

Využití účetních informací pro finanční analýzu společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

Adéla Krutilová

Bakalářská práce
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Adéla Krutilová**
Osobní číslo: **M13023**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Využití účetních informací pro finanční analýzu společnosti
GLASSABRASIV, s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické poznatky týkající se finanční analýzy.

II. Praktická část

- Analyzujte hospodaření vybrané společnosti a porovnejte s odvětvím.
- Na základě provedené analýzy navrhněte doporučení ke zlepšení stávajícího stavu finančního řízení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. Corporate finance. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2014, 1104s. ISBN 9780273792024.
BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualiz. vyd. Brno: BizBooks, 2014, 1096s. ISBN 9788026500285.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236s. ISBN 9788024744568.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. Praha: C. H. Beck, 2015, 342s. ISBN 9788074005381.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2015, 152s. ISBN 9788024755342.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Libor Fojtík
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: 15. prosince 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 15. května 2017

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

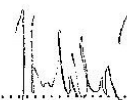
- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 11.5.2017

Jméno a příjmení: ADELA KRUTILOVÁ


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je vyhodnotit finanční situaci společnosti GLASSABRASIV, s. r. o. za použití dat z účetních závěrek za období 2011 - 2015. Odborná práce je rozdělena do dvou částí. V první teoretické části jsou zpracovány informace z odborné literatury a internetových zdrojů zabývajících se účetními výkazy a finanční analýzou. V praktické části jsou zpracovány základní informace o analyzované společnosti a odvětví, do kterého společnost spadá. Dále byly zpracované jednotlivé ukazatele, potřebné pro finanční analýzu. Na základě vypočtených ukazatelů bylo zpracováno zhodnocení výsledků analýzy a případná doporučení.

Klíčová slova: účetní výkazy, finanční analýza, likvidita, ziskovost, zadluženost, aktivita

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the financial situation of GLASSABRASIV, Ltd. Using the data from the financial statements for the period 2011 – 2015. The thesis has been divided into two parts. In the first theoretical part, the information about financial statements and financial analysis are being processed using specialized literature and internet resources. In the practical part, are compiled information about the analyzed company and the branch to which the company belongs to. Furthermore, the individual indicators needed for financial analysis were elaborated. On the basis of the calculated indicators, the final summary of the financial situation of the company and recommendations were made.

Keywords: financial statements, financial analysis, liquidity, profitability, debt, activity

Ráda bych poděkovala panu Ing. Liboru Fojtíkovi za pomoc při vedení mé bakalářské práce. Mé poděkování taky patří vedení společnosti GLASSABRASIV, s. r. o. za spolupráci při získávání údajů pro moji bakalářskou práci.

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	11
I I. TEORETICKÁ ČÁST	12
1 ÚČETNÍ VÝKAZY	13
1.1 ROZVAHA.....	13
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY.....	13
1.3 CASH FLOW.....	14
1.4 PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU.....	15
1.5 PŘÍLOHA	16
2 FINANČNÍ ANALÝZA.....	17
2.1 HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.2 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	18
2.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY.....	20
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	22
3.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	22
3.1.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	23
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	23
3.2.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL.....	23
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	24
3.3.1 RENTABILITA	24
3.3.2 AKTIVITA	26
3.3.3 LIKVIDITA	28
3.3.4 ZADLUŽENOST.....	30
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	31
3.4.1 ALTMANŮV MODEL (Z-SCÓRE).....	31
3.4.2 INDEXIN.....	33
3.4.3 DŮPOINTŮV PYRAMIDOVÝ ROZKLAD.....	37
II II. PRAKTICKÁ ČÁST.....	38
4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	39
4.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	39
4.2 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ	40
4.3 SWOT ANALÝZA	41
5 FINANČNÍ ANALÝZA	43
5.1 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	43
5.1.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	43
5.1.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	47
5.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	50

5.2.1	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	50
5.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	50
5.3.1	ANALÝZA RENTABILITY	50
5.3.2	ANALÝZA LIKVIDITY	51
5.3.3	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	52
5.3.4	ANALÝZA AKTIVITY	53
5.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE	54
5.4.1	DUPONTŮV ROZKLAD	54
5.4.2	ALTMANOVO Z – SCÓRE.....	56
5.4.3	IN05.....	57
5.4.4	EKONOMICKÁ PŘIDANÁ HODNOTA	58
6	ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	59
	ZÁVĚR	61
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	62
	SEZNAM OBRÁZKŮ	65
	SEZNAM TABULEK.....	66
	SEZNAM PŘÍLOH.....	67

ÚVOD

Tato práce se zabývá analýzou finanční situace podniku GLASSABRASIV, s. r. o. Cílem této práce je zpracovat závěrečné zhodnocení finanční situace podniku a na základě získaných výsledků zpracovat doporučení pro zlepšení ekonomické situace analyzované společnosti.

Toto téma jsem si zvolila z důvodu zvyšující se významnosti zpracovávání finančních analýz. Nejen z důvodu kvalitnějšího porovnání finanční situace jak s tuzemskými tak zahraničními podniky ale taky z důvodu zjištění případných slabých stránek a finančních hrozeb podniku které se zjišťují z účetních výkazů sledované společnosti za použití stanovených postupů.

Hlavní struktura práce je rozdělena na dvě části.

První část se skládá z teoretické části, která popisuje jednotlivé výkazy, které slouží jako podklad pro tvorbu finanční analýzy. Dále byly pomocí literárních rešerší zpracovány základní údaje týkající se samotné finanční analýzy. V poslední části jsou popsány jednotlivé základní ukazatele, bonitní a bankrotní modely, které budou dále využity v praktické části při zpracování finanční analýzy podniku a následnému zhodnocení jeho finančního zdraví.

Samotná finanční analýza je předmětem druhé části bakalářské práce, která je rozdělena na 5 kapitol.

V první kapitole je popsána základní charakteristika analyzovaného podniku za pomoci dat získaných z internetových stránek podniku a na základě získaných informací dat zpracována SWOT analýza následovaná popisem odvětví s kterým se budou porovnávat výsledky získané ve finanční analýze.

Druhá kapitola popisuje vývoj a skladbu majetkové a finanční struktury podniku pomocí horizontální a vertikální analýzy.

Třetí kapitola se zaměřuje na ukazatele poměřující zadluženost, ziskovost, využívání aktiv a likviditu. K jednotlivým ukazatelům byly sepsány komentáře srovnávající výsledky v jednotlivých letech a poté porovnání s odvětvím.

Čtvrtá kapitola zpracovává Altmanův bonitní model Z-score a český model IN05 které podle dosažených výsledků hodnotí pravděpodobnost bankrotu společnosti.

V závěrečné páté kapitole se shrnují celkové výsledky analýzy, které popisují celkový finanční stav analyzovaného podniku. Na základě těchto zjištění jsou sestavena doporučení pro případná zlepšení finanční situace a budoucího rozvoje podniku.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem této práce je zpracovat finanční analýzu pro vybraný podnik a okomentovat zjištěné výsledky jednotlivých ukazatelů. Na základě těchto komentářů a výsledků jsou zpracována doporučení, které povedou ke stabilnější ekonomické situaci.

První část bakalářské práce se zaměřuje na teoretické poznatky z oblasti účetních výkazů, finanční analýzy a jednotlivých ukazatelů používaných pro finanční analýzu pomocí literárních rešerší. Cílem teoretické části je seznámení s metodami a postupy tvorby finanční analýzy.

V praktické části se budou aplikovány poznatky z teoretické části bakalářské práce. V první části bude popsán analyzovaný podnik spolu s odvětvím, ke kterému sledovaný podnik náleží. Tyto informace budou zpracovávány na základě dat získaných z podkladů poskytnuté ministerstvem průmyslu a obchodu, internetových stránek společnosti a osobní zkušenosti s podnikem.

V druhé části bude provedena samotná analýza podniku za pomoci:

Absolutních ukazatelů – horizontální, vertikální analýza

Rozdílových ukazatelů – čistý pracovní kapitál

Poměrových -zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity

Tyto ukazatele budou dále srovnány s výsledky s odvětvím a za pomoci jednotlivých komentářů se vyhodnotí situace podniku v jednotlivých zkoumaných oblastech.

Dále za použití bonitních a bankrotních modelů (Altmanovo Z-score, IN05) popsané v teoretické části bakalářské práce se podnik dle dosažených výsledků zařadí do jednotlivých kategorií.

V poslední části se využije metoda syntézy, na jejímž základě se jednotlivé výsledky ze všech zkoumaných oblastí sloučí v celek, na jehož základě bude sestaveno závěrečné zhodnocení ekonomické situace podniku na které bude navazovat soubor jednotlivých doporučení a návrhů které povedou k případnému zlepšení současné ekonomické situace a dlouhodobému růstu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNÍ VÝKAZY

1.1 Rozvaha

Šteker s Otrusinovou (2016, s. 240) ve své publikaci popisují rozvahu, jako nástroj který nám podává přehled o stavu majetku, který se seřazen podle likvidnosti, a zdrojích jeho krytí, k určitému datu.

Rozvaha se sestavuje pouze z údajů, které jsou zaznamenány v účetních knihách (hlavní kniha, kniha analytických účtů) v kterých se pro jednotlivé druhy majetku a jeho zdrojů zřizují samostatné účty, na kterých se sleduje pohyb jednotlivých položek v peněžním vyjádření.

Rozvahu dělíme na stranu aktiv a na stranu pasiv. Strana aktiv se v běžném účetním období skládá ze tří sloupců. Brutto, korekce netto zatímco strana pasiv se dělí pouze na minulé a běžné období.

V České republice je rozvaha založená na bilanční rovnici, kde bilanční rovnicí rozumíme vztah, kdy suma aktiv se rovná sumě pasiv. (Březinová, 2014, s. 73)

1.2 Výkaz zisku a ztráty

(Jindřichovská, 2013, s. 210) Výkaz zisku a ztrát je podle zákona o účetnictví §18 povinnou součástí účetní závěrky. Podává přehled o činnostech podniku z hlediska nákladů, výnosů a tvorbě výsledku hospodaření bez ohledu na to zda vznikají skutečné peněžní příjmy nebo výdaje. Jednotlivé položky ve výkazu zisku a ztráty nejsou zkoumány z hlediska jejich likvidnosti, krátkodobosti nebo dlouhodobosti ale z pohledu jejich činnosti, na které se jednotlivé náklady a výnosy vztahují.

Činnosti podniku se dělí na:

- Provozní část
- Finanční část.

Provozní část nám podává přehled o provozních nákladech a výnosech, které souvisí s hlavní činností podniku. Při porovnání těchto nákladů a výnosů vznikne provozní hospodářský výsledek. Finanční část nám podává přehled o finanční činnosti podniku. Figuruje zde především úroky z úvěrů a investice do jiných podniků. Při součtu provozního a fi-

nančního výsledku hospodaření podnik dostane výši výsledku hospodaření v běžném období, který poslouží jako základ pro výpočet daně z příjmů.

1.3 Cash flow

(Müllerová, 2013, s. 126) V českých podmínkách překládán jako přehled o peněžních tocích. Podle zákona o účetnictví (Pilátová, 2017, s.28) §18 není přehled o peněžních tocích povinnou součástí účetní závěrky pro účetní jednotky v §1 písm. b) až d) a pro malé a mikro účetní jednotky na rozdíl od vybraných účetních jednotek. I když není povinnost sestavovat výkaz cash flow má tento výkaz dle českých účetních standardů předepsanou strukturu:

- Peněžní toky z provozní činnosti
- Peněžní toky z investiční činnosti
- Peněžní toky z financování

(Otrusínová, Šteker, 2016, s. 241) Podává informace o stavu peněžních prostředků na začátku a na konci účetního období a jak se jednotlivé činnosti podílely na nárůstu nebo snížení peněžních prostředků. Výkaz o peněžních tocích je doplňkovým výkazem k výkazu zisku a ztráty. Základní údaj o cash flow v podniku může být zjištěn z rozvahy, přehled o peněžních tocích nám ale dává přesnější informace o tom, v kterých činnostech podniku se jednotlivé peněžní toky generují a kde ubývají. Díky tomu lze lépe předpovědět peněžní situaci podniku do budoucna.

Peněžní toky z provozní činnosti je možno vykázat přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda vychází ze skutečného pohybu peněz (příjmů, výdajů). Jednotlivé platby v účetnictví nejsou sledovány podle požadovaných činností výkazu cash flow, je potřeba jednotlivé pohyby v účetnictví dohledat, specifikovat a roztřídit.

Nepřímá metoda vychází z výsledku hospodaření, který se upravuje o jednotlivé položky z rozvahy.

Obrázek 1 Cash Flow nepřímá metoda

Zisk
+ Odpisy
Δ Zásob
Δ Pohledávky
Δ Krátkodobé cenné papíry
Δ Casové rozlišení Aktiv
Δ Casové rozlišení Pasiv
Δ Krátkodobých závazků
Δ Rezerv
Cash Flow z provozní činnosti

Δ Dlouhodobého hmotného majetku
Δ Dlouhodobého nehmotného majetku
Δ Dlouhodobého finančního majetku
Cash Flow z investiční činnosti

Cash flow z investiční činnosti
Δ Základního kapitálu
Δ Kapitalových fondů
Δ Dlouhodobých bankovních úvěrů
Δ Závazků
- Výplata dividend
Cash Flow z finanční činnosti

Cash Flow z provozní činnosti + Cash Flow z investiční činnosti + Cash Flow z finanční činnosti = Počáteční stav peněžních prostředků + Cash Flow = Konečný stav peněžních prostředků
--

Zdroj: Vlastní zpracování

1.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

(Strouhal, 2011, s. 134) Podává informace o změnách ve vlastním kapitálu za dané účetní období. Obsahuje hlavně transakce s vlastníky, jako jsou snížení nebo zvýšení jednotlivých položek vlastního kapitálu, rozdělení dividend, přiděl do fondů.

