

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Finanční analýza podniku Favea Europe s.r.o.

Elvira Byčková

© 2016 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Elvira Byčková

Provoz a ekonomika

Název práce

Finanční analýza podniku Favea Europe s.r.o.

Název anglicky

The financial analysis of the company Favea Europe s.r.o.

Cíle práce

Cílem této práce je posoudit finanční situaci společnosti Favea Europe s.r.o. a poskytnout vedení společnosti přehledný obraz o aktuálním stavu podniku. Dále posouzení vývoje finanční situace v letech 2009 – 2013. Provedené vyhodnocení má za cíl přispět ke zlepšení ekonomické situace podniku, zdokonalení finančního řízení a ke zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části teoretickou a praktickou. První část práce je věnovaná teoretickému rozboru, kde se používají metody finanční analýzy např. horizontální analýza nebo vertikální analýza. Literární rešerše seznamuje, co finanční analýza je a k čemu slouží. Teoretická část je zpracovávána na základě prostudované odborné literatury, zaměřující se na finanční analýzu podniku. V praktické části práce je použita horizontální a vertikální analýza, dále analýza poměrových ukazatelů a v neposlední řadě také bonitní a bankrotní modely. Závěrečná část je věnována vyhodnocení a navržení finančních doporučení dané společnosti.

Doporučený rozsah práce

30-50

Klíčové slova

Finanční analýza, rozvaha, absolutní ukazatelé, rozdílové ukazatelé, poměrové ukazatelé, likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost

Doporučené zdroje informací

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

PETŘÍK, T. *Ekonomické a finanční řízení firmy : manažerské účetnictví v praxi*. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1046-3.

ROUBÍČKOVÁ, M. – RŮČKOVÁ, P. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.

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

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

SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

ŠTOHL, P. *Učebnice účetnictví 2014 : pro střední školy a pro veřejnost. 1. díl*. Znojmo: Pavel Štohl, 2014. ISBN 978-80-87237-69-4.

Předběžný termín obhajoby

2016/17 ZS – PEF

Vedoucí práce

Ing. Josef Slaboch, Ph.D.

Garantující pracoviště

Katedra ekonomiky

Elektronicky schváleno dne 20. 11. 2015**prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.**

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 20. 11. 2015**Ing. Martin Pelikán, Ph.D.**

Děkan

V Praze dne 22. 11. 2016

Čestné prohlášení

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

V Praze dne 29. 11. 2016 _____

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Josefovi Slabochovi, vedoucímu bakalářské práce, za odborné vedení, cenné rady a připomínky, ochotu a vstřícný přístup během zpracování bakalářské práce. Zároveň děkuji za poskytnutí podkladů jednatelem firmy FAVEA Europe s.r.o., panu Maximu Khametu.

Finanční analýza podniku Favea Europe s.r.o.

Souhrn

Cílem bakalářské práce je zjištění finanční situace podniku Favea Europe s.r.o. za období 2010 - 2015. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část.

Teoretická část se zaměřuje na definování pojmu finanční analýza. Dále jsou vymezeny základní metody a ukazatele spojené s finanční analýzou.

V praktické části jsou využity znalosti z teoretické části a informace čerpané z účetních výkazů. Nejprve je uvedena charakteristika společnosti. Následně je vypracovaná horizontální a vertikální analýza. Dále jsou použity poměrové ukazatele jako rentabilita, likvidita a aktivita. Následně jsou použity bankrotní modely.

V závěru práce je celkové zhodnocení a na základě toho jsou navržena doporučení pro podnik.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, vertikální analýza, horizontální analýza, rentabilita, aktivita, likvidita, bankrotní modely

Financial analysis of the company Favea Europe s.r.o.

Summary

The objective of this Bachelor thesis is to determine financial situation of company Favea Europe s.r.o. for the time period 2010 - 2015. This thesis is divided to theoretical and practical part.

The theoretical part focuses on defining the concept of financial analysis. Further defined the basic methods and indicators associated with financial analysis.

The practical part of this thesis is using the knowledge from the theoretical part. Information is taken from the financial statements. Practical part is more focused on introduction of the company itself. Furthermore there is a horizontal and a vertical analysis made. There are also used ratio indicators like profitability, liquidity and activity. Models of bankruptcy are used at the end of the practical part.

In the end there is complete evaluation and recommendations for the company.

Keywords: financial analysis, balance sheet, vertical analysis, horizontal analysis, profitability ratios, liquidity ratios, activity ratios, bankruptcy models

Obsah

1	Úvod.....	9
2	Cíl práce a metodika	10
2.1.	Cíl práce	10
2.2.	Metodika	10
3	Teoretická východiska	11
3.1.	Charakteristika finanční analýzy	11
3.2.	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	11
3.3.	Uživatelé finanční analýzy	15
3.4.	Metody finanční analýzy	17
3.4.1.	Analýza absolutních ukazatelů	17
3.4.2.	Analýza rozdílových ukazatelů	18
3.4.3.	Analýza poměrových ukazatelů	19
3.4.3.1.	Ukazatele zadluženosti	19
3.4.3.2.	Ukazatele likvidity	21
3.4.3.3.	Ukazatele rentability	23
3.4.3.4.	Ukazatele aktivity	24
3.4.4.	Bankrotní modely	26
4	Vlastní práce	28
4.1.	Základní charakteristika podniku.....	28
4.2.	Analýza absolutních ukazatelů.....	29
4.2.1.	Horizontální analýza	29
4.2.2.	Vertikální analýza	34
4.3.	Analýza rozdílových ukazatelů	38
4.4.	Analýza poměrových ukazatelů	39
4.4.1.	Ukazatele zadluženosti.....	39
4.4.2.	Poměrové ukazatele likvidity	41
4.4.3.	Poměrové ukazatele rentability	42
4.4.4.	Poměrové ukazatele aktivity	43
4.5.	Bankrotní modely.....	45

5	Závěr	48
6	Seznam použitých zdrojů.....	50
7	Přílohy.....	51

1 Úvod

V současnosti se snaží jednotlivé společnosti zvyšovat svou konkurenceschopnost na trzích a v odvětvích, kde se snaží být ziskové a dominantní. Každý podnik za účelem úspěchu musí vyhodnocovat své současné působení na daném trhu, kde se chce uplatnit, a určit si, jaké má cíle. Žádná moderní a prosperující firma se neobejde bez finanční analýzy podniku. Finanční analýza analyzuje finanční zdraví podniku. V současnosti dochází k neustálým změnám ekonomické situace, proto je důležité pro každý podnik znát finanční hodnocení podniku v minulosti, současnosti i budoucnosti. Cílem je posoudit finanční zdraví podniku. To znamená nalézt slabiny, které by mohly v budoucnu vyvolat problémy, přestože se v současnosti viditelně neprojevují, a naopak stanovit silné stránky, o které by mohla firma perspektivně opírat svoji činnost. Finanční analýza podává informace managementu, který na jejím základě sestavuje finanční plán, ale zároveň její informace využívají akcionáři, věřitelé a externí uživatelé.

Tématem bakalářské práce je finanční analýza ve vybraném podniku Favea Europe s.r.o.. Základní činností společnosti Favea Europe s.r.o. je výstavba nových nebo rekonstrukce stávajících investičních objektů. Rekonstruované objekty jsou hlavně farmaceutické a biotechnologické firmy, zdravotnická centra a zdravotnická zařízení a firmy vyrábějící lékařské přístroje. Dále se zabývá výrobou zdravotnického zařízení. Firma má zkušenosti v designu a konstrukci operačních sálů, jednotek intenzivní péče, centrálních sterilizačních stanic, moderních inženýrských sítí, např. ventilačních a klimatizačních systémů. Společnost se zabývá i výrobou farmaceutických produktů, potravinových doplňků a kosmetiky.

První část práce je s teoretickým základem. Tato část slouží jako podklad pro praktické výpočty finanční analýzy ve firmě a popisuje podstatu a význam finanční analýzy spolu s charakterizováním základních rysů finanční analýzy. Obsahem druhé části práce je charakteristika a seznámení se s podnikem. Dále je provedena vlastní finanční analýza. V praktické části se jedná o horizontální a vertikální analýzu. Poté byly sestaveny tabulky s komentáři týkající se poměrových ukazatelů. Na závěr práce byly spočteny bankrotní modely a zjištěna celková situace podniku. V závěru jsou sepsána doporučení pro vylepšení rovnováhy finančních prostředků v podniku a celkové zhodnocení vypočtených ukazatelů.

2 Cíl práce a metodika

2.1. Cíl práce

Cílem této práce je posoudit finanční situaci společnosti Favea Europe s.r.o. a poskytnout vedení společnosti přehledný obraz o aktuálním stavu podniku. Dále posouzení vývoje finanční situace v letech 2010 – 2015. Provedené hodnocení má přispět ke zlepšení ekonomické situace podniku, zdokonalení finančního řízení a ke zkvalitnění rozhodovacích procesů. Finanční analýza nebude orientovaná jenom na rozbor informací o současném stavu, ale měla by sloužit jako podpora při tvorbě budoucích finančních analýz podniku.

Cílem práce je zhodnocení majetkové a finanční struktury podniku, schopnost splácet cizí kapitál a využití aktiv podnikem. Především je práce zaměřena na vyhodnocení ziskovosti využívaného kapitálu, dále na tvorbu a využití peněžních prostředků a na likviditu podniku. Práce se zabývá i podnikem v budoucnosti, tedy odhadem možné finanční tísně.

2.2. Metodika

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. První část je věnovaná teoretickému rozboru, kde se používají metody finanční analýzy např. horizontální analýza nebo vertikální analýza. Pozornost je zejména zaměřena na poměrové ukazatele, konkrétně na ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, kde je vypočítaná např. celková zadluženost nebo míra zadluženosti dále na ukazatele rentability, kde je vypočítaná rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb nebo rentabilita aktiv. Literární rešerše seznamuje, co finanční analýza je a k čemu slouží. Teoretická část je zpracovávána na základě prostudované odborné literatury, zaměřující se na finanční analýzu podniku.

Praktická část se v úvodu věnuje krátkému seznámení se společností Favea Europe s.r.o. Následně je zpracována již konkrétní finanční analýza podniku. Posuzuje se finanční analýza podniku v letech 2010 – 2015. Podklady pro zhodnocení finanční analýzy podniku byly získány z rozvahy a výkaz zisků a ztrát. V závěru práce je provedeno zhodnocení výsledků včetně návrhů a doporučení pro další činnost podniku.

3 Teoretická východiska

3.1. Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Její tvorba spadá do kompetencí finančního manažera a také vrcholového vedení podniku. Je prováděna především před investičním či finančním rozhodováním v podniku. Pouze na základě zůstatků či obrátů jednotlivých účtů se nelze zcela správně rozhodnout. Údaje získané z účetních výkazů mají praktický smysl až při porovnání s ostatními číselnými údaji. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a přináší tak informace o výkonnosti podniku a o potenciálních rizicích, které vyplývají z jeho fungování. Zároveň se zabývá i dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Porovnáním jednotlivých ukazatelů v čase a v prostoru vzniká hlavní přínos finanční analýzy. (Vochozka, 2011)

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení pro budoucí hospodaření podniku. Přispívá k odhalování, jestli je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu a jestli účinně využívá aktiva.

Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování potřebují nejen manažeři, ale i investoři, obchodní partneři, zaměstnanci a konkurenti. Proto je důležité zvážit, pro koho je analýza zpracovávána, jelikož každá skupina preferuje jiné informace.

