



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS
FOR IMPROVEMENTS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Martin Koryčánek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Martin Koryčánek**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Poláček, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN ISBN978-80-251-1830-6.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN ISBN978-80-247-3916-8.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007. ISBN ISBN978-80-86929-26-2.

KONEČNÝ, Miloš. Finanční analýza: studijní opora pro distanční studium. Vyd. 2., dopl. Brno: Sting, 2008. ISBN ISBN978-80-86342-76-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN ISBN978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN ISBN978-80-271-2028-4.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28. 2. 2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Téma bakalářské práce se nazývá zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení, kde sledovaným subjektem je společnost Alca plast, s.r.o. v letech 2015-2018. Práce se skládá ze tří hlavních částí. V teoretické části jsou popsány všechny ukazatele finanční analýzy, které jsou dále využity v části druhé, kde jsou zanalyzovány a výpočty jsou dále porovnány s hodnotami zmíněnými v části předešlé. Třetí část je věnována návrhům na zlepšení v určitých segmentech.

Abstract

The topic of the bachelor's thesis is called evaluation of the financial situation and suggestions for its improvement, where the monitored subject is company Alca plast, s.r.o. in between the years 2015-2018. The thesis consists of three main parts. All the indicators of the financial analysis are described in the theoretical part, which are then used in the second part, where they are analyzed and the calculations are then compared with the values mentioned in the previous part. Third part is devoted to suggestions for improvement in certain segments.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash-flow

Key words

Financial analysis, differential indicators, ratio indicators, absolute ratios, horizontal analysis, vertical analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash-flow

Bibliografická citace

KORYČÁNEK, Martin. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-04-29]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135020>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Poláček.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. 5. 2021

.....

Poděkování

Na tomto místě bych chtěl poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Tomáši Poláčkovi, Ph.D. za poskytnuté rady a připomínky během vypracovávání této práce.

OBSAH:

ÚVOD.....	9
CÍL PRÁCE A METODIKA	10
1. FINANČNÍ ANALÝZA.....	11
1.2 Uživatelé finanční analýzy	11
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	12
1.3.1 Účetní výkazy.....	13
1.4 Přístupy k hodnocení ekonomických procesů	15
1.4.1 Fundamentální analýza.....	15
1.4.2 Technická analýza.....	15
1.5 Metody finanční analýzy.....	15
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů	17
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	18
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
1.5.4 Analýza soustav ukazatelů.....	34
2. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ALCAPLAST, S.R.O.....	35
2.1 Představení společnosti	35
2.2 Hodnocení ekonomické efektivnosti.....	36
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	36
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	42
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	44
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	55
3. NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ	58
3.1 Splácení pohledávek	58
3.1.1 Skonta.....	58
3.1.2 Úrok z prodlení	60
3.1.3 Faktoring.....	60
3.1.4 Směrování na západní trhy.....	62
ZÁVĚR	64
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
SEZNAM GRAFŮ	67
SEZNAM TABULEK.....	68
SEZNAM OBRÁZKŮ	69
SEZNAM PŘÍLOH.....	70

Úvod

Finanční analýzou by se měl v dnešní době zabývat snad každý podnik, který má jisté ambice ke kontinuálnímu růstu a k dovršení finančního zdraví. Jejimi nástroji je společnost schopna porovnávat svou minulou i současnou činnost s doporučenými hodnotami a s konkurencí, rozpoznat silné a slabé stránky, na bázi vypočtených dat zlepšovat jednotlivé segmenty a následně predikovat výstupy z nastávající činnosti společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních kapitol, kde v první budou popsána teoretická východiska, ze kterých je nadále čerpáno v části druhé, která bude již vypracována na bázi praktické a vypočtené hodnoty budou srovnány s obecně doporučenými hodnotami pro jednotlivé ukazatele finanční analýzy. V poslední kapitole budou zpracovány návrhy na zlepšení v určitých segmentech dílčích ukazatelů, při kterých bude vycházeno z vypočtených hodnot z části předešlé.

Mnou zvolené téma nese název zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení firmy Alcaplast, s.r.o. v letech 2015-2018. Zvolená firma se zabývá výrobou a prodejem sanitární techniky se sídlem ve městě Břeclav. Pro zpracování mé bakalářské práce budou primárně využity veřejně přístupné účetní výkazy a mimo jiné také konzultace se zaměstnancem společnosti.

Cíl práce a metodika

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Alca plast, s.r.o. pro roky 2015-2018 a vypracovat určité návrhy k jejímu zlepšení.