Smyslem přehledu o změnách vlastního kapitálu je okomentovat každou položku vlastního kapitálu, u které došlo ke změně. České účetní předpisy nepředepisují konkrétní formu výkazu. (Otrusinová, Šteker, 2016, s. 243 – 244)

1.5 Příloha

Příloha je součástí účetních výkazů společnosti. Jejím úkolem je zpřesňovat, komentovat a doplňovat informace obsažené v účetní výkazech jak pro externí tak interní uživatele účetních informací společnosti. Příloha nejčastěji vysvětluje zdroje a závazky, které se nenacházejí v rozvaze, odhaluje riziko a nejasnosti které ovlivňují podnik a vysvětluje některé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Jahuba, 2016, s. 182)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Pod pojmem finanční analýza si můžeme představit rozbor finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví i celého státu. Pokud se jedná o srovnávání finanční situace podniku a odvětví, hovoříme zde především o odvětví, na kterém daná společnost působí. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 14)

Je důležité udržovat průběžnou znalost finanční situace podniku pro zvažování bankovních úvěrů, rozdělování volných peněžních prostředků, rozdělování zisku a stanovení optimální kapitálové struktury. Znalost finanční situace podniku se odvíjí z dat získaných v minulosti, ale tyto data neslouží pouze pro zhodnocení situace v minulých obdobích, nýbrž i pro predikci budoucího vývoje podniku. Finanční analýza poskytuje informace o tom, kam podnik v jednotlivých letech došel, na které oblasti podniku je potřeba se zaměřit v budoucím plánování a také poskytuje informace pro zájmové skupiny jak ve vedení podniku, tak pro externí uživatele. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013. s. 17)

Pro sestavování finanční analýzy nám nejčastěji slouží účetní a statistické informace za určité období (Mrkvička, Kolář, 2006, s.14)

2.1 Historie finanční analýzy

Historické kořeny finanční analýzy můžeme datovat do doby, kdy se začali využívat první peníze. Jednotlivé postupy i techniky sestavování finanční analýzy podléhaly jednotlivým obdobím, ve kterém fungovali, ale principy a důvody sestavování zůstávají stejné nebo značně podobné.

Moderní metody finanční analýzy i praktická aplikace vznikly ve Spojených státech. Na základě informací z účetních výkazů byly ve Spojených státech poprvé sestaveny odvětvové přehledy, které sloužili jako měřítko pro srovnání jednotlivých společností. V době první republiky se na území Československa se zveřejňovali tzv. bilanční zprávy v některých hospodářských časopisech. Původní finanční analýza vycházela ze zobrazování rozdílů v účetních ukazatelích a absolutních hodnotách. Dalším rozvojem finanční analýzy bylo zavedení zkoumání účetních výkazů, pro hodnocení úvěruschopnosti podniku. V době velké hospodářské krize ve 30. letech se začal brát zřetel i na likviditu, solventnost, rentabilitu a hospodárnost podniku.

Samotný pojem finanční analýza se začal na našem území používat zejména, až po roce 1989 kdy se na našem území začali přebírat angloamerická označení. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 13 – 14)

2.2 Cíle finanční analýzy

Za hlavní cíl finanční analýzy je obecně považováno posouzení a porovnání finančního zdraví podniku. Tuto definici můžeme vyjádřit ve vzorečku:

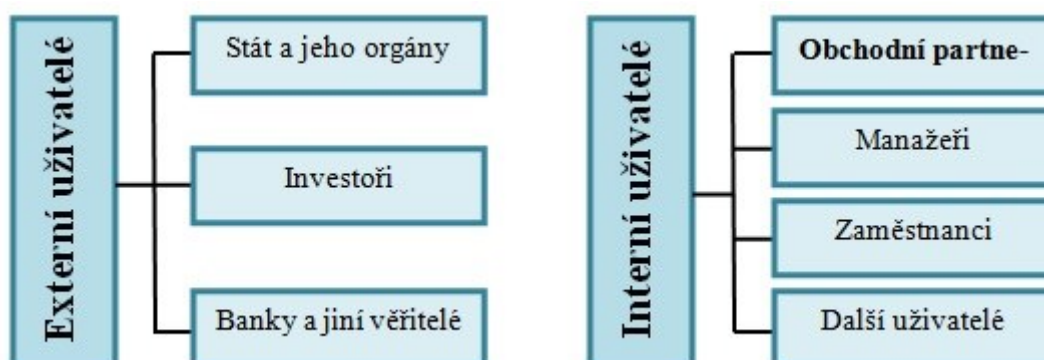
Finanční zdraví = rentabilita + likvidita

Tato situace je ale ve většině podniků dlouhodobě neudržitelná. Pro tento účel byly definovány další doplňkové a alternativní cíle finanční analýzy jako jsou identifikace silných a slabých stránek podniku, rozbor finanční situace jak podniku, tak i odvětví na kterém daná společnost působí a identifikace finanční tísně. Finanční tísní rozumíme situaci, kdy má podnik problémy s likviditou na takové úrovni, že se dá řešit pouze významnými změnami. (Kalouda, 2016, s. 57 – 58)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

(Vochozka, 2011, s. 12 – 13) Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou základních skupin. (viz. Obrázek 2 Uživatelé finanční analýzy). Každá skupina má své individuální zájmy k analyzovanému podniku a proto je potřeba si přiblížit jejich rozdílné přístupy.

Obrázek 2 Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování

Stát a jeho orgány

Využívá informace finanční analýzy hlavně pro statistické údaje a kontrolu vykazování daní. U podniků se státní účastí, kterým byly, v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky slouží finanční analýza jako forma kontroly.

Investoři

Investoři tvoří důležitou složku uživatelů finanční analýzy. Slouží jim k rozhodování o potencionálních investicích, kde porovnávají hlavně míru rizika a výnosy spojených s investovaným kapitálem a podává jim přehled o hospodaření podniku s vloženým kapitálem. Upřednostňují dlouhodobou stabilitu.

Banky a jiní věřitelé

Zaměřují se především nezádlužení a finanční zdraví daného podniku a jeho solventnost. Solventností rozumíme schopnost společnosti dostát svým dlouhodobým závazkům. Solventnost je nezbytným faktorem pro pokračování společnosti v obchodní činnosti. Pokud by se stalo, že se společnost není dlouhodobě solventní, ve většině případů je společnost povinna ohlásit bankrot.

Otázka jestli je podnik schopen splácet poskytnutý úvěr je pro banky a jiné věřitele klíčovým faktorem pro poskytnutí půjčky.

Obchodní partneři

Zájmem obchodních partnerů je především schopnost společnosti hradit své závazky. Podobně jako banky je bude zajímat likvidita, zadlužení, solventnost daného podniku. Oproti bance mají obchodní partneři spíše krátkodobý zájem o daný podnik.

Manažeři

Finanční analýzu využívají pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku. V majoritní části podniků jsou to právě manažeři, kteří sestavují finanční analýzu podniku. Díky své pozici mají přístup k interním informacím podniku, ke kterým se jiné zájmové skupiny nedostanou.

Zaměstnanci

Zajímají se především o dlouhodobou prosperitu a stabilitu společnosti a jistotu zaměstnání a případného růstu mezd.

Další uživatelé

Další uživatelé se mohou lišit v závislosti na odvětví, v kterém daný podnik působí. Mezi další uživatele se dají zařadit například konkurenční společnosti.

2.4 Slabé stránky finanční analýzy

I přesto že nám finanční analýza poskytuje užitečné informace o stavu podniku, je třeba brát zřetel na to, že výsledky mohou být zkreslené různými faktory.

- 1) Vliv sezónních faktorů
- 2) Rozdílné účetní praktiky
- 3) Vypovídací schopnost účetních výkazů
- 4) Srovnávání dosažených hodnot ukazatelů s hodnotami doporučenými

Finanční analýza společnosti se nejvíce odvíjí od výše zisku, který je ale velmi snadno ovlivnitelný. Pokud společnost tvoří rezervy, opravné položky atd. je výše zisku zkreslena a neodpovídá tak skutečné výši realizovatelného zisku a ovlivňuje hodnoty ukazatelů. Sezónní faktory také mohou ovlivnit výši zisku ale, pokud jsou tyto faktory cyklické dá se předpovídat jejich průběh a finanční analytik tento faktor zohlední v komentáři analýzy.

U srovnávání ukazatelů s doporučenými hodnotami musíme brát v potaz velikost našeho podniku, finanční strategie atd. Situace naší společnosti může být odlišná než u zbytku odvětví a je potřeba brát tyto doporučené hodnoty s rezervou.

I když platí zásada věrného zobrazení skutečnosti, jsou zde okolnosti, které mohou znesnadnit věrné zobrazení.

- 1) Inflace
- 2) Historické účetnictví

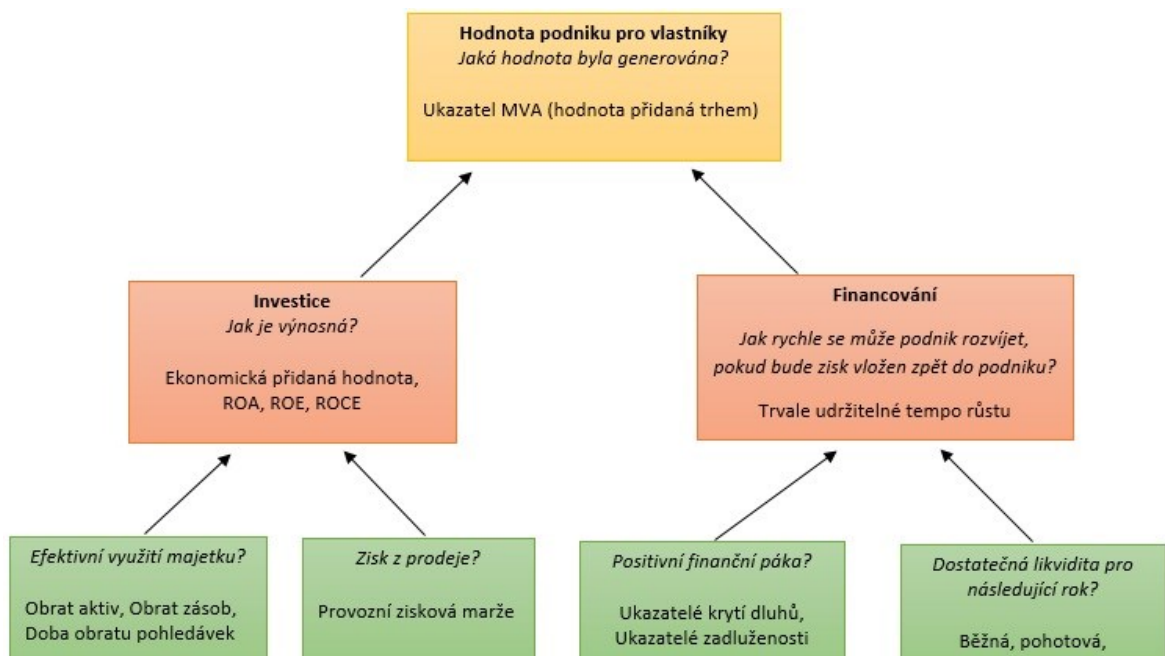
Při historickém účetnictví může být výsledek hospodaření zkreslen tím, že historické účetnictví nebere v potaz změnu tržních cen majetku a ignoruje změnu kupní síly peněžní jednotky. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 139 – 140)

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

U jednotlivých ukazatelů, je důležité uvědomit si, jakým dílem přispívají k celkové Hodnotě podniku. Hodnota podniku pro vlastníky se odvíjí od vhodně zvolené investice. Úkolem finančního manažera je vyhodnotit investici na základě několika otázek. Základní otázky mohou být, jak výnosné jsou investice ve vztahu k nákladům na kapitál, jak by měla být měřena ziskovost, na čem závisí ziskovost atd. Hodnota podniku dále závisí na vhodných finančních rozhodnutích. I v této oblasti je potřeba si položit několik základních otázek. Má podnik dostatečné finanční prostředky? Pokud by podnik nedisponoval určitým množstvím finančních prostředků, bylo by pro podnik obtížné se dále rozvíjet. Další otázkou kterou je důležité si položit při finančním rozhodování je, jestli nás naše finanční strategie nijak neohrozí. Úkolem finančního manažera je zvolit takovou strategii, která neohrozí jmění a činnost společnosti tím, že se bude pohybovat na vysoké úrovni zadlužení. Poslední důležitým faktorem je, zda má podnik dostatečnou hodnotu likvidity.

Na obrázku 1 můžeme vidět schéma, které znázorňuje, na které otázky nám mohou jednotlivé ukazatele odpovědět. (Brealey, Myers, Allen, 2017, s. 732)

Obrázek 3 Finanční ukazatele



Zdroj: Brealey, Myers, Allen, 2017, s. 733

3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

3.1.1 Horizontální analýza

(Kubíčková, 2015, s. 83 – 84) Horizontální analýza porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky a zkoumá jeho změny ve dvou či více obdobích. Pro lepší hodnocení situace v podniku se doporučuje porovnávat minimálně tři po sobě jdoucí období.

Absolutní změna

(Králová, 2009, s. 18) Jedním z možných způsobů jak porovnávat hodnoty z rozvahy nebo výsledovky je pomocí absolutní změny která se vypočítá pomocí rozdílu hodnot vybrané položky účetního výkazu v roce běžném (t) a v roce minulém ($t - 1$). Umožňuje objektivní pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti.

Absolutní změna = ukazatel t – ukazatel $t-1$

Pro lepší oborové srovnání se doporučuje procentuální vyjádření.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{\text{Ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

Bazické indexy

Slouží pro porovnávání hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou stejného ukazatele ve zvoleném stále stejném období.

$$\text{Bazický index} = \frac{\text{Ukazatel}_t}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

Řetězové indexy

Srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období.

$$\text{Řetězový index} = \frac{\text{Ukazatel}_t}{\text{Ukazatel}_{t-1}}$$

3.1.2 Vertikální analýza

(Růčková, 2015, s. 110) Vertikální analýza někdy označovaná jako sloupcová analýza představuje procentní rozbor požadovaných účetních výkazů. Smyslem vertikálního rozboru je zjistit, jak se jednotlivé části podílely na celkové bilanční sumě. Vertikální rozboru jsou vyjadřovány v procentuálních vyjádření. Relativní vyjádření nám umožňuje lepší srovnání s podniky nebo odvětvovými průměry.

$$\text{Podíl na celkové bilanční sumě} = \frac{\text{Velikost položky}}{\text{Bilanční suma (Souhrnná položka)}} \times 100$$

Rozhodující pro volbu souhrnné položky je cíl, s nímž je analýza prováděna. Při porovnávání hodnot v jednotlivých letech se doporučuje zvolit stejnou bilanční sumu, která byla použita i v minulých obdobích

3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Slouží k tomu, abychom lépe dokázali oddělit oběžná aktiva, která slouží podniku na úhradu krátkodobých závazků a oběžná aktiva, která slouží k financování běžného chodu podniku.

$$\text{ČPK (NWK)} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Pokud nám hodnota ČPK vyjde záporná, znamená to, že společnost financuje část svých dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji. Pokud je hodnota kladná ale příliš vysoká zna-

mená to, že podnik financuje provoz z dlouhodobých cizích zdrojů nebo vlastního kapitálu, které mohou být pro dlouhodobý provoz podniku finančně náročné. Platí, že je ideální udržovat ČPK v hodnotách které se blíží nule. (Sedláček, 2011, s. 35)

3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

3.3.1 Rentabilita

(Kubičková, 2015, s. 120 - 121) Rentabilitu můžeme označit jako výnosnost vloženého kapitálu. Označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Je považována za jeden z nejdůležitějších ukazatelů finančního zdraví podniku. V obecném pojetí je rentabilita poměruje výstupy a vstupy podniku nebo hodnoceného projektu.