3.2. Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Řadu cenných informací obsahuje také výroční zpráva. Čerpat informace lze dále ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, z oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz. (Knápková, 2014)

K finanční analýze lze také využít analýzy Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, které perspektivně na svých webových stránkách publikuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví.

Hodnota získaných informací se ukazuje v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy, a proto by přípravě a sběru dat měla být věnována patřičná pozornost. Čím více analytik o podniku ví, tím má větší šanci vytvořit analýzu s vysokou vypovídající schopností.

Rozvaha

Základním účetním výkazem každého podniku je rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. (Knápková, 2014)

Aktiva a pasiva jsou v rozvaze rozdělená do skupin. Jednotlivé skupiny jsou označeny velkým písmem latinské abecedy, v rámci těchto skupin je podrobnější rozdělení zajištěno pomocí podskupin označených římskými číslicemi. (Štohl, 2007)

Tabulka 1: Struktura rozvahy

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK¹	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Ážio a kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH ² minulých let
		A. V.	VH běžného účetního období
		A. VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.	Oběžná aktiva	B. + C.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B.	Rezervy
C. II.	Pohledávky	C.	Závazky
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	C. I.	Dlouhodobé závazky
C. IV.	Peněžní prostředky	C. II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Pramen: vlastní zpracování dle Rozvahy platné od 1. 1. 2016

Základní členění položek v rozvaze je znázorněno v tabulce č. 1. Aktiva se skládají z pohledávek za upsaný základní kapitál, z dlouhodobého majetku, který se dělí na dlouhodobý nehmotný majetek, který zahrnuje např. software, ocenitelná práva a goodwill,

¹ ZK = základní kapitál

² VH =výsledek hospodaření

pořizovací cena je vyšší než 60 000 Kč a předpokládanou dobou použitelnosti delší než jeden rok, dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje pozemky, stavby, budovy a dospělá zvířata, pořizovací cena je vyšší než 40 000 Kč a předpokládanou dobou použitelnosti delší než jeden rok a dlouhodobý finanční majetek, který je používán pro dlouhodobé investice. Další položkou v rozvaze jsou oběžná aktiva, představují krátkodobý majetek. Do oběžných aktiv patří zásoby (představují např. materiál, zboží, nedokončené výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny), pohledávky (jsou tříděny z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé a z hlediska účelů na pohledávky ke společníkům, pohledávky z obchodních vztahů atd.), krátkodobý finanční majetek (zahrnuje podíly – ovládaná nebo ovládající osoba a ostatní krátkodobý finanční majetek) a peněžní prostředky (zahrnuje peněžní prostředky v pokladně a peněžní prostředky na účtech). Poslední položkou aktiv je časové rozlišení, které zachycuje náklady příštích období, komplexní náklady příštích období a příjmy příštích období.

Pasiva představují zdroj financování majetku. Informují o tom, z jakých zdrojů byl majetek podniku pořízen. Pasiva představují vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Vlastní kapitál, vložený do podniku zakladatelem na začátku podnikání se dále dělí na základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje, které má podnikatel pouze zapůjčen a bude ho muset dříve či později vrátit, pojímá rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky. Konečným, avšak stejně důležitým údajem v pasivech je časové rozlišení týkající se výdajů a výnosů příštích období.

Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (někdy zkráceně Výsledovka) ukazuje, jakého výsledku hospodaření společnost dosáhla za sledované a minulé období. Výkaz zisku a ztráty je podle zákona o účetnictví povinnou součástí účetní závěrky. Forma výkazu zisku a ztráty je v ČR upravena, používá se buď ve zkrácené, nebo plné verzi. Zájemce z ní získá základní přehled o hospodaření společnosti, velikost tržeb, nákladů v základním členění (materiálové, mzdové, odpisy) a výši zisku. (Růčková, 2012)

Oproti rozvaze, v níž byla aktiva a pasiva oddělena, ve výkazu zisků a ztráty se výnosy a náklady prolínají.

Výnosy jsou ve výkazů zisků a ztráty označeny římskou číslicí, náklady velkým písmenem latinské abecedy. Podrobnější členění je u nákladů a výnosů zajištěno arabskými číslicemi. Výkaz je uspořádán stupňovitě tak, aby umožnil vyčíslit provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období. (Štohl, 2007)

Výnosy jsou definovány jako peněžní částky, kterých podnik dosáhl svými veškerými činnostmi za dané účetní období, bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k inkasu. Peněžní částky, které podnik v daném období efektivně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít, jsou nazývány náklady. (Vochozka, 2011)

Příloha účetní závěrky

Velmi cenné informace pro zpracovávanou finanční analýzu poskytuje příloha účetní závěrky. Vyhláška č. 500/2002 Sb. vymezuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v příloze v účetní závěrce. (Knápková, 2014)

V příloze účetní závěrky lze nalézt např.:

- údaje o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný vliv nebo rozhodující vliv na této účetní jednotce s uvedením výše vkladu v procentech, popis změn a dodatků provedených v uplynulém období v obchodním rejstříku a popis organizační struktury účetní jednotky;
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období a z toho členů řídicích orgánů, s uvedením výše osobních nákladů;
- výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby a hlavních podmínek;
- informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odepisování, jejichž znalost je významná pro posouzení finanční a majetkové situace;
- podle principu významnosti způsob stanovení opravných položek a oprávek k majetku s uvedením zdroje informací pro stanovení výše opravných položek a oprávek;

- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Je zde vysvětlena každá významná položka nebo skupina položek z rozvahy nebo výkazu zisků a ztráty, jejichž uvedení je podstatné pro analýzu a pro hodnocení finanční a majetkové situace a výsledku hospodaření účetní jednotky a tyto informace nevyplývají přímo ani nepřímo z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a u významných položek aktiv uvede též jejich přírůstky a úbytky;
- řadu dalších informací o společnosti. (Knápková, 2014)

Výkaz cash flow

Výkaz cash flow zachycuje vznik a použití peněžních prostředků. Jinými slovy jde o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období, přičemž je žádoucí, aby příjmy převyšovaly výdaje. Svou náplní je doplňkem rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Určení zdrojů a užití peněžních prostředků se znázorňuje pomocí toku finančních prostředků, který je důsledkem realizace rozhodovacích a investičních procesů v podniku. Výkaz cash flow popisuje nejen vývoj finanční situace podniku, ale také identifikuje příčiny změn této situace. Výkaz slouží také jako nástroj pro posouzení likvidity podniku. Základem výkazu je krátkodobý likvidní majetek – peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty (peníze v pokladně, ceniny, peníze na účtu, peníze na cestě). (Vochozka, 2011)

3.3. Uživatelé finanční analýzy

Informace vztahující se k finančnímu stavu podniku jsou nejen důležité pro manažery podniku, ale týkají se i dalších subjektů. Dle (Vochozka, 2011) se uživatelé finanční analýzy dělí takto:

Manažeři

Manažeři aplikují informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a účinné řízení podniku. Finanční analýza, která odhaluje slabé a silné stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje jim přijmout pro další období správný podnikatelský záměr. Manažeři často vyhledávají informace týkající se finanční pozice jiných podniků např. dodavatelé, odběratelé, konkurence.

Investoři

Investoři jsou jinými slovy poskytovatelé kapitálu a využívají zprávy o finančním výkonosti podniku především proto, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují především míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem. Dále také získávají informace, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložil. Tento aspekt je důležitý hlavně u akciových společností, kde vlastníci kontrolují manažery, jak hospodaří.

Banky

Banky využívají informace z finanční analýzy proto, aby získali představu o finančním zdraví podniku. Přesné informace o finančním postavení podniku jsou předpokladem pro rozhodnutí, zda je výhodné podnik úvěrovat, nebo zda jde o rizikovou záležitost.

Obchodní partneři

Obchodní partneři se zaměřují zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Proto sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu zákazníků a dodavatelů. Neméně důležité je však i hledisko dlouhodobé, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají zájem na výnosnosti a finanční stabilitě podniku. Často jsou motivováni hospodářskými výsledky podniku.

Stát a jeho orgány

Stát se zaměřuje především na kontrolu vykazovaných daní a dále využívá informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, rozdělování finančních výpomocí (subvence, dotace, atd.), kontrolu podniků se státní účastí a sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

Konkurenční firmy

Zajímají se o informace, které se dají použít ke srovnání s jejich vlastními výsledky a k odhalování silných a slabých stránek konkurenčního podniku.

3.4. Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, statických a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku, které jsou používány v rámci finanční analýzy. Při realizaci finanční analýzy je však potřeba brát ohled na způsob, kterým jsou vybírány metody analýzy. Metody finanční analýzy spočívají ve srovnání ukazatelů. Výkaz zisku a ztráty jsou uspořádány a seřazeny, tak aby zajišťovaly logické sdružování do skupin. Výběr vhodných metod musí být učiněn s ohledem na (Grünwald, 2007):

- Účelnost - tzn. musí odpovídat předem zadanému cíli.
- Nákladnost - analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou nese celou řadu nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů.
- Spolehlivost - nelze zvýšit rozšířením množstvím srovnatelných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat.

3.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Účetní výkazy, které jsou základním zdrojem informací pro finanční analýzu, obsahují jednotlivé účetní položky, které nazýváme absolutní ukazatele. U nich můžeme porovnat změny ukazatelů v časové řadě, což je analýza trendů (neboli horizontální analýza). Můžeme také určit procentní analýzu, což je vertikální analýza. (Sedláček, 2001)

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá vývoj určité veličiny v čase, většinou jsou údaje za jednotlivé roky vztaženy k předešlému účetnímu období. Je možné zkoumat například, jak se ve sledované časové řadě měnila hodnota dlouhodobého majetku ve firmě. Lze také kvantifikovat meziroční změny a to při použití různých indexů či diferencí. Použití diferencí je vhodnější, pokud položka za určité období rychle vzrostla, tudíž index nelze spočítat. Nevýhodou horizontální analýzy je, že při ní není brána v úvahu inflace, která výsledky analýzy může zkreslit. (Sedláček, 2011)

Výpočet této metody je velmi jednoduchý a vypadá takto:

Vzorec č. 1.

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

nebo

Vzorec č. 2.

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období}}{\text{předchozí období}} \cdot 100$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, 2014)

Vertikální analýza je vhodným nástrojem pro srovnávací analýzu podniku působící v rámci jednoho oboru. Tato analýza se také používá pro porovnání struktury účetních výkazů podniku delším časovém období. Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnatelnost výsledků analýzy z různých let, srovnávání vývojových trendů za více let i srovnávání různých podniků.

3.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (Knápková, 2014).

Čistý pracovní kapitál

Je vyjadřován jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, včetně bankovních úvěrů a výpomoci. Oběžná aktiva mohou být vymezena v různé splatnosti a to od 3 měsíců až po jeden rok. Z pohledu finančního manažera je to ta část oběžných aktiv, kterou není třeba použít k úhradě krátkodobých závazků podniku. Jedná se tedy o finanční fond, který lze použít k bezproblémovému zajištění provozní činnosti. (Růčková, 2012)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

3.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrové ukazatele se vyznačují vzájemným vztahem mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztrát). Údaje zajištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin (zachycují veličiny k určitému datu, okamžitý stav). Oproti tomu údaje z výkazu zisku a ztrát popisují výsledky činnosti za určité období (jsou intervalovými veličinami, tokovými ukazateli). (Sedláček, 2011)

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanějším postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Analýza poměrových ukazatelů vychází z údajů ze základních účetních výkazů, využívá veřejně dostupné informace.

3.4.3.1. Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z kapitálů cizího. (Růčková, 2012)

Slouží také jako indikátory výše rizika při určitém poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů v podniku. Platí, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší je riziko, protože podnik musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na to, jak si právě vede. Hlavní problém finančního řízení podniku je nalezení optimální kapitálové struktury. Při použití velkého množství cizích zdrojů, vzrůstá podniku riziko neplnění závazků. Naopak při použití zcela vlastního kapitálu se společnosti snižuje celková výnosnost vloženého kapitálu. Což ovšem neznamená, že vyšší zadluženost přivádí podnik automaticky do finančních potíží. U těchto ukazatelů je obtížné určit doporučenou hodnotu, která by zajišťovala vyhovující poměr cizího a vlastního kapitálu. Kapitálová struktura je závislá na odvětví podnikání. Na tyto ukazatele mají vliv především tyto čtyři faktory: daně, riziko,

typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku. Zadluženost se obvykle udává v procentech, úrokové krytí číslem. (Schoelleová, 2012)

Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30-60%. U posuzování zadluženosti je však nutné respektovat příslušnost k odvětví a samozřejmě také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucích. (Knápková, 2014)

Vzorec č. 4.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel sleduje, jakým způsobem společnost financuje svá aktiva, tedy její dlouhodobou stabilitu. Měl by být vyhodnocován v návaznosti na rentabilitu. Vysoká hodnota ukazatele charakterizuje vysoce stabilní společnost, ale má nepříznivý vliv na rentabilitu společnosti, protože vlastní kapitál je nejdražším způsobem financování. Nízká hodnota ukazatele naopak znamená podnikání s vyšším rizikem úpadků, avšak přináší vyšší zisky pro akcionáře. Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 30%.

Vzorec č. 5.

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

Finanční páka

Finanční páka je poměr celkového kapitálu (tedy celkových aktiv) a vlastního kapitálu. Ukazatel měří užití levnějšího kapitálu. Použití cizího kapitálu je obvykle levnější než použití vlastního kapitálu. (Vávrová, 2014)

Vzorec č. 6.

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

Míra zadluženosti

Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti, která poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádostí o nový úvěr velice významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytnout, či ne. Pro toto posuzování je důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Ukazatel signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, 2014)

Vzorec č. 7.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významný, zejména je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Z uvedeného vyplývá, že tato hodnota není pro podnik dostačující. Odborná literatura uvádí obvykle doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5. (Knápková, 2014)

Vzorec č. 8.

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

3.4.3.2. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům a poměří to, čím je podnik schopný platit, s tím, co je nutné zaplatit. Tyto ukazatele se tedy zabývají tou nejlikvidnější částí aktiv podniku, tedy oběžným majetkem, který se rozděluje dle likvidnosti jednotlivých položek, jež se dosazují do čitatele z rozvahy. Ukazatele

se dělí na tři skupiny podle stupně likvidity, a to na ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity. (Sedláček, 2011)

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, někdy bývá označována jako likvidita 1. Stupně. Do okamžité likvidity patří jen ty nejlíkvnější položky z rozvahy. Optimální hodnota pro okamžitou likviditu je v rozmezí 0,8 - 1 (Rosochatecká, 2014), ale některé prameny uvádí hodnotu v rozmezí od 0,2 - 0,5 (Knápková, 2014). U okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot nemusí hned znamenat finanční problémy podniku, protože i v podmínkách podnikání se poměrně často vyskytuje využívání kontokorentů, které nemusí být při použití z údajů z rozvahy patrné.

Vzorec č. 9.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se v literatuře označuje jako likvidita 2. stupně. Pro pohotovou likviditu je doporučena hodnota v rozmezí 1 - 1,5 (Rosochatecká, 2014), ale lze tolerovat hodnotu v rozmezí 0,7 - 1 (Vochozka, 2011). Při dodržení těchto hodnot by měl být podnik způsobilý vyrovnat své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku.

Vzorec č. 10.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita se v literatuře označuje jako likvidita 3. stupně. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se pohybuje v rozmezí od 1,5 - 2,5. (Růčková, 2012)

Vzorec č. 11.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

3.4.3.3. Ukazatele rentability

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Co lze ještě říci obecně je fakt, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jedná se o ukazatele, které jednoznačně budou nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory, avšak i ostatní skupiny mají nesporný význam. (Růčková, 2012)

Všeobecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. Mezi nejčastěji používané ukazatele rentability patří např. rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (Return On Sales - ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb. Ukazatel určuje, kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb.

Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout tržby veškeré, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosáhnout zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. (Růčková, 2012)

Vzorec č. 12.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on equity - ROE) se stanovuje jako poměr zisku po zdanění (případně zisku před zdaněním) k vlastnímu kapitálu vloženému do projektu, a vyjadřuje tedy míru zhodnocení vlastních zdrojů, které užil investor k financování projektu. (Fotr, 2005)

Vzorec č. 13.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (Return on assets - ROA) nebo také nazývaná rentabilita celkových vložných aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Je-li v čitateli dosazen EBIT (který odpovídá v účetní metodice zhruba provoznímu zisku), potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. (Sedláček, 2001)

Vzorec č. 14.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

3.4.3.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv i aktiva celková. (Sedláček, 2001)

Ukazatele aktivity nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2012)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává využití majetku společnosti. Je považován za nejkompexnější ukazatel z ukazatelů aktiv. Pokud podnik hospodaří efektivně, měla by být hodnota co nejnižší. Za tržby jsou považovány tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. (Nývtová, 2010)

Vzorec č. 15.

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

Obrat zásob

Obrat zásob přináší přehled, kolikrát je každá položka zásob v průběhu běžného období prodána a znovu naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než průměry, nemá firma zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. V opačném případě disponuje podnik přebytečnými zásobami, které jsou neproduktivní a vážou na sebe prostředky, které musí být profinancovány. Tím se zároveň zvyšuje vázanost kapitálu, který nepřináší podniku žádný výnos. (Vochozka, 2011)

Vzorec č. 16.

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

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál), případně do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost. (Sedláček, 2001)

Vzorec č. 17.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba obratu pohledávek

Doba splatnosti pohledávek udává počet dnů, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží či hotových výrobků a okamžikem připsání peněžních prostředků na účet. Čím je doba delší, tím déle poskytuje podnik svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr. (Sedláček, 2001)

Vzorec č. 18.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Ukazatel vyjadřuje dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, jinak podnik poskytuje svým dlužníkům obchodní úvěr. Nákup na obchodní úvěr naopak představuje peněžní prostředky, které podnik po určitou dobu zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Vždy je třeba zabezpečit, aby v době splatnosti byl podnik platebně schopný. (Sedláček, 2011)

Vzorec č. 19.

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{kátkodobé\ závazky}{\frac{tržby}{360}}$$

3.4.4. Bankrotní modely

Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se totiž z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výši čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2012)

Tafflerův model

Tento model definuje čtyři poměrové ukazatele, spojené do diskriminační funkce podle následujícího výrazu:

Vzorec č. 20.

$$Z = 0,53 \times R1 + 0,13 \times R2 + 0,18 \times R3 + 0,16 \times R4$$

kde:

R1= zisk před zdaněním/krátkodobé závazky,

R2= oběžná aktiva/cizí kapitál,

R3= krátkodobé závazky/suma aktiv,

R4= tržby celkem/suma aktiv.

Je-li výsledek nižší než 0,2, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu a pokud je výsledek vyšší, než 0,3 znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.

Index IN 05

In indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů, ale index IN 05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka.

Vzorec č. 21

$$IN05 = 0,13 \times \text{Aktiva/Cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/nákladové úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy/Aktiva} + 0,09 \times (\text{Oběžná aktiva /krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry a výpomoci})$$

Následně je možné dle vypočtených hodnot určit s velkou pravděpodobností budoucí vývoj. Výsledná hodnota se porovnává dle následující tabulky.

Tabulka 2: Výsledky modelu IN05

Výsledky	Informace o podniku
IN05 < 0,9	Podnik spěje s pravděpodobností 86 % k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	Je tzv. šedé pásmo
IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67%

Pramen: vlastní zpracování

4 Vlastní práce

4.1. Základní charakteristika podniku

Název firmy: **Favea Europe, s.r.o.**

Jednatel: Maxim Khamet

Sídlo firmy: Kischova 1732/5, 140 00 Praha 4, Česká republika

IČ: 27892026

Kontakt: +420 222 265 400

Internet: info@favea.org

Společnost Favea Europe s.r.o. začala v České republice podnikat 18. května 2007, funguje však již od roku 1992. Své pobočky má jak v České republice, tak na Slovensku, Rusku, Ukrajině, Kazachstánu, Ázerbájdžánu a Uzbekistánu. Tato společnost je jednou z vedoucích inženýrských a projektových firem, které se specializují jak na rekonstrukci stávajících farmaceutických výroby, tak na realizaci investičních projektů zcela nových.

Základní činností společnosti Favea je výstavba nových nebo rekonstrukce stávajících investičních objektů. Rekonstruované objekty jsou hlavně: farmaceutické a biotechnologické firmy, zdravotnická centra a zdravotnická zařízení a firmy vyrábějící lékařské přístroje.

Společnost navrhuje a staví nové farmaceutické provozy a poskytuje řešení „na klíč“ pro rekonstrukce již existujících farmaceutických provozů a biotechnologických provozů. Dále se zabývá výrobou zdravotnického zařízení. Firma má zkušenosti v designu a konstrukci operačních sálů, jednotek intenzivní péče, centrálních sterilizačních stanic, moderních inženýrských sítí, např. ventilačních a klimatizačních systémů.

Společnost se zabývá i farmaceutickou výrobou. Specializuje se na zakázkovou výrobu farmaceutických produktů, potravních doplňků a kosmetiky. Firma vlastní dva výrobní závody v Kopřivnici a jsou schopny produkce širokého spektra pevných, polotuhých a tekutých lékových farmaceutických látek a kosmetiky.

Partnery společnosti Favea jsou významné české a zahraniční farmaceutické společnosti, výrobci kosmetiky, ale i potravinářské firmy. Mezi partnery patří např. Fakultní nemocnice Brno, Fakultní nemocnice v Motole, TEVA s.r.o., Naturprodukt CZ spol. s.r.o. a Bochemie s.r.o. (Favea, 2009).

4.2. Analýza absolutních ukazatelů

4.2.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá trendy. Zaměřuje se na sledování vývoje položek finančních výkazů v čase. Toto vyhodnocení se provádí, pomocí vyčíslení absolutních a relativních změn výkazů.

Absolutní změna v horizontální analýze se dle (Růčková, 2011) vypočte jako rozdíl mezi hodnotou v běžném období a hodnotou v obdobím předcházejícím. Relativní změna se poté vypočte jako podíl absolutního výsledku a hodnoty předcházejícího období. Tento výsledek se poté vynásobí stem.