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Výstup}}{\text{Vstup}} \times 100 = \%$$

Do této obecné rovnice rentability se dosazuje zisk jako výstupní veličina. Zisk může vstupovat do rovnice v různých formách podle potřeby podniku. Nejčastěji se využívá zisk ve formě EBIT, ale může vstupovat i ve formě EAT nebo EBT. Jako vstupy nám slouží veličiny, jejichž ziskovou efektivnost potřebujeme vyjádřit či změřit.

Tabulka 1 Úrovně zisku

I.	Úroveň	Výsledek hospodaření (zisk) za účetní období po zdanění
		+ <i>Daň z příjmu</i>
II.	Úroveň	Výsledek hospodaření (zisk) před zdaněním
		+ <i>Nákladové úroky</i>
III.	Úroveň	Výsledek hospodaření (zisk) před úroky a zdaněním
		+ <i>Odpisy dlouhodobého majetku</i>
IV.	Úroveň	Výsledek hospodaření (zisk) před úroky, odpisy a zdaněním

Zdroj: Kubičková, 2015, s. 107

Při výpočtu rentability je třeba respektovat určité faktory, které vstupují a mohou ovlivnit jednotlivé ukazatele. Jedná se hlavně o veličinu zisku, u které nesmíme zapomínat, že může být ovlivněna specifickým vývojem podmínek činnosti v daném období, účetní metodou díky které je hodnota zisku zkreslena například tvorbou rezerv, opravných položek, změna stavu zásob, aktivací atd. Dále nesmíme při měření výkonosti zapomínat že zisk zahrnuje rozdílné oblasti činnosti (provozní a finanční). Tyto činnosti mohou být ovlivněny náhodnými skutečnostmi, které nesouvisí s hlavní činností podniku.

3.3.1.1 Rentabilita vlastního kapitálu

(Růžičková, 2015, s. 60) Nejčastější variantou při výpočtu rentability je rentabilita vlastního kapitálu, která vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. (Kubíčková, 2015, s. 122) Při rentabilitě vlastního kapitálu se nejčastěji pracuje s EAT, protože se jedná o konečný efekt, který kapitál jeho vlastníkům přináší.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk (EAT)}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

Obecně nelze říci, v jakých hodnotách se má daný ukazatel pohybovat a požadovanou hodnotu si každý vlastník určuje sám. Nicméně minimální doporučená hodnota by neměla být trvale nižší než úroková míra u bezrizikových cenných papírů.

3.3.1.2 Rentabilita aktiv

$$\text{Rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Aktiva}} \times 100$$

Vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Při hodnocení rentability aktiv je zapotřebí vycházet ze závěrů finanční teorie. Obecně platí, že nezdaněná rentabilita vlastního kapitálu by neměla být vyšší než rentabilita aktiv. Tento vztah můžeme vyjádřit $\text{ROE} > \text{ROA}$. Výše ROA taky slouží jako mezní úroková sazba k posouzení výhodnosti úvěru. Pokud hodnota ROA nepřevyšuje v delším časovém horizontu výši úroků z bankovních úvěrů, nemá provozování podniku ekonomické opodstatnění. (Kubíčková, 2016, s. 124 – 125)

3.3.1.3 Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Tržby}} \times 100$$

Ukazatel rentability tržeb je často označován i jako ziskové rozpětí, zisková marže nebo ukazatel ziskovosti tržeb. Měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Při výpočtu ukazatele rentability se doporučuje dosazovat hodnotu zisku před úroky a daněmi z důvodu odstranění vlivu zdanění v jednotlivých zemích při srovnáním výsledků se zahraničními společnostmi. Dále odstraňuje problém s různými úrokovým zatížením které má každá společnost individuálně nastavené. (Kubíčková, 2015, s. 127)

3.3.2 Aktivita

Ukazatelé aktivity nám měří schopnost podniku využívat efektivně jednotlivé části majetku. Při ukazatelích aktivity můžeme pracovat se dvěma formami těchto ukazatelů.

- Počet obrátek aktiv nebo pasiv za určité období
- Doba obratu aktiv nebo pasiv v časových jednotkách

Kdy počet obrátek nám měří obraty jednotlivých složek majetku zpravidla za jeden rok a doba obratu aktiv nebo pasiv se počítá zejména ve dnech. Účetní jednotka si ale může zvolit jiné časové jednotky např. týdny, měsíce. (Mrkvička, Strouhal, 2014, s. 80)

Obrat aktiv

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103 – 104) Ukazatel nám vyjadřuje celkové využití aktiv. Obecně platí, že by ukazatel měl dosahovat co nejvyšších hodnot a minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1. Zde ovšem ale musíme brát v potaz příslušnost a situace v odvětví, ve kterém se podnik nachází. Do vzorečku se doporučuje dosazovat hodnotu tržeb za prodej zboží nebo tržby za prodej vlastních výrobků anebo kombinace obou druhů tržeb. V některých případech může podnik dosadit místo tržeb výnosy. Tím ale riskuje nadhodnocení výsledků který může být zapříčiněn zahrnutím i těch výnosů které

nesouvisí s hlavní činností podniku. Hodnota celkových aktiv se dosazuje v netto hodnotách.

Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Měří efektivitu využívání majetku s tím, že se zaměřuje pouze na investiční majetek podniku. Tento ukazatel nám tedy říká kolikrát se dlouhodobý majetek „obrátil“ v tržby za jeden rok. Na tento ukazatel má vliv především odepsanost daného majetku. Při vysoké odepsanosti majetku bude výsledek lepší než v případě nízké odepsanosti majetku a je potřeba tuto informaci brát v potaz při vyhodnocování výsledků ukazatele. Další faktor, který nám může ve velké výši ovlivnit obrat dlouhodobého majetku je míra využívání leasingu. Oproti IFRS (mezinárodní účetní standardy) kdy je dlouhodobý majetek na leasing veden v rozvaze v českém účetnictví nám majetek který má podnik v leasingu nevstupuje do rozvahy a o to bude hodnota dlouhodobého majetku nižší a výsledek bude silně nahodnocen. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103 – 104)

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby (celkové náklady)}}{\text{Zásoby}}$$

(Mrkvička, Kolář, 2006, s. 95) Ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát byla daná položka aktiva prodána a opětovně naskladněna v průběhu jednoho účetního období. Často se místo tržeb doporučuje dosazovat celkové náklady z důvodu rozdílných cen, kdy v tržbách se zobrazuje tržní cena zásob, zatímco zásoby jsou vedeny v pořizovacích cenách.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby (náklady)}} \times 360$$

Vyjadřuje dobu (počet dnů) po kterou jsou daná aktiva vázána ve formě zásob do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Tento ukazatel je také indikátorem likvidity podniku protože nám říká, za jak dlouho se nám zásoby přemění na hotovost či pohledávku. Opět je možné pro lepší přesnost dosadit místo tržeb náklady. (Vochozka, 2011, s. 25)

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky (Průměrný stav pohledávek)}}{\text{Tržby}} \cdot 365$$

Ukazatel nám vyjadřuje, kolik dní potrvá, než se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků. Nižší hodnoty ukazatele jsou pro podnik výhodnější. Podnik nemá peněžní prostředky dlouho vázané ve formě pohledávek a umožňuje jim rychleji reinvestovat peněžní prostředky a nemají potřebu využívat úvěry. Doporučuje se na úroveň čitatele dosazovat průměrný stav pohledávek z důvodu eliminace sezonních a jiných vlivů v průběhu měřeného období. (Kubíčková, 2015, s. 155)

Doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \cdot 365$$

Doba obratu závazků zobrazuje dobu od vzniku závazku do doby inkasa, neboli jak dlouhou dobu podnik čerpal obchodní úvěr. Oproti době obratu pohledávek kde snižování doby obratu je pozitivní faktor u doby obratu závazků je pro podnik výhodnější zvyšovat dobu obratu z důvodu delšího využívání obchodního úvěru který pro podnik představuje levný zdroj financování. Je doporučeno, aby hodnota ukazatele dosahovala alespoň hodnoty doby pohledávek. (Kubíčková, 2015, s. 157)

3.3.3 Likvidita

Pokud hovoříme o likviditě aktiv, mluvíme o schopnosti majetku přeměnit se na finanční prostředky. Jako zdroj pro výpočet ukazatelů likvidity nám slouží rozvaha. Ze stran aktiv jsou to oběžné zdroje a ze strany pasiv krátkodobé závazky. (Baran, 2006, s. 29)

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Při výpočtu oběžné likvidity musíme dbát na to, abychom vyřadili ty oběžná aktiva, která jsou pro podnik neprodejná čili nelikvidní. Další položky oběžných aktiv, které je potřeba vyřadit jsou nedobytné pohledávky nebo pohledávky za nebonitními odběrateli. Doporučené hodnoty pro ukazatele běžné likvidity se pohybují v rozpětí 1,5 – 2,5. Hodnoty ukazatele je ale potřeba porovnat i s odvětvovými průměry. (Mrkvička, Strouhal, 2014, s. 72)

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Výhoda pohotové likvidity je, že se odstranila nejméně likvidní složka oběžných aktiv a tou jsou zásoby. Hodnota pohledávek do čitatele dosazujeme v netto hodnotách. (Mrkvička, Strouhal 2014, s. 74) Pokud by byl poměr 1:1 bylo by to pro podnik pozitivní a byl by schopen se vypořádat se svými závazky bez potřeby rozprodání zásob. Vysoká hodnota ukazatele by se pro věřitele jevila pozitivně, zatímco pro akcionáře by to znamenalo neefektivní využívání vložených prostředků. Pro akcionáře by bylo vhodné dosahovat hodnot pohotové likvidity 1 – 1,5. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 118)

Hotovostní likvidita

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Do hotovostní likvidity vstupují pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pro české prostředí platí doporučené hodnoty mezi 0,2 - 0,5. Stejně jak u pohotové likvidity platí, že vysoká hodnota ukazatele svědčí o přebytkovém hromadění finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 92)

3.3.4 Zadluženost

(Strouhal, 2013, s. 210 – 211) Pojem zadluženost můžeme chápat situaci, kdy jsou aktiva společnosti financována jak z vlastních zdrojů, tak i z cizích zdrojů.

V reálné ekonomice se nedoporučuje, aby podnik financoval všechny svá aktiva pouze z vlastního kapitálu nebo z cizího kapitálu. Při využívání pouze vlastního kapitálu dochází ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu a pro společnost je to finančně náročné. Při financování aktiv především z cizího kapitálu vzniká velké riziko jak pro věřitele, tak pro akcionáře. Hlavním úkolem analýzy zadluženosti v podniku je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 127)

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

(Růčková, Roubíčková, 2012, s. 128) Obecně se předpokládá, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele čím je společnost více stabilní a nehrozí jí velké riziko. Při posuzování výsledků celkové zadluženosti je ale třeba brát zřetel na celkovou výnosnost podniku a strukturu cizího kapitálu. Platí, že u finančně stabilního podniku může zvyšování zadluženosti vést k vyšší rentabilitě vložených prostředků.

Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel udává úroveň zadluženosti podniku. Nelze přesně říci doporučené hodnoty pro tento ukazatel, protože je potřeba posuzovat strukturu cizího kapitálu a výnosnost vlastního kapitálu. (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 88)

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Růčková, Roubíčková, 2012, s. 128) Je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Součet těchto dvou ukazatelů by měl být okolo 1. Případné rozdíly budou zapříčiněny nezapočítáním některých pasiv do jednoho z ukazatelů. Koeficient samofinancování nám vyjadřuje poměr, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Úrokové krytí

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Udává informace o tom, jestli podnik bude schopen splácet své závazky z úroků a zajistit nároky akcionářů. V zahraničí je za kritickou úroveň považována hodnota 3. Nižší hodnoty signalizují potenciální problémy a možný úpadek společnosti.

3.4 Souhrnné ukazatele finanční analýzy

Souhrnné ukazatele nám slouží ke zhodnocení celkových výsledků finanční analýzy. Souhrnné ukazatele můžeme rozdělit do dvou skupin:

- Bankrotní modely
- Bonitní modely

Bankrotní modely nám slouží k určení, zda v blízké době hrozí podniku vážné problémy v horším případě bankrot. Tyto modely nejčastěji vychází z předpokladu, že podnik má problémy s rentabilitou vloženého kapitálu, výši čistého pracovního kapitálu a likviditou.

Bonitní modely rozpoznávají finanční zdraví podniku za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Díky tomuto hodnocení je možné začlenit podnik do určité kategorie. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s.131)

3.4.1 Altmanův model (Z-score)

Altmanův model je součástí bankrotních modelů, které mají za úkol identifikovat, zda podniku hrozí bankrot. Nejpoužívanějším modelem je Altmanův model, u kterého kritérium úspěšnosti spočívá ve výši dosaženého indexu. Zde platí pravidlo čím větší index tím je podnik finančně „zdravější“ (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 145 - 146)

(Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 208-222) Rovnice se skládá z nejcitlivějších ukazatelů, které nejvíc odráží na finančním zdraví podniku.

Původní Altmanova rovnice:

$$Z\text{-scóre} = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 0,9 * x_5$$

Tato rovnice byla v českém prostředí upravena o ukazatel x_6 . Tento přidání ukazatele nijak nemění interpretaci výsledných hodnot Z-scóre.

$$Z\text{-scóre} = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 0,9 * x_5 - 1,0 * x_6$$

X_1Čistý pracovní kapitál/Aktiva celkem

Měří likviditu podniku ale odlišným způsobem než ukazatelé likvidity.

X_2Zadržený zisk/Aktiva celkem

Vyjadřuje schopnost aktiv tvořit zisk. V rovnici znázorňuje podíl vytvořeného a re-investovaného zisku na celkových aktivech.

X_3EBIT/Aktiva celkem

Představuje rentabilitu celkových aktiv. Jedná se o ukazatel, který působí na finanční zdraví podniku nejvíce.

X_4Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

Znázorňuje zadluženost podniku. Vlastní kapitál se zde znázorňuje v tržní hodnotě. Tato hodnota vlastního kapitálu je dostupná pouze v podnicích, jejichž cenné papíry jsou obchodovány na kapitálových trzích. Pokud podnik neobchoduje s cennými papíry na kapitálových trzích, doporučuje dosadit buď pětinasobek ročního cash flow, nebo účetní hodnotu vlastního kapitálu.