V tabulce č. 3 a č. 4 je patrná horizontální analýzu aktiv. Z této tabulky je patrné, že aktiva měla od roku 2012 do roku 2014 rostoucí trend. V meziročním období 2012 a 2013 tak vzrostla aktiva společnosti o 11,53 %. V meziročním období 2013 a 2014 vzrostla aktiva o 65,06 %. Tento rostoucí trend je způsoben nárůstem oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek a finančního majetku. Oběžný majetek v letech 2012 a 2013 vzrostl o 8,19 %, v meziročním období 2013 a 2014 vzrostl o 72,76%. Krátkodobé pohledávky se poté navýšily o 19,50 % v roce 2012 až 2013, mezi lety 2013 a 2014 poté vzrostly o 43,14 %. Finanční majetek nejprve poklesl, ale mezi lety 2013 a 2014 vzrostl o ohromných 302,98%. Z toho je možné usoudit, že se firmě v roce 2013 a 2014 zvýšil počet zákazníků. V posledním sledovaném období naopak aktiva poklesla a to o 29,76 %. Důvodem je především pokles oběžných aktiv. Ty poklesly o 31,16 %. Oběžná aktiva poklesla díky poklesu zásob, pohledávek i finančního majetku.

Druhá složka aktiv v podobě dlouhodobého majetku měla různorodý trend. V letech 2011 a 2012 vzrostla o 15,39 %. V letech 2012 a 2013 poklesl dlouhodobý majetek o 9,18 % a v letech 2013 a 2014 poklesl o 1,39 %. Pokles byl dán především poklesem dlouhodobého nehmotného majetku. Naopak v meziročním období 2014 a 2015 dlouhodobý majetek společnosti vzrostl o 98,19 %. Tento růst byl dán především meziročním nárůstem dlouhodobého hmotného majetku o 102,68 %. Firma v tomto období nakoupila především samostatné movité věci.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna

Absolutní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Aktiva celkem	117710	-36210	11172	70317	-53 097
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	4000	-4000	0
Dlouhodobý majetek	2190	337	-232	-32	2 222
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	120	-55	-1	-35
Dlouhodobý hmotný majetek	2190	217	-177	-31	2 258
Oběžná aktiva	115248	-36818	7681	73838	-54 629
Zásoby	2429	7163	6706	8064	-8 819
Dlouhodobé pohledávky	-5	-48	0	0	767
Krátkodobé pohledávky	72918	-23233	11356	30022	-12 148
Krátkodobý finanční majetek	39906	-20700	-10381	35752	-34 430
Časové rozlišení	272	271	-277	511	-691

Pramen: vlastní zpracování

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv – relativní změna

Relativní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Aktiva celkem	763,81%	-27,20%	11,53%	65,06%	-29,76%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	X	x	x	-100,00%	x
Dlouhodobý majetek	X	15,39%	-9,18%	-1,39%	98,19%
Dlouhodobý nehmotný majetek	X	x	-45,83%	-1,54%	-54,69%
Dlouhodobý hmotný majetek	X	9,91%	-7,35%	-1,39%	102,68%
Oběžná aktiva	749,73%	-28,19%	8,19%	72,76%	-31,16%
Zásoby	64,16%	115,25%	50,13%	40,15%	-31,33%
Dlouhodobé pohledávky	-9,43%	-100,00%	x	x	x
Krátkodobé pohledávky	852,04%	-28,52%	19,50%	43,14%	-12,19%
Krátkodobý finanční majetek	1341,38%	-48,27%	-46,80%	302,98%	-72,40%
Časové rozlišení	697,44%	87,14%	-47,59%	167,54%	-84,68%

Pramen: vlastní zpracování

V tabulce č. 5 a č. 6 je provedena horizontální analýza pasiv. Obecně platí, že rostou-li aktiva, musejí růst také pasiva a opačně. V prvním meziročním srovnání, tedy v letech 2010 a 2011 pasiva vzrostla a to kvůli růstu vlastního kapitálu i cizího kapitálu. Vlastní kapitál vzrostl o 48,26% a cizí kapitál vzrostl o ohromných 894,69%. Ve druhém meziročním období byl patrný opačný trend. Pasiva se v tomto meziročním období propadla o 27,20 %. Tento propad byl způsoben propadem cizích zdrojů, v jejichž rámci se snížily závazky krátkodobé i dlouhodobé.

Mezi lety 2012 a 2013 byl patrný naopak nárůst pasiv. Tento stav byl způsoben růstem vlastního kapitálu, avšak mírným nárůstem kapitálu cizího. V procentuálním vyjádření tak vzrostl vlastní kapitál o 116,77% a cizí kapitál o 6,12 %.

Mezi lety 2013 a 2014 vzrostla pasiva díky růstu vlastního i cizího kapitálu. Vlastní kapitál vzrostl o 20,79% a cizí kapitál vzrostl o 69,72. Cizí kapitál je téměř celý tvořen krátkodobými závazky, což potvrzuje teorii o nárůstu zákazníků respektive zakázek, neboť pokud k tomu došlo, musela firma objednat více materiálu apod. a z toho důvodu jí vzrostly krátkodobé závazky, což jsou vlastně přijaté faktury. V období 2013 a 2014 celková pasiva opět vzrostla.

V období 2014 a 2015 však pasiva poklesla, obdobně jako aktiva. Tento pokles byl dán poklesem cizího kapitálu, který poklesl o 32,81 %. V rámci této položky poklesly závazky krátkodobé o 49,91 %, naopak vzrostly závazky dlouhodobé a to o ohromných 4164,24%. Většímu poklesu pasiv však zabránil růst vlastního kapitálu, který vzrostl cca o 10,84 %.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv - absolutní změna

Absolutní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Pasiva celkem	117710	-36210	11172	70317	-53 097
Vlastní kapitál	1150	1220	5550	2142	1 349
Základní kapitál	0	0	4000	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	-100
Výsledek hospodaření minulých let	151	1722	1649	1550	2 221
Výsledek hospodaření běžného účetního období	999	-502	-99	571	-751
Cizí zdroje	116560	-37451	5643	68175	-54 446
Rezervy	0	0	0	165	-101
Dlouhodobé závazky	161	-199	0	674	28 067
Krátkodobé závazky	116399	-37252	5643	67336	-82 412
Časové rozlišení	0	21	-21	0	0

Pramen: vlastní zpracování

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv - relativní změna

Relativní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Pasiva celkem	763,81%	-27,20%	11,53%	65,06%	-29,76%
Vlastní kapitál	48,26%	34,53%	116,77%	20,79%	10,84%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	400,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	X	x	x	x	x
Fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
Výsledek hospodaření minulých let	115,27%	610,64%	82,29%	42,43%	42,69%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	86,72%	76,66%	94,00 %	136,84%	-35,41%
Cizí zdroje	894,69%	-28,90%	6,12%	69,72%	-32,81%
Rezervy	X	x	x	x	-61,21%
Dlouhodobé závazky	423,68%	-100,00%	x	x	4164,24%
Krátkodobé závazky	896,07%	-28,79%	6,12%	68,86%	-49,91%
Časové rozlišení	X	x	-100,00%	x	x

Pramen: vlastní zpracování

V tabulce č. 7 a č. 8 je horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát. V tabulkách je patrný dlouhodobý rostoucí trend tržeb, s čímž souvisel také rostoucí trend nákladů.

V prvním meziročním srovnání vzrostly tržby nejvíce, tedy cca o 900 %. V dalším meziročním období vzrostly tržby již mírněji, tedy o 1,10 %. V meziročním období 2013 a 2014 vzrostly tržby cca o 15,50 %. V meziročním období 2014 a 2015 vzrostly tržby o 7,46 %. Růst tržeb byl způsobem především růstem tržeb za prodej zboží a také za vlastní činnost. Výkony vykazovaly ve všech sledovaných letech rostoucí trend. Nejvíce přitom vzrostly v letech 2010 a 2011 a to o 192,14%, nebo v letech 2011 a 2012 a to o 86,80%, poté také významně vzrostly v letech 2012 a 2013 a to o 35,33 %. Tržby za prodej zboží měly ve všech letech, kromě let 2011 a 2012, klesající tendenci. Nejvíce vzrostly v prvním meziročním období a to o 1872,37%.

Celkové náklady společnosti také ve všech sledovaných letech rostly. V prvním meziročním srovnání vzrostly náklady nejvíce, tedy cca o 974 %. V dalším meziročním období vzrostly náklady již mírněji, tedy o 1,15 %. V meziročním období 2013 a 2014 vzrostly náklady cca o 15,68 %. V meziročním období 2014 a 2015 vzrostly náklady o 7,75 %. Sledovaný růst nákladů byl způsobem především růstem nákladů na prodané zboží a výkonovou spotřebou. Dále vzrostly také osobní náklady, což je možné vysvětlit tím, že

firma musela přijmout nové zaměstnance, aby byla schopna uspokojit zvýšenou poptávku a daněmi a poplatky.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - absolutní změna

Absolutní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Tržby celkem	174 512	2 136	30 402	99 016	24 283
Tržby za prodej zboží	143 012	-23 330	6 934	98 857	-60 694
Výkony	22 888	30 206	22 964	1 376	70 409
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	373	135
Ostatní provozní výnosy	0	94	33	-92	214
Výnosové úroky	48	35	-62	6	-22
Ostatní finanční výnosy	8 564	-4 869	533	-1 504	14 241
Náklady celkem	174 439	2 209	30 501	98 424	25 056
Náklady vynaložené na prodané zboží	140 495	-27 064	-3 091	87 027	-52 972
Výkonová spotřeba	22 337	26 381	23 817	9 250	64 442
Osobní náklady	1 789	7 246	2 439	7 811	610
Daně a poplatky	8	21	81	479	4 958
Odpisy	547	505	52	194	296
Zůstatková cena prodaného majetku	0	0	0	63	-63
Změna stavu rezerv	0	0	457	-287	3 779
Ostatní provozní náklady	48	412	119	-94	-106
Nákladové úroky	0	10	-10	9	83
Ostatní finanční náklady	8 786	-5 391	6 610	-6 106	2 465
Daň z příjmů za běžnou činnost	429	89	27	78	1 564
Výsledek hospodaření za účetní období	73	-73	-99	592	-772

Pramen: vlastní zpracování

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty - relativní změna

Relativní změna	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Tržby celkem	892,64%	1,10%	15,50%	43,70%	7,46%
Tržby za prodej zboží	1872,37%	-15,49%	5,45%	73,63%	-26,04%
Výkony	192,14%	86,80%	35,33%	1,56%	78,80%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	X	x	x	x	36,19%
Ostatní provozní výnosy	X	x	35,11%	-72,44%	611,43%
Výnosové úroky	X	72,92%	-74,70%	28,57%	-81,48%
Ostatní finanční výnosy	X	-56,85%	14,42%	-35,57%	522,80%
Náklady celkem	974,47%	1,15%	15,68%	43,73%	7,75%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2008,22%	-18,35%	-2,57%	74,17%	-25,92%
Výkonová spotřeba	224,04%	81,66%	40,58%	11,21%	70,23%
Osobní náklady	192,99%	266,79%	24,48%	62,99%	3,02%
Daně a poplatky	200,00%	175,00%	245,45%	420,18%	836,09%
Odpisy	X	92,32%	4,94%	17,57%	22,80%

Zůstatková cena prodaného majetku	X	x	x	x	-100,00%
Změna stavu rezerv	X	x	x	-62,80%	2222,94%
Ostatní provozní náklady	1200,00%	792,31%	25,65%	-16,12%	-21,68%
Nákladové úroky	X	x	-100,00%	x	922,22%
Ostatní finanční náklady	X	-61,36%	194,70%	-61,03%	63,22%
Daň z příjmů za b. činnost	X	20,75%	5,21%	14,31%	251,04%
Výsledek hospodaření za účetní období	4,43%	-4,24%	-6,00%	38,19%	-36,04%

Pramen: vlastní zpracování

4.2.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se podle (Růčková, 2011) vypočítá tak, že se dílčí část vydělí celkem a vynásobí stem. Součet dílčích částí musí dávat hodnotu 100 %. V následujících tabulkách je patrné, že bilanční sumu aktiv tvořila veškerá aktiva. Bilanční sumu pasiv tvořila veškerá pasiva. V rámci výkazu zisku a ztrát tvořily bilanční sumu veškeré tržby a veškeré náklady.

V tabulce č. 9 je složení aktiv zkoumané společnosti. Na bilanční sumě měly ve všech letech největší podíl oběžná aktiva. Podíl této položky se pohyboval od 93 % do 99 %. Oběžná aktiva byla složena především z krátkodobých pohledávek. Podíl této položky na bilanční sumě postupem času vzrostl z 56 % v roce 2010 na 70 % v roce 2015. Další významnou složkou jsou zásoby a krátkodobý finanční majetek, jehož podíl v jednotlivých letech kolísá a to buď ve prospěch jedné, nebo druhé složky. Podíl zásob nejprve klesal, mezi lety 2011 a 2012, poté vzrostl a následně opět klesal. Podíl zásob tak kolísal mezi 4 % a 25 %. Podíl finančního majetku měl nejprve rostoucí trend, po roce 2011 měl klesající trend, který se v roce 2014 obrátil a poté měl opět klesající trend. Podíl dané položky se pohyboval mezi 10 % a 26 %. Tato situace by mohla vypovídat o tom, že se firma snaží nedržet peníze ve formě zásob, protože ty tak mohou rychle ztrácet na hodnotě, například v případě zastaralých či neprodejných zásob.

Dlouhodobý majetek měl na aktivech společnosti velmi malý podíl. Ten se však postupem času zvyšoval. V roce 2010 byl podíl dlouhodobého majetku 0 %. V následném roce podíl vzrostl na 1,7 % a v roce 2012 vzrostl na 2,61 %. Poté následoval klesající trend. V roce 2015 dosáhl podíl dlouhodobého majetku na aktivech 3,58 %. Dlouhodobý majetek byl přitom složen především z dlouhodobého hmotného majetku, jehož podíl se zvýšil ve sledovaném období z 0 % na 3,56 %. Dlouhodobý nehmotný majetek měl velmi

malý podíl na bilanční sumě ve všech letech a nedosáhl ani 1 %. Časové rozlišení mělo na bilanční sumě také velmi nepatrný podíl.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	15 411	133 121	96 911	108 083	178 400	125 303
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	3,70%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	0,00%	1,65%	2,61%	2,12%	1,27%	3,58%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,12%	0,06%	0,04%	0,02%
Dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	1,65%	2,48%	2,06%	1,23%	3,56%
Oběžná aktiva	99,75%	98,12%	96,79%	93,89%	98,27%	96,32%
Zásoby	24,57%	4,67%	13,80%	18,58%	15,78%	15,43%
Dlouhodobé pohledávky	0,34%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,61%
Krátkodobé pohledávky	55,53%	61,20%	60,10%	64,39%	55,84%	69,81%
Krátkodobý finanční majetek	19,30%	32,21%	22,89%	10,92%	26,65%	10,47%
Časové rozlišení	0,25%	0,23%	0,60%	0,28%	0,46%	0,10%

Pramen: vlastní zpracování

Tabulka č. 10 ukazuje složení pasiv. Z této tabulky je patrné, že převažuje cizí kapitál nad vlastním kapitálem. Poměr těchto dvou položek se však časem měnil. V roce 2010 byl podíl cizích zdrojů na bilanční sumě 85 %. V následném roce podíl této položky vzrostl na 97 %. V roce 2012 poklesl podíl na 95 % a v následném roce ještě více poklesl a to na 90 %. V roce 2014 podíl této položky opět vzrostl a v roce 2015 poklesl na 89 %. To svědčí o tom, že se firma nejspíše nechce již více zadlužovat. Cizí zdroje jsou tvořeny především krátkodobými závazky. Podíl krátkodobých závazků měl však na bilanční sumě klesající trend. Krátkodobé závazky tak poklesly z 84 % na 66 %. Podíl této položky poklesl na úkor růstu dlouhodobých závazků. Ty vykazovaly do roku 2014 velmi malý podíl. Dlouhodobé závazky vzrostly v roce 2015 na ohromných 23 % z cca 1 %, což bylo dáno růstem dlouhodobých přijatých záloh.

Podíl vlastního kapitálu měl také kolísavý trend. V rámci celého sledovaného období však podíl vlastního kapitálu na bilanční sumě poklesl z 15,46 % v roce 2010 na 11,01 % v roce 2015. Významný podíl na vlastním kapitálu hrál především výsledek hospodaření běžného období. Podíl této položky se pohyboval od 1,09 % do 7,48 %. Časové rozlišení mělo na bilanční sumě také velmi nepatrný podíl.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	15 411	133 121	96 911	108 083	178 400	125 303
Vlastní kapitál	15,46%	2,65%	4,90%	9,53%	6,98%	11,01%
Základní kapitál	6,49%	0,75%	1,03%	4,63%	2,80%	3,99%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	0,65%	0,08%	0,10%	0,09%	0,06%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	0,85%	0,21%	2,07%	3,38%	2,92%	5,92%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7,48%	1,62%	1,70%	1,43%	1,19%	1,09%
Cizí zdroje	84,54%	97,35%	95,07%	90,47%	93,02%	88,99%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,05%
Dlouhodobé závazky	0,25%	0,15%	0,00%	0,00%	0,38%	22,94%
Krátkodobé závazky	84,29%	97,20%	95,07%	90,47%	92,55%	66,00%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%

Pramen: vlastní zpracování

Vertikální analýza v tabulce č. 11 informuje o tom, z čeho jsou složeny tržby a náklady firmy Favea Europe, s.r.o. Největší část tržeb tvoří tržby za prodej zboží. Podíl této položky na celkových tržbách vzrostl z 39 % v roce 2010 na 79 % v roce 2011. V roce 2012 se trend změnil a podíl tržeb za prodej zboží měl opět klesající trend, který byl patrný dva roky. V roce 2014 podíl této položky vzrostl na 72 % a v roce 2015 opět poklesl na 50 %. Výkony firmy tvořily také velký podíl na tržbách. Podíl této položky na celkové bilanční sumě v podobě celkových tržeb však poklesl z 61 % na 18 %. V letech 2012 a 2013 podíl výkonů vzrostl, poté poklesl a v roce 2015 vzrostl na 46 %. Nepatrný podíl na celkových tržbách sehrály také ostatní finanční výnosy.

Největší část nákladů tvoří náklady na prodané zboží, jejichž trend je stejný jako u tržeb a které s výjimkou v roce 2010 byly vždy nižší než tržby, od roku 2012 dokonce poměrně výrazně. Podíl této položky v roce 2011 vzrostl téměř dvojnásobně. V roce 2012 poklesl podíl těchto nákladů na 62 % a v následném roce poklesl na 52 %. V roce 2014 poté vzrostl na 63 % a v roce 2015 opět poklesl na 43 %. Druhou významnou položkou je výkonová spotřeba, která stejně jako výkony v letech kolísala. Ve všech letech byl podíl těchto nákladů nižší než tržby s výjimkou v roce 2014. Na bilanční sumě v podobě celkových nákladů se dále podílely především osobní náklady a ostatní finanční náklady.

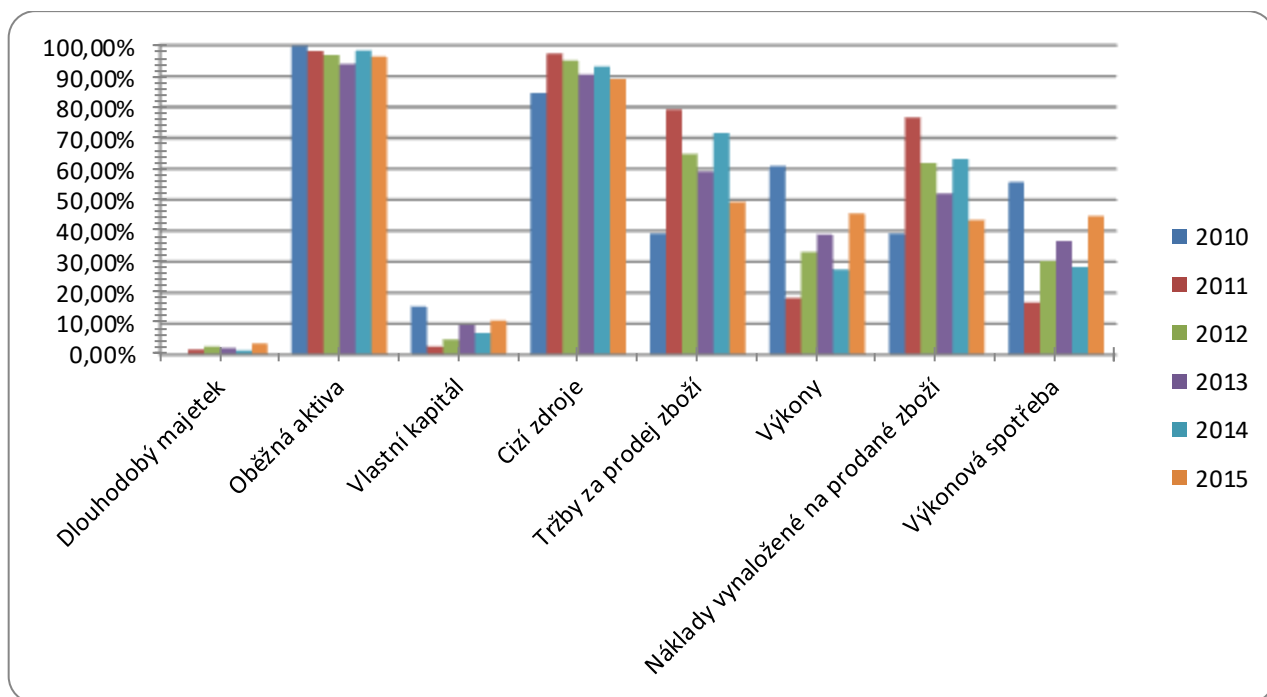
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby celkem	19 550	194 062	196 198	226 600	325 616	349 899
Tržby za prodej zboží	39,07%	79,26%	64,89%	59,25%	71,59%	49,28%
Výkony	60,93%	18,31%	33,13%	38,82%	27,44%	45,66%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%	0,15%
Ostatní provozní výnosy	0,00%	0,00%	0,05%	0,06%	0,01%	0,07%
Výnosové úroky	0,00%	0,03%	0,04%	0,01%	0,01%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,00%	4,51%	1,88%	1,87%	0,84%	4,85%
Náklady celkem	91,56%	99,11%	99,15%	99,31%	99,34	99,60%
Náklady vynaložené na prodané zboží	39,08%	76,68%	61,90%	52,14%	63,18%	43,44%
Výkonová spotřeba	55,70%	16,80%	30,17%	36,66%	28,37%	44,82%
Osobní náklady	5,18%	1,41%	5,12%	5,51%	6,25%	5,97%
Daně a poplatky	0,02%	0,01%	0,02%	0,05%	0,18%	1,59%
Odpisy	0,00%	0,28%	0,54%	0,49%	0,40%	0,46%
Zůstatková cena prodaného majetku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%
Změna stavu rezerv	0,00%	0,00%	0,00%	0,20%	0,05%	1,13%
Ostatní provozní náklady	0,02%	0,03%	0,24%	0,26%	0,15%	0,11%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,03%
Ostatní finanční náklady	0,00%	4,57%	1,75%	4,45%	1,21%	1,83%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00%	0,22%	0,27%	0,24%	0,19%	0,63%

Pramen: vlastní zpracování

V závěrečné části této kapitoly je uveden graf č. 1, který přehledně ukazuje změnu podílu jednotlivých významných částí rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Graf 1: Podíl vybraných aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty



Pramen: vlastní zpracování

4.3. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů, je další skupinou ukazatelů finanční analýzy, kterým bude věnována tato podkapitola.