X_5Tržby/Aktiva celkem

Vyjadřuje celkové využití aktiv v podniku, a jak efektivně jsou aktiva využívána.

X_6Závazky po lhůtě splatnosti/Tržby

Měří rozsah platební neschopnosti společnosti. Do rovnice vstupuje se záporným znaménkem z toho důvodu, že zvyšuje náchylnost podniku k bankrotu.

Tabulka 2 Altmanovo Z-scóre interpretace výsledků

Z > 3,00	Podnik dosahující hodnot vyšších než jsou střední hodnoty lze považovat za finančně stabilní
1,81 – 2,99	Pokud výsledek Altmanova modelu vyjde v rozmezí hodnot 1,80 a 2,99 analyzovaný podnik se nachází v takzvané „šedé zóně“. U společnosti to může signalizovat možné problémy. V tomto poli je důležité, ke které hranici je dosahovaná hodnota blíže.
1,81 > Z	U podniků nedosahujících středních hodnot můžeme očekávat zvýšené riziko a možnost bankrotu do dvou let.

Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132

3.4.2 IndexIN

Index důvěryhodnosti je dílem manželů Inky a Ivana Neumaierovými. Tento index se snaží reagovat na specifické podmínky v českém prostředí a posuzuje finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Tento bonitní model je sestavován ve 4 variantách dle jejich užití: (Vochozka, 2011, s. 93) (Sedláček, 2011, s. 111)

- Věřitelská varianta IN95
- Vlastnická varianta IN99
- Komplexní varianta IN01
- Modifikovaná komplexní varianta IN05

Na rozdíl od Altmanova modelu manželé Neumaierovy nepracují s veličinou tržní hodnota podniku.

IndexIN95

Na indexIN95 má největší vliv ukazatel rentability aktiv (Vochozka, 2011, s. 94). IN95 hodnotí finanční zdraví podniku, schopnost odolávat finanční tísní, celkovou bonitu podniku se zaměřením na schopnost plnit závazky. Při sestavování indexuIN95 jsou jednotlivé váhy V1, V3, V4,V6 rozdílné pro každé odvětví zvlášť. Pouze pro váhy V2 (úrokové krytí) a V5 (běžná likvidita) jsou pro všechny podniky stejné, z důvodu toho, že u všech podniků bez ohledu na odvětví, by měli mít tyto ukazatele dostatečnou úroveň. V aktuálních ekonomických podmínkách je vypovídací schopnost tohoto indexu omezená z důvodu neaktuality dat z roku 1994 - 1995 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 231-232)

$$IN95 = V1 * x_1 + 0,11 * x_2 + V3 * x_3 + V4 * x_4 + 0,10 * x_5 - V6 * x_6$$

X₁.....Aktiva/Cizí kapitál (Finanční páka)

X₂.....EBIT/Úroky (úrokové krytí)

X₃.....EBIT/Aktiva (ROA)

X₄.....Výnosy/Aktiva (Obrat celkových aktiv)

X₅.....Oběžná aktiva/Krátkodobé cizí zdroje (Běžná likvidita)

X₆.....Závazky po splatnosti/Výnosy (Doba obratu závazků po lhůtě splatnosti)

Tabulka 3 IN95 interpretace hodnot indexu

IN 95 > 2	Podnik je bonitní a nemá problémy splácet své závazky
1 - 2	Podnik se nachází v „šedé zóně“ a můžeme očekávat finanční problémy
1 > IN95	Podnik není schopný hradit své závazky a hrozí bankrot

Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 230

IndexIN99

(Vochozka, 2011, s. 94 – 95) Oproti IN95 tento index se zaměřuje na vytváření hodnoty v podniku. Na IN99 má opět nejvyšší váhu ukazatel rentability aktiv.

$$IN99 = -0,017 * x_1 + 4,573 * x_2 + 0,481 * x_3 + 0,015 * x_4$$

X₁.....Celková aktiva/Cizí kapitál (Modifikovaný ukazatel samofinancování)

X₂.....EBIT/Celková aktiva (ROA)

X₃.....Výnosy/Celková aktiva (Obrat aktiv)

X₄.....Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky (běžná likvidita)

Tabulka 4 IN99 interpretace hodnot indexu

IN99 < 2,070	Podnik tvoří hodnotu
1,590 < IN99 < 2,070	Podnik spíše tvoří hodnotu
1,220 - 1,590	Šedá zóna
0,684 - 1,220	Podnik spíše netvoří hodnotu
IN99 > 0,684	Podnik netvoří hodnotu

Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 231-232

Index IN01

(Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 233) IN01 je spojením IN95 a IN99. Oproti IN99 vstupuje do rovnice ukazatel krytí úroků ze zisku před úroky a zdaněním. Na IN01 už nemá největší váhu ukazatel ROA, ale do popředí se dostává obratovost celkových aktiv a běžné likvidity. IN01 můžeme chápat jako spojení bankrotního a bonitního modelu.

$$IN01 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,92 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

X₁.....Celková aktiva/Cizí kapitál (Modifikovaný ukazatel samofinancování)

X₂.....EBIT/Úroky (Ukazatel krytí úroků)

X₃.....EBIT/Celková aktiva (ROA)

X₄.....Výnosy/Celková aktiva (Obrat aktiv)

X₅.....Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky (Běžná likvidita)

Tabulka 5 IN01 interpretace hodnot indexu

IN01 > 1,77	Společnost má kladné hodnoty ekonomického zisku a tvoří ekonomický zisk s pravděpodobností 67%
0,75 - 1,77	Podnik se nachází v šedé zóně, kde se společnost potýká s výraznými problémy ale má i své klady
IN01 < 0,75	Společnost směřuje k bankrotu s pravděpodobností 86 %

Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 233

IndexIN05

IndexIN05 vznikl aktualizací IN01. Spojuje pohled jak věřitele, tak vlastníka. Hodnotí nám jak pravděpodobnost bankrotu, tak i pravděpodobnost tvorby hodnoty.

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

X₁.....Aktiva/Cizí zdroje

X₂.....EBIT/Nákladové úroky

X₃.....EBIT/Aktiva

X₄.....Výnosy/Aktiva

X₅.....Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Tabulka 6 IN05 interpretace hodnot indexu

IN05 > 1,6	Podnik dosahující takových hodnot mají 92% pravděpodobnost, že nezkrachují a s 95% pravděpodobností budou tvořit zisk
0,9 – 1,6	Podnik dosahující takových hodnot mají 50% pravděpodobnost, že zkrachují, na druhou stranu mají 70% pravděpodobností, že společnost bude tvořit zisk
IN < 0,9	Podnik dosahující takových hodnot mají 97% pravděpodobnost, že spějí k bankrotu a se 76% pravděpodobností nebudou tvořit zisk

Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 234

3.4.3 DuPointův pyramidový rozklad

Obrázek 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Zisková marže
Obrat aktiv
Finanční páka

Zdroj: Berk, Demarzo, 2014, s. 44

Pyramidové rozklady fungují na bázi, kdy se zvolený ukazatel rozkládá na jednotlivé dílčí ukazatele pomocí aditivních nebo multiplikačních vazeb. Základní cíl pyramidového rozkladu je identifikovat vliv jednotlivých dílčích ukazatelů na celkovou hodnotu vrcholového ukazatele. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 129)

Nejznámější pyramidovou soustavou je DuPointův rozklad. Tato soustava považuje ukazatel rentability vlastního kapitálu za výsledek působení tří ukazatelů. Na obrázku 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu můžeme vidět, že se jedná o ziskovou marži, obrat aktiv a finanční páku. Jednotlivé ukazatele se mohou dále rozkládat na další úrovně a docílit přesnějšího zjištění kde je potřeba soustředit úsilí zaměřené na zvýšení rentability.

Při dlouhodobém klesání ziskové marže se doporučuje podrobnější analýza jednotlivých nákladů.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Působení společnosti sahá, až do roku 2005 kdy uskupení spolupracovníků podnikalo v účinnosti na živnostenský list. Společnost GLASSABRASIV, s. r. o. jako taková byla založena roku 2008 zápisem u krajského soudu v Ostravě. Od roku 2008 podnikala v pronajatých výrobních prostorách. V roce ... Zahájila stavbu vlastní výrobní haly z důvodu nedostatečných kapacit v pronajatých prostorách. Od roku se společnost přesunula do nově postavené výrobní haly, kde se společnost se specializuje na kompletní výrobu:

- skleněných klasických pilníků
- hrubých skleněných škrabek na paty
- pilníky v pouzdrech
- skleněné obloukové pilníky
- manikurních tyčinek

Všechny tyto výrobky se dále upravují o zdobení, lakování a případného objednaného potisku zadaného odběratelem. Mezi další činnosti patří výroba skleněných koleček do olejoznaků a průhledů.

Počet zaměstnanců se v jednotlivých letech pohybuje v průměru 12. V blízké budoucnosti se plánuje přesunutí části výroby na Ukrajinu z důvodu zvýšení efektivity práce a snížení výrobních nákladů z důvodu konkurenčního boje v odvětví. Je plánováno že ve výrobní hale, kde je nyní sídlo společnosti, bude probíhat pokračující automatizace výroby a případný vývoj nových výrobků zatímco na Ukrajině bude probíhat výroba na náročnějších výrobních procesů které zahrnují lidskou práci.

4.1 Základní charakteristika společnosti

Obchodní název: GLASSABRASIV, s. r. o.

Sídlo: Sportovní 356, 751 11 Radslavice

Právní forma: společnost s ručením omezením

Jednatelé: Vladimír Říha

Jiří Krutil

Způsob jednání za společnost: Každý z jednatelů zastupuje společnost samostatně

Základní kapitál: 200 000 Kč

Předmět podnikání: Broušení a leptání skla

Výroba a zpracování skla

4.2 Charakteristika odvětví

S ohledem na hlavní činnost společnosti výrobu a zpracování skla můžeme společnost zařadit v klasifikaci CZ-NACE do kategorie C (zpracovatelský průmysl). Tato sekce zahrnuje mechanickou, fyzikální nebo chemickou přeměnu materiálů nebo komponentů na nové produkty. V kategorii C můžeme GLASSABRASIV, s. r. o. zařadit do oblasti 23 Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků, konkrétně 23.1 Výroba skla a skleněných výrobků. Jako podklad pro analýzu odvětví budou použity statistické materiály Ministerstva průmyslu a obchodu za období 2011 až do roku 2015. Srovnávání bude prováděno s daty na úrovni členění CZ-NACE 23.

Tato skupina má největší podíl na zaměstnanosti a ostatních produkčních charakteristikách v oddílu 23. Toto odvětví je velmi citlivé na změny ekonomického, environmentálního a politického vývoje a to především svojí proexportní orientací a návazností na stavebnictví. Tento oddíl byl pochopitelně velmi zasažen ekonomickou krizí v roce 2008- 2009 kdy veškeré ukazatele zaznamenaly znatelný pokles. Následoval váhavý vývoj až do roku 2014 a postupný růst v roce 2015, který byl zapříčiněn především vzrůstem produkce ve stavebnictví, který v posledních letech projevuje především zájem o skla, které snižují energetickou náročnost budov. Jak již bylo řečeno, tento segment má silnou proexportní orientaci, která si trvale udržuje kladné saldo obchodní bilance a daří se udržovat vzestupný trend exportu. Největším odbytíštěm bylo Německo, Slovensko a Polsko což jsou pro Českou republiku klasickým vývozním teritoriím. Budoucí export může být ohrožen zvyšující se konkurenceschopností ze zemí třetího světa. Ve sklářském odvětví se začíná projevovat válečný vývoj v zemích Blízkého východu a sankce Evropské unie vůči Rusku kde se exportéři budou muset vyrovnávat se ztrátou trhů.

Pro úspěšný budoucí vývoj tohoto odvětví je důležité zaměřit se na zvyšování podílu výrobků s vysokou přidanou hodnotou a posílit inovace ve výrobě, především automatizaci.

(Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015, 2016, s. 19, 125 – 132)

4.3 SWOT analýza

Tabulka 7 SWOT analýza

	Silné stránky	Slabé stránky
Vnitřní prostředí	<ul style="list-style-type: none"> • Know-how pro realizaci CNC obráběcího centra • Automatizace výroby • Kvalita a přesnost výroby za použití nových postupů • Udržování nízké cenové hladiny výrobků • Dlouholetost na trhu • Obchodní vztahy se zahraničními partnery • Nové výrobní postupy 	<ul style="list-style-type: none"> • Struktura pracovního trhu • Úzká výrobní specializace • Rozvržení pracovních sil
Vnější prostředí	Příležitosti	Hrozby
	<ul style="list-style-type: none"> • Vstup na nové zahraniční trhy • Rozšíření portfolia výrobků • Rozvoj pomocí dotací ze strukturálních fondů EU • Změna životního stylu 	<ul style="list-style-type: none"> • Vstup nového konkurenta na trh • Nastavení nízké cenové hladiny výrobků konkurentů • Nestabilní vládní politika • Rostoucí cena surovin • Ztráta obchodních partnerů • Odchod klíčových zaměstnanců

Zdroj: Vlastní zpracování

Eliminace slabých stránek a hrozeb

Ve struktuře pracovního trhu převládá v nynější době trend humanitních a filozofických oborů oproti technickým, které slouží k rozvoji většiny výrobních podniků. Nedostatek zaměstnanců s technickým vyučením mohou ovlivnit zajímavé zaměstnanecké bonusy.

Úzká výrobní specializace se dá vyloučit rozšířením portfolia výrobků. Kromě hromadně vyráběných výrobků, u kterých se cena nemůže z důvodu konkurence zvyšovat, by se spo-

lečnost mohla zaměřit i na výrobu výrobků s vysokou přidanou hodnotou u kterých by cena nebyla tolik ovlivněna cenami stanovenými konkurenčními společnostmi.

Při nynějším rozložení pracovních sil je obtížné rozložit riziko mezi ostatní zaměstnance. Při případné ztrátě jednoho z klíčových zaměstnanců (IT, technolog) by byla výroba silně ohrožena. Doporučuji aktualizovat zaměstnanecké bonusy pro stávající zaměstnance zabývající se vývojem nových CNC strojů a údržbou stávajících. Případně navázat pracovní smlouvy na vykonávání praxe s technologickými obory, kde by se mohli rekrutovat případní noví zaměstnanci.