Čistý pracovní kapitál

Vývoj čistého pracovního kapitálu je zachycen v následující tabulce.

Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Čistý pracovní kapitál	2 382	1 231	1 665	3 703	10 205	37 988

Pramen: vlastní zpracování

Ukazatel čistého pracovního kapitálu nám říká, kolik provozních prostředků nám zůstane k dispozici, když uhradíme všechny své krátkodobé závazky. Z tohoto vypočteného ukazatele společnosti Favea Europe s.r.o. je možné vyčíst, že v prvních dvou letech docházelo k poklesu ukazatele. Ukazatel tak poklesl z 2 382 tis. Kč na 1 231. tis. Kč. V roce 2013 ukazatel vzrostl na 3 703 tis. Kč a v roce 2014 dosáhl již 10 205 tis. Kč. V posledním sledovaném roce dosáhl dokonce hodnoty 37 988 tis. Kč. Lze říci, že vývoj

čistého pracovního kapitálu měl pozitivní trend, protože platí, že čím je hodnota čistého pracovního kapitálu vyšší, tím větší je likvidní schopnost firmy platit své dluhy. Pro lepší znázornění je zde přiložen následující graf.

Graf 2: Vývoj čistého pracovního kapitálu



Pramen: vlastní zpracování

4.4. Analýza poměrových ukazatelů

V bakalářské práci jsou vypočítány standardní poměrové ukazatele, kterými jsou zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita společnosti Favea Europe s.r.o.

4.4.1. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří, jak firmy využívají k financování své činnosti cizí zdroje a jak jsou schopny hradit závazky.

Tabulka 13: Poměrové ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	84,54%	97,35%	95,07%	90,47%	93,02%	88,99 %
Koeficient samofinancování	15,46%	2,65%	4,90%	9,53%	6,98%	11,01%
Míra zadluženosti	546,71%	3667,93%	1938,50%	949,04%	1333,51%	808,39 %
Finanční páka	6,47	37,68	20,39	10,49	14,34	9,08
Úrokové krytí	x	x	21760,00%	x	30811,11%	3966,30%

Pramen: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti lze vyjádřit jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Věřitelé preferují nízké hodnoty, naopak vlastníci chtějí využít efektu finanční páky. Obecně přijatelná hodnota pro oblast průmyslu činí 0,49 tj. 49 %. Průměr České republiky činí 30 %. Z výsledků uvedených v tabulce je patrné, že celková zadluženost společnosti byla mnohem vyšší než průměr naší země. Zadluženost se pohybuje kolem 90 %. Nejnížší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010 a to 84,54 %. Nejvyšší hodnoty naopak bylo dosaženo v roce 2011.

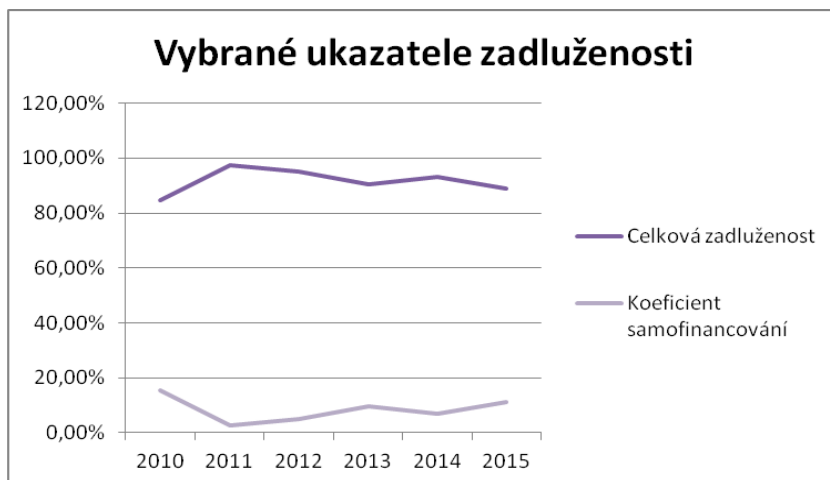
Koeficient samofinancování vyjadřuje, do jaké míry je společnost schopná financovat své potřeby z vlastních zdrojů. Nejvyšší byl v roce 2010 a to 15,46%, poté kolísal, ale stále se držel pod hranicí 10 %. Tuto hranici překročila společnost v roce 2015. V tomto roce dosáhl ukazatel samofinancování 11,01 %.

Míra zadluženosti byla s výjimkou v letech 2010 a 2013 velmi vysoká. Např. v roce 2012 se pohyboval ukazatel na hodnotě 1 939 %. Je tak vidět že, společnost je z velké části financována z cizích zdrojů. Optimální stav je ten, kdy je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastních. Firma však měla ve všech letech více cizích zdrojů než vlastních zdrojů. Přitom platí, že cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobku hodnoty vlastních zdrojů.

Ukazatel označovaný jako tzv. finanční páka je v podstatě převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování, který udává, do jaké míry jsou aktiva firmy financována z vlastních zdrojů. Doporučená hodnota finanční páky činí 2, což představuje 50% zadluženost firmy. Hodnoty v rozmezí 1 - 2 signalizují, že firma disponuje větším množstvím vlastního kapitálu, naopak hodnoty větší než 2 signalizují větší množství cizích zdrojů ve společnosti. Jak vypovídá tabulka č. 13 i finanční páka svědčí o větší míře cizího kapitálu ve společnosti. Ani v jednom roce totiž hodnoty neklesly pod doporučenou hodnotu 2.

Poslední ukazatel ukazuje, do jaké míry jsou úroky z cizího kapitálu pro podnik zátěží. Podle výsledků je vidět, že firma je schopná z dosaženého zisku bez problémů platit a také to, že pro ni nepředstavují téměř žádné zatížení.

Graf 3: Vybrané ukazatele zadluženosti



Pramen: vlastní zpracování

4.4.2. Poměrové ukazatele likvidity

V této kapitole je provedena analýza ukazatelů likvidity, která je rozdělena na okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu.

Tabulka 14: Poměrové ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá likvidita	0,22	0,33	0,24	0,12	0,29	0,16
Pohotová likvidita	0,89	0,96	0,87	0,83	0,89	1,27
Běžná likvidita	1,18	1,01	1,02	1,04	1,06	1,51

Pramen: vlastní zpracování

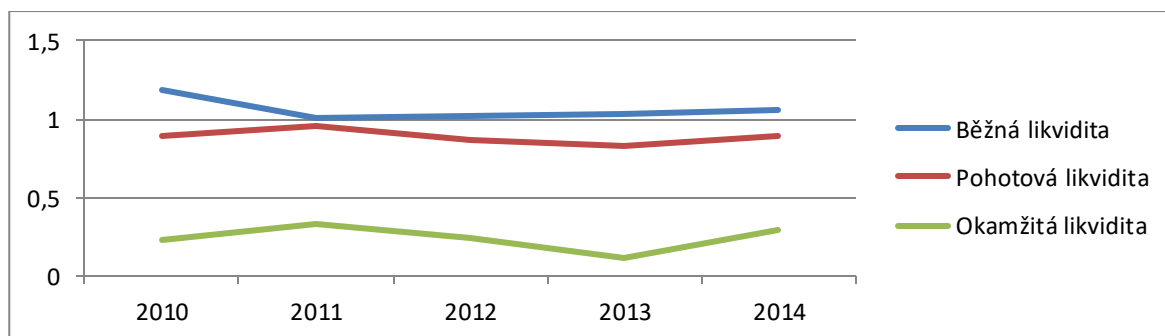
Nejpřesnější ukazatel je okamžitá likvidita, jejíž výsledek by se měl nacházet dle (Knápková, 2014) v rozmezí 0,2 - 0,5. Ukazatelé okamžité likvidity sledované společnosti se s výjimkou v roce 2013 a 2015 pohybovaly v této doporučené mezi. Z výše popsaného lze usuzovat, že společnost mohla mít v některých letech mírné problémy se svou likviditou.

U pohotové likvidity by se měla hodnota pohybovat dle (Růčková, 2011) mezi 0,7 - 1,5. Hodnoty pohotové likvidity společnosti Favea Europe s.r.o. se ve všech letech pohybují v doporučené mezi. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2015 a to 1,27.

Ukazatel běžné likvidity slouží k posouzení toho, kolika korunami z celkových oběžných aktiv je pokryta 1 koruna krátkodobých závazků, jinými slovy kolikrát je společnost Favea Europe s.r.o. schopna uspokojit věřitele, kdyby k určitému časovému

okamžiku přeměnila celková oběžná aktiva na hotovost. Doporučená hodnota běžné likvidity je dle (Růčková, 2011) mezi 1,5 - 2,5. V tabulce č. 11 je vidět, že společnost nedosáhla ani v jednom zkoumaném roce doporučené hodnoty. Nejblíže byla této doporučené mezi v roce 2015. Nejnižší hodnota byla naopak dosažena v roce 2011 a to pouhých 1,01.

Graf 4: Vývoj likvidity



Pramen: vlastní zpracování

4.4.3. Poměrové ukazatele rentability

Výpočet ukazatelů rentability v letech 2010 až 2015 je patrný v následující tabulce. Ukazatele rentability slouží ke zkoumání poměru celkového zisku s výší podnikových zdrojů, jichž bylo použito k jeho dosažení.

Tabulka 15: Poměrové ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita aktiv	9,29%	1,62%	2,25%	1,94%	1,55%	2,91%
Rentabilita vlastního kapitálu	48,34%	60,88%	34,69%	15,04%	17,04%	9,93%
Rentabilita tržeb	5,89%	1,11%	0,84%	0,68%	0,65%	0,39%
EBIT v tis. Kč	1 431	2 151	2 176	2 095	2 773	3 649

Pramen: vlastní zpracování

Než zde dojde k prezentaci výsledků ukazatele rentability, je nutné nejprve popsat ukazatel EBIT. Tento ukazatel je patrný v tabulce č. 15. EBIT neboli zisk před zdaněním a úroky měl ve sledovaném období rostoucí trend. Vzrostl tak z 1 431 tis. Kč na 3 649 tis. Kč, tento jev je pro společnost pozitivní. EBIT se používá při výpočtu rentability aktiv.

Rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost hospodaření podniku tzv. výdělkovou schopnost, bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financováno. Rentabilita aktiv patří mezi nejdůležitější ukazatele finanční analýzy, hodnota by měla být minimálně 8 %.

Jak je patrné z výpočtů uvedených v tabulce č. 15 společnost v prvním roce dosáhla této doporučené hodnoty. V dalších letech však ukazatele výrazně poklesly a společnost tak nedosahovala ani v jednom následujícím roce minimální možné hranice 8 %. Nejnižší hodnoty přitom dosáhla společnost v roce 2014 a to 1,55 %. Tento pokles byl způsoben především mírným nárůstem EBIT a však silným nárůstem aktiv.