5 FINANČNÍ ANALÝZA

5.1 Rozdílové ukazatele

5.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Z majetkové struktury můžeme vypočítat rostoucí bilanční sumu v období 2011-2012, která se ve sledovaném období zvýšila o 35%. K významnému poklesu došlo v roce 2013 o 48%. Tento pokles byl z velké části zapříčiněn snížením pohledávek, kde největší část pohledávek tvořila pohledávka v hodnotě 10 796 tis. Kč, která byla kompenzována proti závazkům s odloženou splatností. Hodnota zásob během sledovaného období klesala. Hodnotu zásob tvoří především materiál na dokončení výrobní haly, která se v průběhu sledovaného období dokončovala a tím byla zapříčiněna klesající tendence zásob. Situace v odvětví se nijak výrazně nemění. Stejně jako u sledované společnosti největší změny jsou zaznamenány v pohledávkách. Můžeme pozorovat pozitivní vývoj u 80% sledovaných položek aktiv. Majetková struktura podniku byla zpočátku tvořena jak dlouhodobým majetkem v hodnotě 53% a oběžným majetkem 46%. Tato majetková struktura kopírovala situace v odvětví. Dlouhodobý majetek je tvořen z velké části výrobní halou v hodnotě 9 970 tis. Kč. Zbytek je tvořen samostatnými movitými věcmi, které představují obráběcí stroje. Z hlediska stáří těchto obráběcích strojů můžeme konstatovat, že jsou tyto stroje na konci roku 2015 z více jak 90% odepsané, zatímco výrobní hala se začala odpisovat teprve v roce 2015 kdy byla řádně zkolaudovaná. Stejně jako v odvětví oběžný majetek tvoří především pohledávky a zásoby. Sledovaná společnost netvoří velké zásoby. Většina materiálu na výrobu jednotlivých výrobků jde přímo do spotřeby a objednává se podle přijatých zakázek.

Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

<i>Aktiva(v tis. Kč)</i>	11/12		12/13		13/14		14/15	
Aktiva	6315	35%	-11775	-48%	-518	-4%	-229	-2%
Dlouhodobýmajetek	668	7%	-433	-4%	238	2%	-225	-2%
DNM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
DHM	668	7%	-433	-4%	238	2%	-225	-2%
Oběžnýmajetek	5599	67%	-11316	-81%	-728	-27%	58	3%
Zásoby	-1076	-47%	30	2%	-630	-50%	-577	-91%
Krátkodobépohledávky	6308	108%	-11530	-95%	314	52%	3	0%
Krátkodobýfinančímajetek	367	147%	184	30%	-412	-52%	632	163%
Časovérozlišeníaktiv	22	16%	-28	-17%	0	0%	-62	-46%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

<i>Aktiva(v tis. Kč)</i>	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobýmajetek	53%	42%	78%	83%	83%
Dlouhodobýnehmotnýmajetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobýhmotnýmajetek	53%	42%	78%	83%	83%
Oběžnýmajetek	46%	57%	21%	16%	17%
Zásoby	13%	5%	10%	5%	0%
Krátkodobépohledávky	32%	49%	5%	8%	8%
Krátkodobýfinančímajetek	1%	3%	6%	3%	8%
Časovérozlišeníaktiv	1%	1%	1%	1%	1%

Zdroj: Vlastní zpracování

Při pohledu na finanční strukturu společnosti můžeme vidět, že položka vlastního kapitálu se mezi lety 2012 – 2014 snižuje. To nám indikuje, že společnost v tomto období není zisková. Na konci roku 2015 se položka vlastního kapitálu zvýšilo o 15% díky dosaženému účetnímu zisku v hodnotě 213 tis. Kč. Položka vlastního kapitálu je nejvíce ovlivněna ziskem společnosti. Základní kapitál se v průběhu sledovaného období nezvyšuje ani nesnižuje. Rezervní fondy společnost netvoří z důvodu ztráty. Díky novému zákonu o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb., který neukládá povinnost společností s ručením omezeným tvořit ze zisku rezervní fond se položka rezervních fondů v roce 2015 nezvyšuje. Z položky výsledku hospodaření můžeme vidět, že společnost v minulosti ponechávala vydělané zisky ve společnosti. V průběhu let můžeme vidět, že se tato položka snižovala z důvodu

kompenzace ztráty. Položka výsledku hospodaření z minulých let se mezi lety 2011 - 2015 snížila o 41%. Můžeme vidět, že podnik je z větší části financován cizím kapitálem především obchodními a bankovními úvěry. Hodnota vlastního kapitálu nepřekračuje hranici 30%. Hodnota cizích zdrojů ve sledovaném období klesá hlavně díky snižování krátkodobých závazků. Největší pokles nastal v roce 2013, kdy krátkodobé závazky klesly o 64%. Tento pokles byl zapříčiněn kompenzací pohledávky. Ke snižování bankovního úvěru dochází v pravidelných částkách o 750 tis. Kč, které přispívá ke snižování využití cizích zdrojů ve finanční struktuře.

Po porovnání společnosti s odvětvím můžeme konstatovat, že finanční struktura se liší v podílu cizích zdrojů vlastního kapitálu na celkových pasivech. V odvětví je vyšší podíl vlastního kapitálu než u analyzované společnosti. Položku cizího kapitálu tvoří stejně jako u sledované společnosti především krátkodobé závazky.

Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

<i>Pasiva (v tis. Kč)</i>	11/12		12/13		13/14		14/15	
Pasiva	6261	34%	-11721	-48%	-518	-4%	-229	-2%
Vlastníkapital	366	10%	-238	-6%	-314	-8%	527	15%
Základníkapital	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálovéfondy	1000	125%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervnífondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
VH minulých let	-351	-12%	-634	-24%	-238	-12%	0	0%
VH účetníchobdobí	-283	81%	396	-62%	-76	32%	527	-168%
Cizídroje	5895	40%	-11483	-56%	-204	-2%	-756	-9%
Krátkodobézávazky	6645	65%	-10732	-64%	546	9%	-5	0%
Bankov- nízávazkykrá- tkodobé	-750	-17%	-751	-21%	-750	-26%	-751	-35%
Časovérozlišeníak- tiv	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

<i>Pasiva(v tis. Kč)</i>	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastníkapitál	20%	16%	29%	28%	2%
Základníkapitál	1%	1%	2%	2%	2%
Kapitálovéfondy	4%	7%	14%	15%	15%
Rezervnífondy	0%	0%	0%	0%	0%
VH minulých let	16%	11%	16%	14%	15%
VH účetníhoobdobí	-2%	-3%	-2%	-3%	2%
Cizídroje	80%	84%	71%	72%	67%
Dlouhodobézávazky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobézávazky	56%	69%	48%	55%	56%
Bankovnízávazky - krátkodobé	24%	15%	22%	17%	11%
Časovérozlišenípasiv	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 12 Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv odvětví

Odvětví (v tis. Kč)	11/12	12/13	13/14	14/15	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	1%	5%	5%	1%	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	1%	7%	2%	1%	45%	45%	46%	44%	45%
Dlouhodobý nehmotný majetek	13%	46%	6%	0%	1%	1%	2%	2%	2%
Dlouhodobý hmotný majetek	2%	3%	3%	1%	38%	39%	38%	37%	37%
Dlouhodobý finanční majetek	-7%	26%	-9%	4%	5%	5%	6%	5%	5%
Oběžná aktiva	1%	5%	7%	1%	54%	54%	53%	55%	54%
Zásoby	2%	1%	7%	3%	15%	15%	15%	15%	15%
Dlouhodobé pohledávky	2%	-10%	-10%	4%	2%	2%	1%	1%	1%
Krátkodobé pohledávky	-1%	5%	7%	-1%	30%	29%	29%	30%	29%
Krátkodobý finanční majetek	6%	11%	10%	5%	7%	8%	8%	8%	9%
Časové rozlišení + pohl. VK	8%	5%	2%	2%	1%	1%	1%	1%	1%
Pasiva	1%	5%	5%	1%	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	6%	5%	6%	3%	47%	49%	49%	50%	51%
Cizí zdroje	-3%	6%	3%	-1%	52%	50%	50%	50%	49%
Rezervy	-6%	12%	21%	13%	2%	2%	2%	3%	3%
Dlouhodobé závazky	6%	7%	6%	-10%	7%	7%	7%	7%	7%
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	58%	5%	-33%	16%	0%	1%	1%	0%	0%
Jiné dlouhodobé závazky	3%	8%	10%	-11%	6%	7%	7%	7%	6%
Krátkodobé závazky	-4%	7%	2%	1%	33%	31%	31%	31%	31%
Krátkodobé dluhopisy a směnky	48%	69%	1897%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Jiné krátkodobé závazky	-4%	7%	1%	1%	33%	31%	31%	30%	30%
Bankovní úvěry a výpomoci	-4%	-1%	-2%	-3%	10%	9%	9%	8%	8%
Dlouhodobé bankovní úvěry	0%	3%	1%	-2%	4%	4%	4%	3%	3%
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	-6%	-3%	-4%	-4%	6%	6%	5%	5%	5%
Časové rozlišení	-14%	26%	13%	-11%	1%	1%	1%	1%	1%

Zdroj: Vlastní zpracování

5.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Z výkazů na první pohled patrné že společnost má výrazně výrobní charakter a většinou část výnosů tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech je minimální a během sledovaného období nepřekročili hranici 74 tis. Kč. I přesto že největší nárůst o 640% zaznamenala položka tržby za prodej zboží, tento

relativní nárůst odpovídal 64 tis. Kč což v celkovém poměru k výnosům je zanedbatelná část. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2012, kdy tržby za vlastní výrobky vzrostly o 135 %. Jednalo se však pouze o jednorázovou zakázku. Kvůli tomu byl v roce 2013 zaznamenán pokles tržeb o 18 156. V následujících letech se tržby za vlastní výrobky vyvíjely na podobné úrovni jak v odvětví bez výraznějších změn s pomalým nárůstem výnosů díky odeznívající hospodářské krizi a pomalému ožívání ekonomiky.

Tabulka 13 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti

GLASSABRASIV, s. r. o.

Výnosy (v tis. Kč)	11/12	12/13	13/14	14/15	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	-23%	640%	-85%	-100%	0%	0%	1%	0%	0%
Výkony	111%	-77%	-2%	20%	100%	97%	99%	98%	100%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	135%	-78%	0%	25%	91%	99%	96%	98%	103%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-146%	-128%	-510%	-57%	9%	-2%	2%	-9%	-3%
Aktivace	0%	0%	100%	-100%	0%	0%	0%	10%	0%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní výnosy	100%	-100%	100%	-100%	0%	3%	0%	1%	0%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	-83%	-100%	100%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%
Výnosy	116%	-77%	-2%	19%	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování

Struktura nákladů má podobnou tendenci jako výnosy. Největší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba což je pro výrobní podniky charakteristické. Náklady ve výkonové spotřebě tvoří z větší spotřeba materiálu a energie, které byly nejnižší v roce 2013, kdy dosahovaly 68%. Největší nárůst byl stejně jako u výnosů v roce 2012 díky obdržení již zmíněné zakázky, která na sebe vázala potřebné náklady. Podle podílu osobních nákladů můžeme vidět, že dané výrobky nejsou náročné na manuální práci. Počet zaměstnanců se v průběhu jednotlivých příliš nemění a počet zaměstnanců se mezi jednotlivými lety mění maximálně o 2 a k nárůstům mezd nedocházelo. Možný nárůst může být způsobený náročnějšími specifikami objednávky, které vyžadují náročnější manuální práci (zdobení, malování, barvení, potisk, zdobení). Podíl odpisů na celkových nákladech společnosti je oproti odvětví vyšší v průměru o 3,4%. Společnost netvoří opravné položky ani rezervy.

Položky ostatní finanční náklady, ostatní provozní náklady tvoří při absolutní změně nepatrný rozdíl v porovnání s celkovými náklady.

Při porovnání s odvětvím je zřejmé, že v odvětví nejsou žádné velké úbytky nebo nárůsty. Oproti sledované společnosti je v odvětví větší podíl osobních nákladů.

Tabulka 14 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti
GLASSABRASIV, s. r. o.

Náklady (v tis. Kč)	11/12	12/13	13/14	14/15	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	100%	-100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Výkonová spotřeba	154%	-87%	7%	12%	88%	94%	68%	77%	71%
Spotřeba materiálu a energie	192%	-92%	19%	18%	72%	89%	38%	47%	46%
Služby	-20%	5%	-9%	2%	16%	5%	31%	30%	25%
Osobní náklady	24%	8%	-37%	87%	4%	2%	11%	8%	12%
Daně a poplatky	0%	50%	117%	31%	0%	0%	0%	0%	0%
Odpisy DNM a DHM	25%	8%	-39%	89%	4%	2%	11%	7%	11%
ZC prodaného DM a materiálu	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní provozní náklady	37%	5%	15%	-37%	1%	0%	2%	3%	2%
Nákladové úroky	-17%	-19%	-23%	-28%	3%	1%	5%	4%	3%
Ostatní finanční náklady	-21%	95%	-26%	-3%	0%	0%	1%	1%	1%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0%	0%	0%	100%	0%	0%	0%	0%	0%
Náklady	138%	-82%	-5%	20%	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 15 Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů odvětví

Odvětví (v tis. Kč)	11/12	12/13	13/14	14/15	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	9%	-3%	4%	4%	8%	9%	8%	8%	8%
Výkony	2%	1%	11%	4%	86%	86%	85%	87%	86%
Tržby za prodej vlastních výrobků	2%	2%	12%	5%	75%	74%	75%	76%	77%
Tržby za prodej služeb	9%	-4%	-2%	3%	8%	9%	9%	8%	8%
Změna stavu zásob + aktivace	-4%	-9%	26%	-17%	3%	3%	2%	3%	2%
Jiné výnosy	7%	14%	-6%	9%	5%	6%	6%	5%	6%
Výnosy celkem	3%	1%	9%	4%	100%	100%	100%	100%	100%
Výkonová spotřeba	2%	0%	10%	4%	77%	76%	76%	77%	76%
Osobní náklady	3%	0%	5%	6%	12%	12%	12%	12%	12%
Mzdy	3%	0%	5%	7%	9%	9%	9%	8%	9%

Náklady na soc. a zdrav. pojištění	2%	2%	6%	7%	3%	3%	3%	3%	3%
Ostatní osobní náklady	8%	-6%	7%	-9%	0%	0%	0%	0%	0%
Odpisy	2%	1%	3%	1%	4%	4%	4%	3%	3%
Jiné náklady	8%	17%	-3%	9%	6%	6%	7%	7%	7%
Nákladové úroky	1%	-13%	6%	-5%	1%	1%	0%	0%	0%
Daň	0%	9%	26%	7%	1%	1%	1%	1%	1%
Náklady	2%	1%	8%	4%	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování

5.2 Rozdílové ukazatele

5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Podle následující vývoje čistého pracovního kapitálu v letech 2011 – 2015 můžeme vidět, že vývoj čistého pracovního kapitálu se během let zhoršuje. Společnost má problémy splácet své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Tento ukazatel je propojený s likviditou podniku, které se taky meziročně snižuje a značí problémy s finanční stabilitou podniku a daná společnost může být ohrožena bankrotem.

Tabulka 16 Vývoj čistého pracovního kapitálu

	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	-1859	-2905	-3489	-4763	-4700

Zdroj: Vlastní zpracování

5.3 Poměrové ukazatele

5.3.1 Analýza rentability

Podle vývoje rentabilit, můžeme vidět nepříznivý vývoj podniku v letech 2011 až 2014, kdy se hodnoty všech ukazatelů rentability pohybovali v minusových hodnotách, které byly zapříčiněny negativním výsledkem hospodaření. Podle situace v odvětví můžeme vidět, že rentabilita, která vyjadřuje ziskovost, se nepohybuje na vysokých hodnotách. Tyto hodnoty nepřesahují v žádném ze sledovaných ukazatelů hodnotu 15%.

Při vývoji rentability můžeme vidět, že se společnost stále vypořádává s následky hospodářské krize, která zasáhla i sklářské odvětví. V roce 2015 se situace zlepšila a můžeme vidět, že rentabilita celkového kapitálu dosahuje 2% a společnost generuje zisk 2 Kč za každých 100 Kč investovaného majetku.

Co se týče vývoje tržeb, můžeme vidět, že i odvětví se vzpamatovává z hospodářské krize a v průběhu sledovaného období se hodnota rentability tržeb nepatrně zvyšuje

Tabulka 17 Analýza rentability společnosti GLASSASBRASIV, s. r. o.

Ukazatelé rentability	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,10	-0,16	-0,06	-0,10	0,05
Rentabilita celkového kapitálu	-0,02	-0,03	-0,02	-0,03	0,02
Rentabilita tržeb	-0,04	-0,03	-0,05	-0,07	0,03
Rentabilita investic	-0,02	-0,03	-0,02	-0,03	0,02
Zisková marže	-0,04	-0,03	-0,05	-0,06	0,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 18 Analýza rentability odvětví

Ukazatele rentabilita odvětví CZ-NACE 23.1	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu	0,13	0,12	0,12	0,16	0,16
Rentabilita aktiv	0,08	0,08	0,08	0,10	0,10
Rentabilita tržeb	0,05	0,05	0,06	0,07	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování

5.3.2 Analýza likvidity

U běžné likvidity můžeme pozorovat pokles hodnot v jednotlivých letech. I když klesající hodnota běžné likvidity je pro období konjunktury běžná, sledovaný podnik v žádném z jednotlivých let nedosahuje ani nejnižších doporučených hodnot. To znamená, že podnik má problémy vytvářet dostatečné peněžní prostředky ze složek oběžného majetku na úhradu svých závazků. Situace v odvětví má úplně odlišný vývoj kdy se běžná likvidita postupně navyšuje v roce 2014 a 2015 dosahuje doporučených hodnot 1,5 – 2,5.

Pohotová likvidita je očištěná o méně likvidní složky oběžných aktiv, zásoby. Opět můžeme vidět, že hodnoty dosahovaných hodnot jsou velmi nízké. Obecně se doporučuje hodnota 1. U analyzované společnosti můžeme vidět, že hodnota krátkodobých závazků není kryta stávajícími pohledávkami a finančním majetkem oproti odvětví kde se hodnoty pohotové likvidity pohybují aspoň nad hodnotou jedna.

U hotovostní likvidity můžeme vidět, že se hodnoty pohybují na velmi nízkých hodnotách. V roce 2013 a 2015 dokonce klesly pod doporučené hodnoty, které se pohybují mezi 0,2 a 0,5.

Celkově můžeme říci, že i situace v odvětví dosahuje nízkých hodnot. Tato informace nám vypovídá o tom, že společnosti zabývající se sklářskou výrobou nedrží vysoký objem oběžných aktiv. Z pohledu sledované společnosti můžeme vidět, že společnost je podkapitalizovaná.

Tabulka 19 Analýza likvidity společnosti GLASSABRASIV, s. r.o.

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	0,82	0,83	0,43	0,29	0,30
Pohotová likvidita	0,59	0,75	0,23	0,20	0,29
Hotovostní likvidita	0,02	0,04	0,13	0,06	0,15

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 20 Analýza likvidity odvětví

Ukazatele likvidity odvětví CZ-NACE 23.1	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,38	1,46	1,45	1,53	1,53
Pohotová likvidita	1	1,04	1,05	1,1	1,1
Hotovostní likvidita	0,19	0,21	0,22	0,24	0,25

Zdroj: Vlastní zpracování

5.3.3 Analýza zadluženosti

Ukazatel finanční páky nám ukazuje velmi nízký podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích a vysokou míru zadlužení. Díky snižování podílu cizích zdrojů hlavně v roce 2013 se ukazatel finanční páky dostal pod hodnotu 4, která se uvádí jako maximální výše. Hodnoty nad 4 jsou považovány za velmi rizikové a může hrozit bankrot společnosti. Celková zadluženost se v odvětví pohybuje na 50% což je méně než u sledované společnosti, u které můžeme pozorovat snižující se zadluženost která se mezi lety 2011 a 2015 zmenšila o 13% hlavně díky kompenzaci závazků v roce 2013 a postupnému splácení bankovního úvěru. Díky tomu se zadluženost dostala v roce 2015 na hodnotu 67%, která už není tolik kritická s ohledem na situaci v odvětví. Krytí dlouhodobého majetku má v průběhu let hodnotu menší než 1 což svědčí o podkapitalizaci podniku. Dlouhodobá aktiva jsou z části krytá cizími zdroji, což zvyšuje riziko. V odvětví je dodrženo „zlaté pravidlo“ kdy dlouhodobá aktiva jsou krytá dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva cizími zdroji. Úrokové krytí dosahuje minusových hodnot v období 2011 až 2014 z důvodu záporného výsledku hospodaření. I když úrokové krytí dosahuje v roce 2015 hodnot blíží se k 3, pořád je tato hodnota pod doporučenou hodnotou 5, což znamená, že podnik má problémy s generováním potřebných zisků na pokrytí úroků a to poukazuje na to, že není vhodné

sjednávat nové bankovní úvěry. Pokud hodnoty ještě srovnáme s odvětvím, vidíme, že oproti sledované společnosti odvětví nemá problémy s tvorbou potřebných zisků pro krytí úroků z půjček.

Tabulka 21 Analýza zadluženosti společnosti GLASSABRASIV, s. r.o.

Ukazatel zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Finanční páka	5.01	6.13	3.39	3.55	3.03
Celková zadluženost	0.80	0.83	0.71	0.72	0.67
Míra zadluženosti	4.01	5.12	2.39	2.55	2.03
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	0.55	0.47	0.43	0.38	0.26
Podíl dlouhodobých cizích zdrojích na cizích zdrojích	0.30	0.18	0.32	0.24	0.17
Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	0.37	0.39	0.38	0.34	0.40
Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji	0.82	0.73	0.67	0.55	0.54
Úrokové krytí	-0.07	-1.33	-0.09	-1.01	2.83

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 22 Analýza zadluženosti odvětví

Ukazatelé zadluženosti v odvětví	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	0.52	0.50	0.50	0.50	0.49
Míra zadluženosti	1.10	1.01	1.02	1.00	0.96
Podíl dlouhodobých CZ na cizím kapitálu	0.20	0.22	0.22	0.22	0.21
Podíl dlouhodobých CZ na dlouhodobém kapitálu	0.18	0.18	0.18	0.18	0.17
Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	1.05	1.10	1.08	1.12	1.14
Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji	1.28	1.34	1.32	1.37	1.36
Úrokové krytí	10.96	10.96	13.20	16.65	17.93

Zdroj: Vlastní zpracování

5.3.4 Analýza aktivity

Veškeré obraty jsou počítané na bázi tržeb, aby nedocházelo k nadhodnocení výsledků. Obrat celkových aktiv je nižší než obrat celkových aktiv v odvětví a rovněž je nižší než hodnota obecně doporučené hodnoty 1, která značí, že z1 Kč majetku by mělo být dosaženo 1 Kč tržeb. Vysoký nárůst v roce 2012, byl způsoben mimořádným navýšením tržeb, jinak se hodnota pohybovala na nízkých hodnotách, které signalizují neefektivní využití aktiv. K nárůstu obratu aktiv v roce 2015 došlo díky navýšení tržeb. Je třeba brát v potaz, že hodnota samostatných movitých věcí je téměř odepsaná a společnost začala odepisovat výrobní halu. Tyto skutečnosti nám můžou nadhodnocovat obrat aktiv i v následujících letech. Pokud jde o dobu obratu, u společnosti je problém nejen v tom, že doba obratu po-

hledávek je vysoká ale také že doba obratu pohledávek je podstatně menší než doba obratu závazků. Problém spočívá v tom, že společnost platí dřív než je jí zapláceno a neumožňuje to firmě čerpat dodavatelské úvěry. S vysoké hodnoty doby obratu závazků plyne že podnik má problémy s likviditou což nám analýza likvidity potvrzuje. Doba obratu pohledávek se snižuje což je pro daný podnik příznivý vývoj a v roce 2013 – 2015 doba obratu pohledávek v odvětví delší. U doby obratu zásob můžeme vidět nerovnoměrný vývoj. Podnik během sledovaných let snižuje hodnotu zásob což, ale neohrožuje plynulou výrobu. V roce 2013 došlo k nárůstu doby obratu hlavně díky velkému poklesu tržeb. Tento pokles byl způsoben mimořádným nárůstem tržeb v roce 2012. Vzhledem k nestálému trendu doby obratu zásob oproti odvětví kde je situace stabilní a pohybuje se na úrovni 40 dní doporučuji zaměřit se na efektivnost zásob.

Tabulka 23 Analýza aktivity společnosti GLASSABRASIV, s. r.o.

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv z tržeb	0.54	0.95	0.41	0.42	0.53
Doba obratu pohledávek	214.85	190.18	42.71	65.58	52.58
Doba obratu závazků	377.68	264.70	432.18	476.70	380.67
Doba obratu zásob	85.15	19.35	88.71	45.12	3.29
Obratovost pohledávek	1.70	1.92	8.55	5.57	6.94
Obratovost závazků	0.97	1.38	0.84	0.77	0.96

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 24 Analýza aktivity odvětví

Ukazatele aktivity odvětví	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	1.35	1.38	1.31	1.38	1.43
Doba obratu zásob	40.97	40.75	40.85	39.83	39.15
Doba obratu pohledávek z tržeb	81.03	77.60	81.26	78.78	74.47
Doba obratu závazků z tržeb	88.79	82.43	87.39	81.45	78.79
Obratovost pohledávek	4.50	4.70	4.49	4.63	4.90
Obratovost závazků	4.11	4.43	4.18	4.48	4.63

Zdroj: Vlastní zpracování

5.4 Souhrnné ukazatele

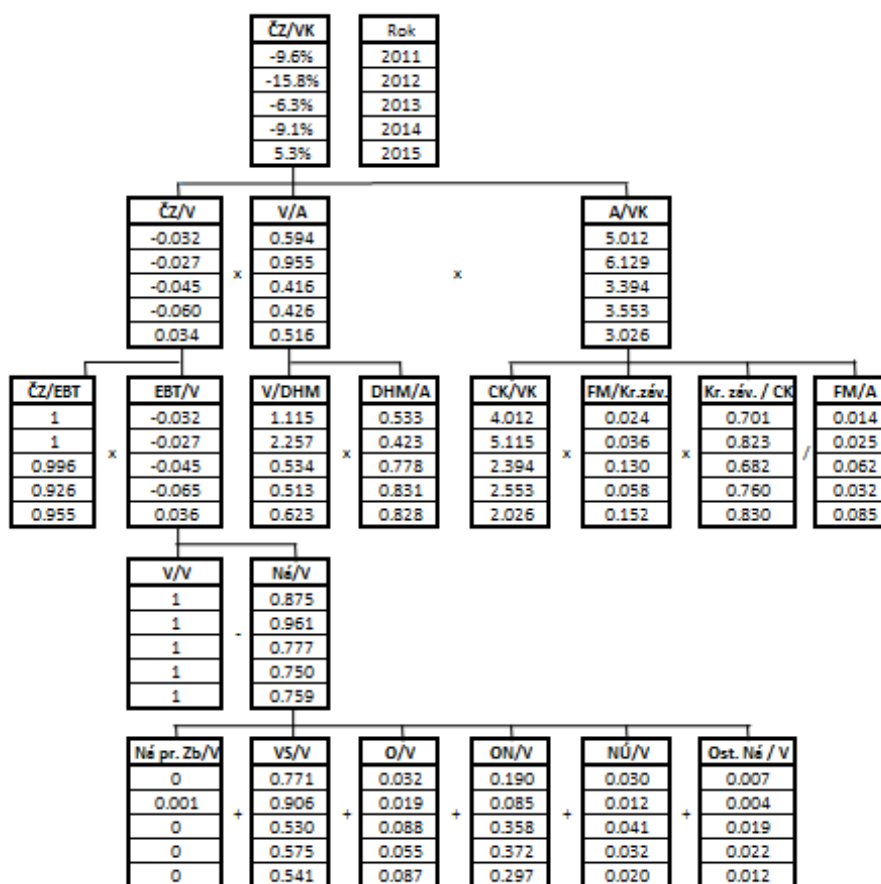
5.4.1 DuPointův rozklad

Tento rozbor se soustřeďuje na ukazatel rentability vlastního kapitálu, který patří mezi nejdůležitější ukazatele. DuPointův rozklad nám umožňuje zjistit, který z ukazatelů podílejí-

cích se na rentabilitě vlastního kapitálu nám nejvíce ovlivňuje tento ukazatel v jednotlivých letech 2011-2015.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu byl nejvíce ovlivněn zápornou ziskovou marží která se v průběhu let zvyšovala oproti rentabilitě vlastního kapitálu která měla sinusoidový tvar. Zisková marže byla nejvíce ovlivněna výkonovou spotřebou a osobními náklady. Dalším faktorem působícím na ROE je finanční páka, která v letech 2011 – 2014 působí negativně a nezvyšuje hodnotu ROE. Z dalšího rozkladu finanční páky vidíme, že cizí zdroje jsou z velké části tvořené především krátkodobými zdroji. Ukazatel obratovosti aktiv je každoročně velmi nízký a poukazuje to na neefektivní využití aktiv ve sledované společnosti. Podíl dlouhodobého hmotného majetku na aktivech se od roku 2013 zvyšuje stejně tak jako výnosy připadající na 1 Kč aktiv ale přesto jsou tyto hodnoty velmi nízké a navýšení obrátu aktiv by přispělo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu.