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatel, který je velmi důležitý pro vlastníky společnosti a pro budoucí investory. Minimální hodnota činí 10 %. Z výsledků uvedených v tabulce č. 10 je možné vyvodit klesající tendenci tohoto ukazatele. Rentabilita vlastního kapitálu tak poklesla ze 48 % na cca 10 %. Z čehož lze usoudit, že společnost této minimální hodnoty dosáhla v každém roce, ale v roce 2015 se velmi významně přiblížila k hraniční mezi. Pokles tohoto ukazatele je dán především vyšším nárůstem vlastního kapitálu, který nebyl doprovázen takovým nárůstem výsledku hospodaření v běžném účetním období. Zde je možné společnosti doporučit, aby se zaměřila na hlubší analýzu tohoto ukazatele a přijmula konkrétní opatření ke zlepšení jeho vývoje v budoucnosti.

Rentabilita tržeb vyjadřuje podíl ziskové marže na celkových tržbách. Hodnota tohoto ukazatele je závislá na odvětví a pohybuje se od 2 % do 50 %. Tabulka č. 10 informuje o tom, že docházelo k poklesu rentability tržeb. Ty tak poklesly z cca 5,89 % v roce 2010 na cca 0,3 % v roce 2015. Nejvyšší hodnoty rentability tak společnost dosáhla v roce 2010. Tento pokles je dán nárůstem tržeb, který však nebyl doprovázen tak silným nárůstem výsledku hospodaření v běžném účetním období. Zde je vhodné firmě doporučit, aby se zaměřila také na analýzu ziskovosti tržeb a její růst v budoucnosti.

4.4.4 Poměrové ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží k měření schopnosti podniku využívat vložených prostředků. Lze pomocí nich měřit např. dobu jejich obratu nebo lze pomocí těchto ukazatelů hodnotit vázanost kapitálu v určitých formách aktiv.

Tabulka 16: Poměrové ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	0,5	1,13	1,9	1,9	1,7	2,6
Doba obratu zásob	178	14	26	33	32	20
Obrat zásob	2	24,2	13,8	10,7	11,2	17,6
Doba obratu pohledávek	405	194	113	117	114	98
Obrat pohledávek	0,8	1,8	3,2	3	3,1	3,6
Doba obratu závazků	612	309	179	163	188	87

Pramen: vlastní zpracování

V tabulce č. 16 jsou patrné výše dva popsané ukazatele aktivity, přičemž první je obratovost. V tabulce je vidět, že obratovost všech sledovaných položek mírně stoupá. Obrat celkových aktiv vzrostla tak z 0,5 na 2,6, z čehož je patrné, že obratovost aktiv tak dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2015.

Růst je i v případě obratovosti zásob. Zásoby vzrostly z 2 v roce 2010 na 24,2 v roce 2011. Obratovost zásob v následujících letech klesala a v roce 2015 lehce vzrostla na 17,6.

Obratovost pohledávek mírně vzrostla z 0,8 v roce 2010 na 3,6 v roce 2015.

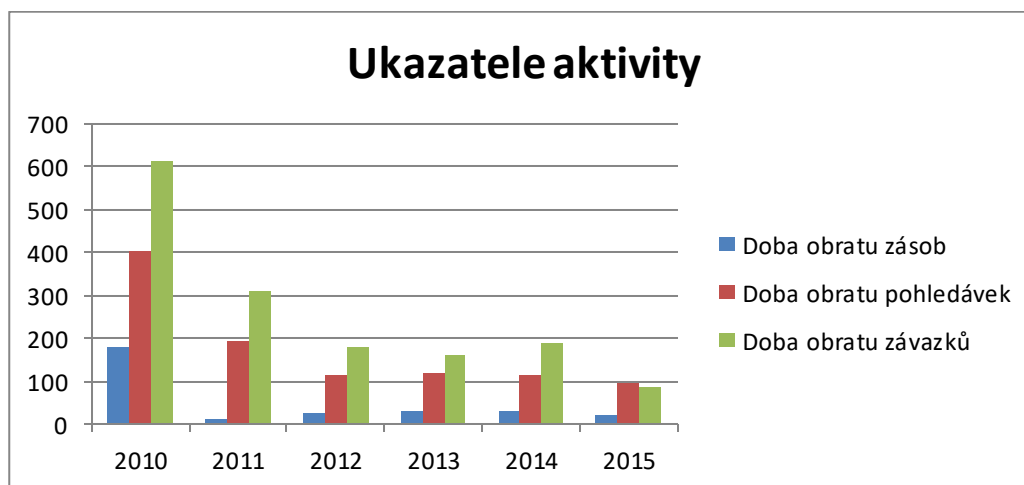
Doba obratu říká, za jak dlouho firma v průměru prodá své zásoby, zaplatí faktury či je dostane zaplacené. Doba obratu zásob od roku 2010, kdy byla extrémně vysoká, do roku 2015 poklesla na 20.

Průměrná doba splatnosti pohledávek, tedy počet dnů, za které firma dostane peníze za své faktury, měla pozitivní trend. Došlo tedy ve sledovaném období k poklesu doby splatnosti pohledávek ze 405 dnů na 98 dnů. I tak počet dnů vypadá závrtně, ale musí se brát v potaz, v jakém oboru firma podniká a nespíše mají nastavenou dlouhou dobu splatnosti faktur.

Doba obratu závazků, tedy počet dnů, za které firma průměrně splatí své závazky, má také klesající tendenci. Je tak patrné, že firma zlepšuje svou likviditu. Doba obratu závazků tak klesla z 612 dní v roce 2010 na 87 v roce 2015.

Pro grafické znázornění v grafu č. 5 je z důvodu přehlednosti zvolen pouze ukazatel doby obratu.

Graf 5: Vývoj doby obratu



Pramen: vlastní zpracování

4.5. Bankrotní modely

Tafflerův model

Tafflerův bankrotní model udává pravděpodobnost bankrotu společnosti. Vypočítá se dle vzorce č. 20.

Výsledek se posuzuje tak, že pokud je hodnota vyšší než 0,3, pak má podnik nízkou pravděpodobnost úpadku, pokud je nižší než 0,2, pak je tato pravděpodobnost naopak vysoká a pokud se nachází mezi těmito dvěma hodnotami, pak se nachází v šedé zóně.

Tabulka 17: Tafflerův model-pomocný výpočet

Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,110	0,017	0,024	0,021	0,017	0,043
x2	1,180	1,008	1,018	1,038	1,056	1,082
x3	0,843	0,972	0,951	0,905	0,926	0,660
x4	1,269	1,458	2,025	2,097	1,825	2,792

Pramen: vlastní zpracování

V tomto modelu bylo následně nutné výše uvedené výsledky vynásobit příslušnými váhami. Jejich výpočet je patrný v následující tabulce.

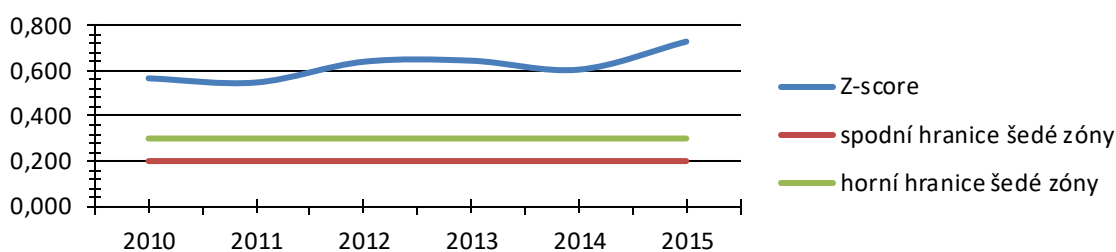
Tabulka 18: Tafflerův model

Ukazatel	Váha	2010	2011	2012	2013	2014	2015
x1	0,53	0,058	0,009	0,012	0,011	0,009	0,023
x2	0,13	0,153	0,131	0,132	0,135	0,137	0,141
x3	0,18	0,152	0,175	0,171	0,163	0,167	0,119
x4	0,16	0,203	0,233	0,324	0,335	0,292	0,447
Z-score		0,566	0,548	0,640	0,645	0,605	0,730

Pramen: vlastní zpracování

Vypočtené Z - Score je zaneseno společně s mezními hodnotami do následujícího grafu.

Graf 6: Tafflerův model



Pramen: vlastní zpracování

Z grafu je možné vyvodit, že hodnota Z - Score Tafflerova ukazatele analyzované společnosti byla ve všech obdobích vyšší než mez 0,3. Z toho lze vyvodit, že podnik má dle tohoto ukazatele nízkou pravděpodobnost úpadku. Nejvíce se mezní hodnotě přibližoval ukazatel v roce 2011, nejméně poté v roce 2015.

Index IN 05

Bankrotní model Index IN 05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka. Výpočet dílčích ukazatelů, dle vzorce č. 21 je patrný v další tabulce.

Tabulka 19: Index IN 05

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	1,183	1,027	1,052	1,105	1,075	1,124
X2	x	x	217,600	x	308,111	39,663
X3	0,093	0,016	0,022	0,019	0,016	0,029
X4	1,269	1,458	2,025	2,097	1,825	2,792
X5	1,183	1,010	1,018	1,038	1,062	1,459

Pramen: vlastní zpracování

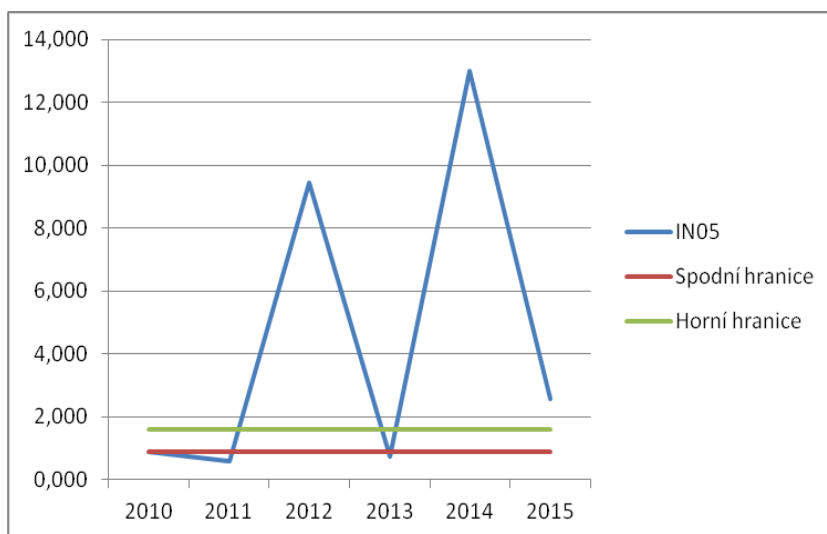
V další tabulce jsou poté jednotlivé ukazatele vynásobeny příslušnou vahou.

Tabulka 20: Index IN 05 - celkové zhodnocení

	váha	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X1	0,13	0,154	0,134	0,137	0,144	0,140	0,146
X2	0,04	x	x	8,704	x	12,324	1,587
X3	3,97	0,369	0,064	0,089	0,077	0,062	0,116
X4	0,21	0,266	0,306	0,425	0,440	0,383	0,586
X5	0,09	0,107	0,091	0,092	0,093	0,096	0,131
IN05		0,896	0,595	9,447	0,754	13,005	2,566

Pramen: Vlastní zpracování

Graf 7: Index IN 05



Pramen: vlastní zpracování

Z grafu je možné vyvodit, že v prvních dvou letech analyzovaná společnost směřovala s pravděpodobností 86 % k bankrotu. V následném roce díky výraznému nárůstu ukazatele úrokového krytí vytvářela společnost hodnotu s pravděpodobností 67%. V roce 2013 se však opět společnost blížila dle tohoto modelu k bankrotu. V následných dvou letech opět tvořila společnost hodnotu.