Obrázek 5 DuPointův rozklad společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování

5.4.2 Altmanovo Z – scóre

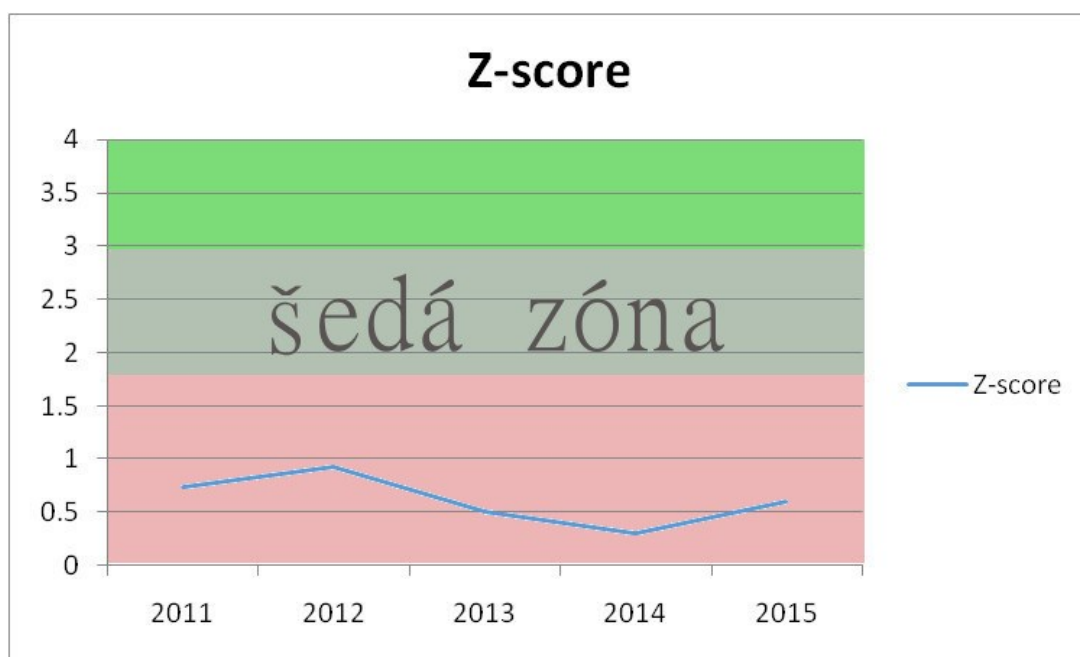
Jednou z možností jak posoudit finanční zdraví společnosti je Altmanovo Z-scóre které odhaduje pravděpodobnost vývoje společnosti a její případný bankrot. Výsledné scóre se ve sledované společnosti pohybuje pod hranicí „šedé zóny“ a indikuje, že společnost může mít finanční problémy a nachází se v ohrožení bankrotu. Podnik má problémy zejména s výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou. Nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2012. Toto zlepšení jak už bylo řečeno bylo zapříčiněno mimořádnou zakázkou. Při vyhodnocování tohoto ukazatele je potřeba brát v potaz že není brán zřetel na jednotlivá specifika odvětví.

Tabulka 25 Altmanovo Z-scóre společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

Z-score		2011	2012	2013	2014	2015
1.2	ČPK /Aktiva	-0.122	-0.142	-0.327	-0.465	-0.468
1.4	Nerozdělenézisky/Aktiva	0.228	0.149	0.218	0.200	0.203
3.3	EBIT/Aktiva	-0.004	-0.049	-0.005	-0.046	0.094
0.6	Vlastníkapitál/ Cizídroje	0.150	0.117	0.251	0.235	0.296
0.9	Tržby/Aktiva	0.488	0.853	0.366	0.376	0.480
Z-score		0.739	0.929	0.502	0.300	0.606

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 6 Graf vývoje Z-scóre společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování

5.4.3 IN05

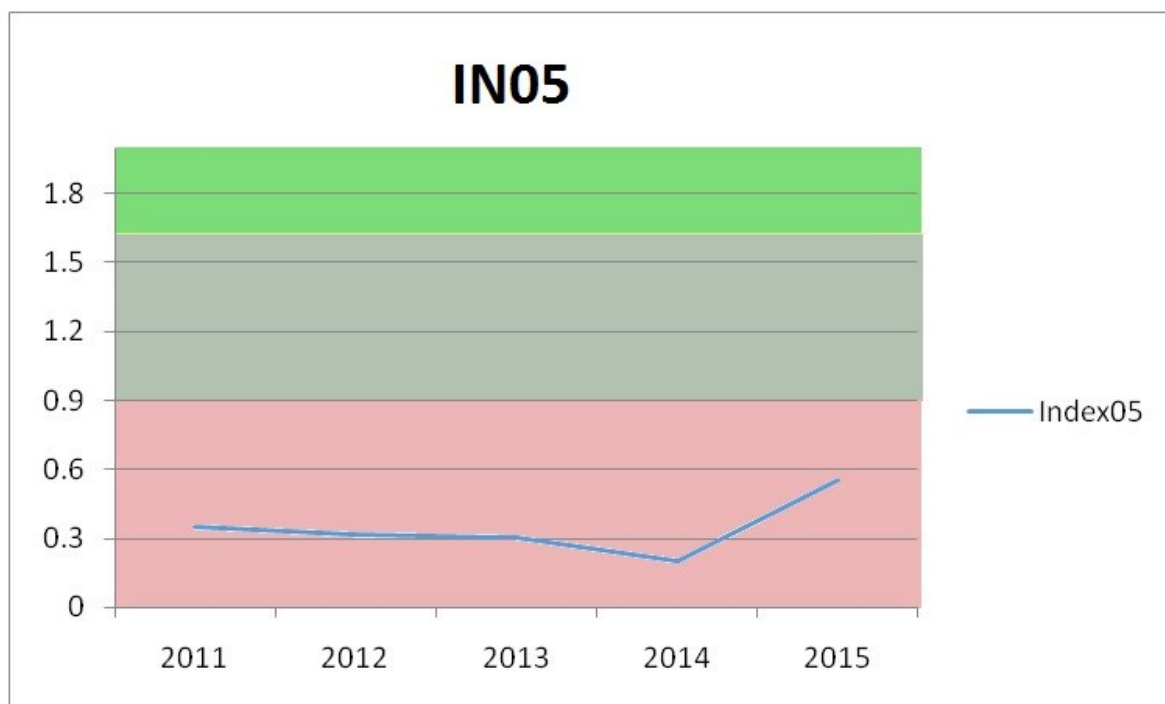
U českého IN05 můžeme stejně jako u Altmanova modelu pozorovat že se situace v podniku nachází pod hranicí šedé zóny a je zde 97% pravděpodobnost že daný podnik spěje k bankrotu a s 76% pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu. Můžeme vidět zlepšení v roce 2015 a tento zvyšující trend je potřeba udržet pomocí zvyšování ziskovosti podniku.

Tabulka 26 IN05 společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

IN05		2011	2012	2013	2014	2015
0.13	Aktiva/Cizí zdroje	0.162	0.156	0.184	0.181	0.194
0.04	EBIT/Nákladové úroky	-0.003	-0.053	-0.003	-0.040	0.113
3.97	EBIT/Aktiva	-0.005	-0.058	-0.006	-0.055	0.114
0.21	Výnosy/Aktiva	0.125	0.201	0.087	0.090	0.108
0.09	Oběžná aktiva/(Krátkodobé závazky + krátkodobé BÚ)	0.074	0.075	0.039	0.026	0.027
IN05		0.353	0.319	0.301	0.201	0.556

Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 7 Graf IN05 společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování

5.4.4 Ekonomická přidaná hodnota

Existuje několik modelů výpočtu ekonomické přidané hodnoty (ekonomický, účetní). K této analýze byl použit zjednodušený účetní model, který je používán i MPO. Tento model spočívá v tom, že k analýze jsou použita neupravená data z účetních výkazů. I řes-tento zjednodušený model přináší reálnější pohled na výkonnost podniku než je zisk nebo rentabilita kapitálu. Zde můžeme hodnotit reálnou efektivitu společnosti. Procento nákladů na kapitál je v této metodě rovno odvětví a je převzaté ze stránek ministerstva průmyslu a obchodu.

Z analýzy ekonomické přidané hodnoty můžeme vyvodit, že společnost v letech 2011 – 2015 nezvyšovala hodnotu pro vlastníky. Hodnota EVA má v jednotlivých letech osciluje. Ve všech sledovaných letech dosahuje rentabilita vlastního kapitálu nižších hodnot než alternativní náklad na vlastní kapitál. Jak už bylo řečeno nízká rentabilita je způsobena záporným výsledkem hospodaření a nízkými prodejními maržemi. Nízké prodejní marže jsou zapříčiněny konkurenčními boji především s podnikem Aveniro, s. r. o.

Tabulka 27 Ekonomická přidaná hodnota společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.

Alternativní náklad	14.45%	12.16%	12.20%	11.20%	10.22%
Rentabilita vlastního kapitálu	-0.10	-0.16	-0.06	-0.10	0.05
Vlastní kapitál	3645	4011	3773	3459	3986
EVA (v tis. Kč)	-877.703	-1121.74	-699.306	-726.408	-195.369

Zdroj: Vlastní zpracování

6 ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

V následující kapitole je zhodnocení výsledků provedené finanční analýzy a případná doporučení, která by mohla zlepšit finanční situaci podniku. Tato finanční analýza byla pro větší přesnost sestavena za období 5 let. Při sestavování finanční analýzy byly použity informace převážně z účetních závěrek, komentářů hlavní účetní, komunikace s vedením společnosti a osobní zkušenosti v ekonomickém oddělení společnosti.

Ve sledovaném období se společnosti příliš nedařilo. Stále můžeme vidět následky hospodářské krize, kterou je zapříčiněn pomalý růst, který přetrvával až do roku 2014. Oživení nastalo v roce 2015 jak v odvětví i v analyzované společnosti. Společnost má největší problémy se záporným výsledkem hospodaření, který se sice v roce 2015 dostal do kladných hodnot, ale stále je velmi nízký. Pokud se zaměříme na rentabilitu společnosti tak podnik v roce 2011 – 2014 v záporných číslech, které jsou způsoby právě záporných výsledkem hospodaření. V roce 2015 dosahuje rentabilita vlastního kapitálu 5% ale stále je to pod úrovní hodnot panující v odvětví. I přesto že analýza likvidity dosahuje podprůměrných hodnot a stále klesá, je důležité poukázat na to, že doba splatnosti pohledávek, která se ve sledovaném období snižuje, je nižší než doba splatnosti závazků a snižuje se i podíl dlouhodobých cizích zdrojů. Obrat aktiv dosahuje nízkých hodnot a celková aktivita podniku vykazuje neefektivní využívání. Doporučuje se zvýšení tržeb. Podnik z důvodu konkurence schopnosti není v pozici, kdy by mohl zvyšovat ceny výrobků proto by se doporučovalo zvýšit kapacitu vyráběných výrobků, které se docílí zvýšení automatizací výroby. Celková zadluženost podniku se během let 2011 – 2014 pohybuje na takové úrovni, kdy finanční páka působí negativně a snižuje rentabilitu vlastního kapitálu. Zadluženost podniku se během let snížila na takovou úroveň, že finanční páka nám zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu. Analýza souhrnných ukazatelů poukazuje na to, že se podnik nachází v kritických hodnotách, kde jí hrozí bankrot. Je ale důležité že vzít v úvahu že i přes tyto negativní výsledky se podnik stále vyvíjí a stále zastává svoji pozici na trhu. Můžeme zde vidět i pozitivní nárůst v souhrnných ukazatelích v roce 2015 a můžeme předpokládat, že tento pozitivní nárůst bude dále přetrvávat z důvodu postupné automatizace, která je nutná k dosažení klíčové pozice na trhu.

Očividný problém v dalším rozvoji podniku může být nedostatek financí, který bych nedoporučovala vyrovnávat bankovními úvěry, dokud se společnost nedostane na finančně stabilní úroveň. Doporučovala bych sledovat sledovat dotační programy, zejména pro rozvoj

podnikání a konkurenceschopnosti malých a středních podniků. Bez potřebných finančních prostředků by se proces automatizace velmi zpomalil a mohl ohrozit podnik v dalším vývoji. Z pohledu dlouhodobého horizontu je dále potřeba snižovat náklady, především v oblasti osobních nákladů. Je potřeba podstatně zlepšit práci v ekonomické oblasti, kdy je potřeba zavést systém ekonomického plánování, aktualizace jak účetních směrnic tak softwaru a plány rozvoje. Dále doporučuji zvážit možnost tvořit rezervy na opravy hmotného majetku, pokud to bude možné. Poté bych doporučovala zaměřit se na výrobky s vyšší přidanou hodnotu, u kterých nebude prodejní cena tlačena dolů jak tuzemskými, tak zahraničními konkurenčními podniky.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce zjistit finanční situaci podniku GLASSABRASIV, s. r. o. za použití účetních informací a to především účetních závěrek z jednotlivých let. Tato finanční analýza má sloužit vedoucím pracovníkům jako soubor navržených opatření a doporučení na základě minulého vývoje.

Tato práce byla rozdělena do dvou částí. V první části se zaměřuji na shrnutí dosavadních poznatků v oblasti finanční analýzy podniku se zaměřením na analýzu z účetních výkazů. Prvně jsem se zaměřila na jednotlivé účetní výkazy, které se používají pro finanční analýzy. Dále jsme si vysvětlili pojmy související se samotnou finanční analýzou a jednotlivé nástroje, metody a postupy finanční analýzy za použití odborné literatury.

V druhé části praktické části byl analyzován daný podnik pomocí poznatků z teoretické části. V úvodu byla krátce popsána historie podniku a popis činnosti. Na základě získaných informací jsem sestavila SWOT analýzu u které jsem vycházela s informací poskytnutých vedením společnosti a osobní zkušenosti, které jsem také aplikovala při doporučení eliminace rizik zjištěné ve SWOT analýze. V návaznosti na popis podniku jsem sestavila i základní popis odvětví, ke kterému daná společnost náleží. Podstatnou část praktické části tvoří samotná finanční analýza podniku, kterou jsem začala analyzováním účetních výkazů (rozvahy, výkaz zisku a ztráty) jsem sestavila horizontální a vertikální analýzu. Pokračovala jsem výpočtem poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity). V závěru finanční analýzy, jsem provedla DuPointův rozklad rentability vlastního kapitálu a souhrnné ukazatele (Altmanovo Z-score, Index důvěryhodnosti IN05).

Na základě vypočítaných hodnot jednotlivých ukazatelů jsem zpracovala jednotlivé komentáře vývoje společnosti ve sledovaných letech. Dále jsem uvedla doporučení, která by mohli zlepšit špatnou finanční situaci podniku, a případný směr kterým by se měl analyzovaný podnik vydat pro zlepšení současné situace.

Autor této práce věří, že tato práce přispěje k budoucímu rozvoji, finanční stabilitě a dlouhodobé prosperitě sledovaného podniku

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BARAN, Dušan. Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi. Bratislava: Iris, 2006, 132 s. ISBN 80-89238-09-2.
- BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. Corporate finance. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2014, xxxii, 1104 s. Pearson series in finance. ISBN 978-0-273-79202-4.
- BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education, 2017, xxvii, 896 s, 50 různě číslovaných. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-259-25333-1.
- BŘEZINOVÁ, Hana. Rozumíme účetní závěrce podnikatelů. Praha: WoltersKluwer, 2014, 222 s. ISBN 978-80-7478-640-2.
- JANHUBA, Miloslav, Marie MÍKOVÁ, Jaroslava ROUBÍČKOVÁ a Vladimír ZELENKA. Finanční účetnictví: obecné otázky. V Praze: C.H. Beck, 2016, xvii, 273 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-614-2.
- JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. V Praze: C.H. Beck, 2013, xviii, 295 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
- KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016, 321 s. ISBN 978-80-7380-591-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8. Dostupné také z: http://katalog.k.utb.cz/F/?func=item-hold-request&doc_library=UTB50&adm_doc_number=000066530&item_sequence=000100
- KRÁLOVÁ, Irena. Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy. Praha: Fortuna, 2009, 128 s. ISBN 978-80-7373-060-4. Dostupné také z: http://toc.nkp.cz/NKC/200911/contents/nkc20092008643_1.pdf

- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice, (14). ISBN 80-7357-219-2.
- MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL. Manažerské finance. 3., aktualiz. vyd. Praha: Institut certifikace účetních, c2014, 331 s. Vzdělávání účetních v ČR. Učebnice. ISBN 978-80-86716-92-3.
- MÜLLEROVÁ, Libuše. Auditing pro manažery, aneb, Proč a jak se ověřuje účetní závěrka. 2. vyd. Praha: WoltersKluwer Česká republika, 2013, 175 s. ISBN 978-80-7357-988-3.
- PANORAMA ZPRACOVATELSKÉHO PRŮMYSLU ČR 2015 [online]. Praha, 2016, **2015** [cit.2017-05-01]. Dostupné z:
<https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu-cr-2015--222027/>
- PILÁTOVÁ, Jana. Zákon o účetnictví 2017: s komentářem : s účinností od 1.1.2017. Druhé vydání. Praha: GradaPublishing, 2017, 104 s. Účetnictví a daně. ISBN 978-80-271-0430-7.
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: GradaPublishing, 2015, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Praha: Grada, 2012, 290 s. Finance. ISBN 978-80-247-4047-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: ComputerPress, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6. Dostupné také z:
http://toc.nkp.cz/NKC/201106/contents/nkc20112195209_1.pdf
- STROUHAL, Jiří. Účetní závěrka. 2., aktualiz. vyd. Praha: WoltersKluwer Česká republika, 2011, 304 s. Téma. ISBN 978-80-7357-692-9.
- STROUHAL, Jiří. Oceňování v účetnictví. Praha: WoltersKluwer Česká republika, 2013, 417 s. ISBN 978-80-7478-366-1.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: GradaPublishing, 2016, 284 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1. Dostupné také z: http://katalog.k.utb.cz/F/?func=item-hold-request&doc_library=UTB50&adm_doc_number=000060388&item_sequence=00080

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Cash Flow nepřímá metoda.....	15
Obrázek 2 Uživatelé finanční analýzy	18
Obrázek 3 Finanční ukazatele.....	21
Obrázek 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu.....	37
Obrázek 5 DuPointův rozklad společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	55
Obrázek 6 Graf vývoje Z-score společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	56
Obrázek 7 Graf IN05 společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	57

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Úrovně zisku.....	24
Tabulka 2 Altmanovo Z-scóre interpretace výsledků.....	33
Tabulka 3 IN95 interpretace hodnot indexu	34
Tabulka 4 IN99 interpretace hodnot indexu	35
Tabulka 5 IN01 interpretace hodnot indexu	35
Tabulka 6 IN05 interpretace hodnot indexu	36
Tabulka 7 SWOT analýza.....	41
Tabulka 8 Horizontální analýza aktiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.....	44
Tabulka 9 Vertikální analýza aktiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.....	44
Tabulka 10 Horizontální analýza pasiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	45
Tabulka 11 Vertikální analýza pasiv společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	46
Tabulka 12 Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv odvětví.....	47
Tabulka 13 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	48
Tabulka 14 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	49
Tabulka 15 Horizontální a vertikální analýza výnosů a nákladů odvětví.....	49
Tabulka 16 Vývoj čistého pracovního kapitálu	50
Tabulka 17 Analýza rentability společnosti GLASSASBRASIV, s. r. o.	51
Tabulka 18 Analýza rentability odvětví.....	51
Tabulka 19 Analýza likvidity společnosti GLASSABRASIV, s. r.o.	52
Tabulka 20 Analýza likvidity odvětví	52
Tabulka 21 Analýza zadluženosti společnosti GLASSABRASIV, s. r.o.....	53
Tabulka 22 Analýza zadluženosti odvětví.....	53
Tabulka 23 Analýza aktivity společnosti GLASSABRASIV, s. r.o.....	54
Tabulka 24 Analýza aktivity odvětví.....	54
Tabulka 25 Altmanovo Z-scóre společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.....	56
Tabulka 26 IN05 společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.....	57
Tabulka 27 Ekonomická přidaná hodnota společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	58

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Rozvaha společnosti GLASSABRASIV, s. r. o.	68
Příloha P II: výkaz zisku a ztrát společnosti glassabrasiv, s. r. o.	72
Příloha P III: Rozvaha odvětví.....	74
Příloha P IV: Výkaz zisku a ztrát odvětví.....	75

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI GLASSABRASIV, S. R. O.

	Aktiva (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
	AKTIVA CELKEM	18267	24582	12807	12289	12060
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál		0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	9735	10403	9970	10208	9983
B. I.	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B. II.	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	9735	10403	9970	10208	9983
B. II. 1.	Pozemky	0	0	0	0	75
2.	Stavby	9361	9390	9426	9426	9620
3.	Samostatné movitěvечи a soubory movitých věcí	374	1013	544	257	245
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	525	43
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. III.	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>		0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly ovládaná osoba	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0		0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	8391	13990	2674	1946	2004
C. I.	<i>Zásoby</i>	2311	1235	1265	635	58
C. I. 1.	Materiál	1223	595	506	368	3
2.	Nedokončená výroba a polotovary	440	255	462	115	0

3.	Výrobky	632	385	297	152	55
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
5.	Zboží	16	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. II.	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C. III.	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	5831	12139	609	923	926
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	5229	11990	569	870	868
2.	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky	0	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	7	0
6.	Stát – daňové pohledávky	498	104	0	6	3
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	94	45	40	40	51
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	10	0	0	0	4
C. IV.	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	249	616	800	388	1020
C. VI. 1.	Peníze	3	17	3	3	1
2.	Účty v bankách	246	599	797	385	1022
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	-3
D. I.	Časové rozlišení	141	163	135	135	73
D. I. 1.	Náklady příštích období	141	163	135	135	73
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0
	Pasiva	2011	2012	2013	2014	2015
	PASIVA CELKEM	18267	24528	12807	12289	12060
A.	Vlastní kapitál	3645	4011	3773	3459	3986
A. I.	<i>Základní kapitál</i>	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200

2.	Vlastní akcie a vlastní obchodovatelné podíly (-)	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A. II.	<i>Kapitálové fondy</i>	800	1800	1800	1800	1800
A. II. 1.	Emisní ážio	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	800	1800	1800	1800	1800
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku závazků	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0
A. III.	<i>Fondy ze zisku</i>	20	20	20	20	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A. IV.	<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	2976	2625	1991	1753	1753
A. VI. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	2976	2625	1991	1753	1753
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	-351	-634	-238	-314	213
B.	Cizí zdroje	14622	20517	9034	8830	8074
B. I.	<i>Rezervy</i>	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
B. II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	0	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
B. III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	10250	16895	6163	6709	6704
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	5835	12136	1233	287	732
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0

4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1833	1806	1905	2840	2684
5.	Závazky k zaměstnancům	112	104	100	117	84
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	292	133	153	155	46
7.	Stát – daňové závazky a dotace	31	80	158	301	276
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	585	585	950	820
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	125	51	29	59	62
11.	Jiné závazky	2004	2000	2000	2000	2000
B. IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	4372	3622	2871	2121	1370
A. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	4372	3622	2871	2121	1370
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	0	0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT SPOLEČNOSTI
GLASSABRASIV, S. R. O.

<i>(v tis. Kč)</i>	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	13	10	74	11	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	27	0	0	0
Obchodní marže	13	-17	74	11	0
Výkony	10835	22855	5251	5159	6215
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9893	23287	5131	5126	6428
Změna stavu zásob vlastní činnosti	942	-432	120	-492	-213
Aktivace	0	0	0	525	0
Výkonová spotřeba	8365	21271	2820	3010	3364
Spotřeba materiálu a energie	6864	20069	1552	1850	2186
Služby	1501	1202	1268	1160	1178
Přidaná hodnota	2483	1567	2505	2160	2851
Osobní náklady	2060	1985	1904	1950	1847
Mzdové náklady	1523	1475	1414	1450	1355
Odměny členům orgánů obchodní korporace	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	503	486	466	482	459
Sociální náklady	34	24	24	18	33
Daně a poplatky	4	4	6	13	17
Odpisy DNM a DHM	349	435	469	287	543
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	0	0	0	6
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0	6
ZC prodaného DM a materiálu	0	0	0	0	0
ZC prodaného DM	0	0	0	0	0
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	613	0	65	0
Ostatní provozní náklady	71	97	102	117	74
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	-1	-341	24	-142	376
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0	0	0
Prodané CP a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého fin. Majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovl. Os. A v úč. Jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0

Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	328	272	220	169	122
Ostatní finanční výnosy	6	1	0	4	0
Ostatní finanční náklady	28	22	43	32	31
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-350	-293	-263	-197	-153
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	0	11
splatná	0	0	0	0	11
odložená	0	0	0	0	0
VH za běžnou činnost	-351	-634	-239	-339	212
Mimořádné výnosy	0	0	3	25	1
Mimořádné náklady	0	0	2	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
splatná	0	0	0	0	0
odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný VH	0	0	1	25	1
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
VH za účetní období	-351	-634	-238	-314	213
VH před zdaněním	-351	-634	-238	-314	224

PŘÍLOHA P III: ROZVAHA ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva	2677343207	2703496014	2850135493	2979478820	3009934761
Dlouhodobý majetek	1204463164	1218198130	1297699380	1322851512	1341089774
Dlouhodobý nehmotný majetek	33317210	37516889	54720865	58240066	58320496
Dlouhodobý hmotný majetek	1030503424	1050168563	1079569179	1114514664	1126346828
Dlouhodobý finanční majetek	140642530	130512678	164138488	150096783	156377078
Oběžná aktiva	1447429919	1457753495	1523643103	1626969130	1638994336
Zásoby	405680499	415297325	419327232	449647485	461005528
Dlouhodobé pohledávky	44858019	45741577	41256557	37139462	38514896
Krátkodobé pohledávky	802356599	790932296	834084234	889243076	876858294
Krátkodobý finanční majetek	194534802	205782296	228975080	250939108	262615618
Časové rozlišení + pohl. VK	25450124	27544390	28793009	29275653	29850651
Pasiva	2677343207	2703496014	2850135493	2979478820	3009934761
Vlastní kapitál	1264271404	1334314323	1399986123	1482158141	1524156663
Cizí zdroje (v tis. Kč)	1395228599	1353786172	1430808143	1475445826	1466304657
Rezervy	66201976	62275707	69712527	84293361	95457060
Dlouhodobé závazky	183687885	195449514	209855140	223092816	201719277
Dlouhodobé dluhopisy a směnky	10511351	16573892	17412710	11620405	13512523
Jiné dlouhodobé závazky	173176534	178875622	192442430	211472411	188206755
Krátkodobé závazky	879212560	840125254	897002335	919385484	927830641
Krátkodobé dluhopisy a směnky	229468	339173	573893	11459202	11411766
Jiné krátkodobé závazky	878983092	841186081	896428442	907926282	916418875
Bankovní úvěry a výpomoci	266126116	256435675	254238176	248674132	241297678
Dlouhodobé bankovní úvěry	98479649	98195279	100754286	101659514	100003050
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	167646467	158240395	153483890	147014618	141294628
Časové rozlišení	17843203	15395519	19341227	21874853	19507961

PŘÍLOHA P IV: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	322501536	352122095	342912683	355318680	368808039
Náklady vynaložené na prodané zboží	261904705	287795472	281184383	290836929	298227342
Obchodní marže	60596831	64326623	61728301	64481751	70580697
Výkony	3399344046	3470886294	3497613928	3883461102	4027962471
Tržby z a prodej vlastních výrobků	2957638823	3003858467	3054656854	3422909212	3577905094
Tržby za prodej služeb	334034264	364039637	349008275	341916766	351304337
Změna stavu zásob + aktivace	107670959	102988190	93948799	118635124	98753041
Výkonová spotřeba	2692550144	2748152322	2750293383	3028127267	3137743357
Přidaná hodnota	767390733	787060594	809048845	919815585	959942417
Osobní náklady	422401119	434489602	436366851	458702209	487791944
Mzdy	303852425	313559542	314012504	328688513	350465534
Náklady na soc. a zdrav. zabezpečení	110765671	112539064	114506816	121648845	129709651
Ostatní osobní náklady	7783023	8390996	7847532	8364851	7616758
Hrubý operační přebytek	344989613	352570992	372681994	461113376	472150473
Odpisy	126635175	129186284	130894463	135119147	136373040
Jiné výnosy	211681952	225482337	256767635	240404534	261144011
Jiné náklady	214541526	231609884	271953546	264166356	287040753
EBIT	215494865	217257161	226601621	302232406	309880692
Nákladové úroky	19668473	19822096	17164992	18147035	17284279
VH předzdaněním	195826392	197435066	209436629	284085371	292596413
Daň	31761913	31701187	34533915	43399852	46632550
VH zaúčtení období	164064479	165733878	174902715	240685519	245963863