5 Závěr

Cílem této práce bylo posoudit finanční situaci společnosti Favea Europe s.r.o. a poskytnout vedení společnosti přehledný obraz o aktuálním stavu podniku. Provedené hodnocení by mělo přispět ke zlepšení ekonomické situace podniku, zdokonalení finančního řízení a ke zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Z provedené horizontální analýzy je možné říci, že oběžný majetek měl na aktivech společnosti vyšší podíl, než dlouhodobý majetek. Oběžný majetek tvořil přibližně 98 % celkových aktiv, dlouhodobý majetek postupem času narůstal, díky růstu dlouhodobého hmotného majetku, jednalo se především o nákup automobilů, měřících přístrojů a ostatního majetku. Poté bylo zjištěno, že firma měla výrazně vyšší podíl cizích zdrojů, než vlastních zdrojů. Podíl cizích zdrojů na pasivech se pohyboval kolem 90 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát potvrdila to, že společnost je orientována na prodej vlastních výrobků, v menší míře na prodej zboží, které distribuuje nejen na tuzemský trh, ale i do zahraničí. Tuto situaci je možné také doložit vývojem nákladové struktury. V daném období došlo k velmi pozitivnímu růstu tržeb, který byl doprovázen také růstem nákladů na vyrobené výrobky. Vzhledem k růstu prodeje výrobků došlo i k nárůstu počtu zaměstnanců, což se projevilo na růstu osobních nákladů. Tuto situaci je možné hodnotit velmi kladně.

Ukazatele rentability měly ve sledovaném období různorodý trend. Vesměs vykazují však ukazatele rentability nízkou úroveň. Různorodý trend vychází z toho, že ukazatele jsou konstruovány jako podíl zisku a aktiv či pasiv. V podílu tak hraje roli různorodý vývoj hospodářského výsledku. Hlavním problémem společnosti tak je problém nízké rentability, která je dána problémem hodnoty zisku. Cílem podniku je tak zvýšit tržní hodnotu prostřednictvím dosažení zisku. Zisk je možné navýšit buď to snížením nákladů, nebo zvýšením výnosů. K růstu tržeb již ve sledovaném období začalo docházet. Vzhledem k tomu, že ve sledovaném období výrazně narostly náklady, měl by podnik začít hledat cesty ve snižování nákladů.

Firma by měla dojednat se svými obchodními partnery lepší nákupní ceny. Pokud nebudou současní dodavatelé ochotni snížit náklady potřebného materiálu, je nutné poohlédnout se na trhu po jiných dodavatelích, kteří budou nabízet ve stejné či podobné

kvalitě potřebné výrobní faktory. Další možností, jak snížit náklady, je pomocí outsourcingu. V tomto případě by bylo vhodné, kdyby podnik zanechal některé služby na dodavatelských firmách. Může tak např. snížit náklady na zaměstnance.

Ukazatelé zadluženosti svědčí o negativním trendu v podobě vysoké zadluženosti. Koeficient zadluženosti vypovídá o tom, že cizí zdroje výrazně přesáhly doporučeného 1,5 násobku vlastního kapitálu. Celková zadluženost společnosti tak je kolem 90 %.

Vysoká zadluženost by mohla do budoucna představovat ohrožení solventnosti. Jak bylo totožni zjištěno, firma nemá k dispozici velké zdroje vlastního kapitálu, což v případě rozšíření výroby nebo získání nějaké velké zakázky může výrazně znesnadnit získání úvěru pro tyto potřeby. Vzhledem k pozitivnímu vývoji čistého pracovního kapitálu společnosti lze říci, že společnost má dostatečné množství oběžných aktiv, které mohou sloužit jako zdroj pro splácení krátkodobých závazků.

Nyní je tedy důležité, aby podnik byl schopen své závazky splácet a aby se závislost na cizích zdrojích již více neprohlubovala. Proto by se vedení společnosti mělo soustředit na umořování dluhů.

Dále je možné říci, že společnost měla nízké hodnoty likvidity. Tato situace je dána tím, že podnik nakládá s malým objemem likvidních aktiv. Zlepšit situaci by mohlo snižování krátkodobých závazků. Analýza ukazatele hotovostní likvidity ukazuje také na velké množství zásob a krátkodobých pohledávek ve struktuře oběžného majetku. Proto je možné navrhnout, aby se společnost zaměřila na efektivnější řízení pohledávek a zásob. Na druhou stranu však neměla společnost problémy s nízkými ukazateli okamžité likvidity. Ukazatele okamžité likvidity sledované společnosti se pohybovaly v rozmezí od 0,12 – 0,33. Měla tak dostatečné množství peněz v pokladně a na bankovních účtech.

Dle Tafflerova ukazatele vyplynulo, že ani v jednom roce se podnik neblížil k bankrotu. Naopak Index IN 05, který je zaměřený na české podniky ukázal, že v roce 2011 a v roce 2013 se podnik blížil k bankrotu.

Podnik je dle provedených analýz zdravý a ekonomicky silný. V posledních letech podnik zvyšuje počty zaměstnanců. Zároveň se podniku daří splácet své dlouhodobé závazky včas a zbytečně se nezadlužuje. Podniku lze vytknout problémy s nízkými hodnotami likvidity, těch si je však podnik vědom. V rámci budoucnosti se jedná o podnik na vzestupu, který vykazuje znaky zdravého podniku.

6 Seznam použitých zdrojů

Fotr, J. - S. I., 2005. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Praha: GRADA Publishing, a.s..

Grünwald, R. - H. J., 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vydání. Praha: Oeconomica.

Knápková, A. - P. D. Š. K., 2014. *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady 2. rozšířené vydání*. Praha: GRADAPublishong, a.s..

Nývtová, R. - M. P., 2010. *Finanční řízení podniku, moderní metody a trendy*. 1 vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s..

Rosochatecká, E. - T. K. - G. Z. - P. L., 2014. *Cvičení z ekonomiky podniku*. Praha: ČZU v Praze.

Růčková, P., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing a.s..

Růčková, P. - R. M., 2012. *Finanční management*. Praha: GRADAPublishing, a.s..

Schoelleová, H., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s..

Sedláček, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera: Finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání. Brno: Computer Press.

Sedláček, J., 2007. *Finanční analýza podniku vydání 1.*. Brno: Computer Press.

Sedláček, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.

Štohl, 2007. *Učebnice účetnictví 2007: pro střední školy a veřejnost*. Znojmo: Štohl-Vzdělávací středisko Znojmo.

Vávrová, E., 2014. *Finanční řízení komerčních pojišťoven*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s..

Vochozka, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing, a.s..

Favea Europe s.r.o. *Favea Europe s.r.o.* [online]. [cit. 2016-09-07]. Dostupné z: <http://www.favea.cz/stranky/o-nas>

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Sbírka listin* [online]. 2015 [cit. 2016-09-07]. © 2012-2015. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=679307>

7 Přílohy

7.1. Přílohy

Příloha 1: Aktiva v letech 2010-2015

Aktiva společnosti FAVEA Europe s.r.o.						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	15 411	133 121	96 911	108 083	178 400	125 303
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	4 000	0	0
Dlouhodobý majetek	0	2 190	2 527	2 295	2 263	4 486
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	120	65	64	29
Dlouhodobý hmotný majetek	0	2 190	2 407	2 230	2 199	4 457
Oběžná aktiva	15 372	130 620	93 802	101 483	175 321	120 692
Zásoby	3 786	6 215	13 378	20 084	28 148	19 329
Dlouhodobé pohledávky	53	48	0	0	0	767
Krátkodobé pohledávky	8 558	81 476	58 243	69 599	99 621	87 473
Krátkodobý finanční majetek	2 975	42 881	22 181	11 800	47 552	13 122
Časové rozlišení	39	311	582	305	816	125

Příloha 2: Pasiva v letech 2010-2015

Pasiva společnosti FAVEA Europe s.r.o.						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	15 411	133 121	96 911	108 083	178 400	125 303
Vlastní kapitál	2 383	3 533	4 753	10 303	12 445	13 794
Základní kapitál	1000	1000	1 000	5 000	5 000	5 000
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	100	100	100	100	100	0
Výsledek hospodaření minulých let	131	282	2 004	3 653	5 203	7424
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 152	2 151	1 649	1 550	2 121	1370
Cizí zdroje	13 028	129 588	92 137	97 780	165 955	111509
Rezervy	0	0	0	0	165	64
Dlouhodobé závazky	38	199	0	0	674	28741
Krátkodobé závazky	12990	129389	92 137	97 780	165 116	82704
Časové rozlišení	0	0	21	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v letech 2010-2015

Výkaz zisku a ztráty společnosti FAVEA Europe s.r.o.						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby celkem	19 550	194 062	196 198	226 600	325 616	349 899
Tržby za prodej zboží	7 638	150 650	127 320	134 254	233 111	172 417
Výkony	11 912	34 800	65 006	87 970	89 346	159 755
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	373	508
Ostatní provozní výnosy	0	0	94	127	35	249
Výnosové úroky	0	48	83	21	27	5
Ostatní finanční výnosy	0	8 564	3 695	4 228	2 724	16 965
Náklady celkem	17 901	192 340	194 549	225 050	323 474	348 530
Náklady vynaložené na prodané zboží	6 996	147 491	120 427	117 336	204 363	151 391
Výkonová spotřeba	9 970	32 307	58 688	82 505	91 755	156 197
Osobní náklady	927	2 716	9 962	12 401	20 212	20 822
Daně a poplatky	4	12	33	114	593	5 551
Odpisy	0	547	1 052	1 104	1 298	1 594
Zůstatková cena prodaného majetku	0	0	0	0	63	0
Změna stavu rezerv	0	0	0	457	170	3 949
Ostatní provozní náklady	4	52	464	583	489	383
Nákladové úroky	0	0	10	0	9	92
Ostatní finanční náklady	0	8 786	3 395	10 005	3 899	6 364
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	429	518	545	623	2 187
Výsledek hospodaření za účetní období	1 152	2 151	1 649	1 550	2 121	1 370

7.2. Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy.....	12
Tabulka 2: Výsledky modelu IN05.....	27
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna.....	30
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv – relativní změna.....	30
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna.....	31
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv – relativní změna.....	32
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna.....	33
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna.....	33
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv.....	35
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv.....	36
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
Tabulka 12: Čistý pracovní kapitál v tis. Kč.....	38
Tabulka 13: Poměrové ukazatele zadluženosti.....	39
Tabulka 14: Poměrové ukazatele likvidity.....	41

Tabulka 15: Poměrové ukazatele rentability.....	42
Tabulka 16: Poměrové ukazatele aktivity.....	44
Tabulka 17: Tafflerův model – pomocný výpočet.....	45
Tabulka 18: Tafflerův model.....	46
Tabulka 19: Index IN 05.....	46
Tabulka 20: Index IN 05 – celkové zhodnocení.....	47

7.3. Seznam grafů

Graf 1: Podíl vybraných aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty.....	38
Graf 2: Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	39
Graf 3: Vybrané ukazatele zadluženosti.....	41
Graf 4: Vývoj likvidity.....	42
Graf 5: Vývoj doby obrátu.....	45
Graf 6: Tafflerův model.....	46
Graf 7: Model IN 05.....	47