Ke zdárnému dovršení tohoto cíle je zapotřebí splnit jednotlivá kritéria:

- teoreticky vymezit pojmy finanční analýza, ukazatele finanční analýzy a další nezbytné prvky potřebné k jejich výpočtu
- představit vybranou společnost
- výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy s pomocí dat z účetních výkazů a srovnání jejich vypočtených hodnot
- zformulovat návrhy ke zlepšení v problémových segmentech

Tato bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí. První část je zaměřena na teoretická východiska jednotlivých ukazatelů a metod, ze kterých je dále čerpáno v průběhu práce. Druhá část je koncipována na bázi analytické, kde jsou vypočteny již zmíněné jednotlivé finanční ukazatele a jejich hodnoty jsou dále srovnány s doporučenými hodnotami získanými z literárních pramenů. Poslední část je věnována určitým návrhům, díky kterým by společnost měla napravit své problémové segmenty, které jsou pomocí finanční analýzy zjištěny v části předešlé.

1. Finanční analýza

Finanční analýzu bychom mohli nejlépe definovat jako rozbor soupisu výstižných a stěžejních dat obsažených v účetních výkazech jako např. výkaz zisků a ztrát. Analýza finanční situace určitého podniku se skládá z vyhodnocení minulého období podniku, přítomnosti a případných dedukcí a návrhů na zlepšení finanční situace společnosti v nadcházejícím období. Hlavním cílem finanční analýzy je celkové vyhodnocení finanční situace firmy pomocí svých ukazatelů a dále tvorba závěrů o celkovém fungování podniku (Růčková, 2011, s. 9).

Účetnictví je nedělitelnou součástí finanční analýzy. Abychom mohli vyhodnotit finanční zdraví podniku, budeme k tomu potřebovat data, která je nám schopno poskytnout právě účetnictví. Aby byly výsledky relevantní a my mohli pokročit k vyhodnocení, již zmíněného, finančního zdraví, bude potřeba data zpracovat s pomocí finanční analýzy (Růčková, 2011, s. 9).

Cílové body analýzy finanční situace podniku je zpravidla:

- posudek interního a externího sektoru podniku
 - srovnání výsledků analýzy v prostoru
 - zhodnocení dosavadního vývoje společnosti
 - vztahová analýza mezi jednotlivými ukazateli
 - zdroj informací pro budoucí rozhodnutí
 - prezentace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku
- (Sedláček, 2007, s. 4)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o tom, v jakém stavu se nachází finanční situace společnosti, nejsou užitečné pouze pro manažery nebo jakékoliv jiné subjekty, které se zabývají vnitřním fungováním určitého podniku. Finanční analýza lze využít i uživateli z vnějšího sektoru. Dle toho, který z těchto subjektů využívá finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí: interní, externí (Grünwald, Holečková, 2007, s. 27).

Tabulka č. 1: Uživatelé finanční analýzy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grünwald, Holečková, 2007, s. 27)

Interní	Externí
Manažeři	Investoři
Zaměstnanci	Banky a jiní věřitelé
	Obchodní partneři
	Stát
	Konkurence

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zprvu je nutné při zpracovávání finanční analýzy a dosažení požadovaného cíle získat dostatečné množství informací, které by měly být nejen kvalitní, ale i všestranné. Použité vstupní informace jsou do značné míry stěžejní, pokud chce subjekt, který z nich vykonává finanční analýzu, získat kvalitní informace o stavu finanční kondice daného podniku. Dříve neměl finanční analytik takové možnosti jako dnes, tudíž je pro něj v současnosti jednodušší čerpat více informací a je tedy schopen se zabývat více aspekty určitých problematik. Avšak princip zůstává nadále nezměněn. Nejčastěji jsou informace a data mnoha uživateli čerpána z účetních výkazů. Účetní výkazy dělíme do dvou druhů: finanční účetní výkazy, vnitropodnikové účetní výkazy. Finanční účetní výkazy mají stanovenou určitou právní normu, protože se jedná o externí účetní výkazy. Jsou dostupné hlavně pro vnější uživatele, kteří je mohou nalézt v obchodním rejstříku a zveřejňovány minimálně jedenkrát ročně. Finanční účetní výkazy nám dávají pojem např. o toku peněz, struktuře majetku, zdrojích krytí atd. Při tvorbě finanční analýzy společnosti lze tyto účetní výkazy považovat za základní zdroj informací. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají stanovenou žádnou právní normu, nejsou tedy veřejně přístupné. Pomocí těchto účetních výkazů a jejich vnitropodnikových informací, jelikož vychází z interních potřeb dané společnosti a jsou vytvářeny daleko

častěji než finanční účetní výkazy, lze lépe objevit nesrovnalosti, které se liší od skutečnosti (Růčková, 2011, s. 21).

1.3.1 Účetní výkazy

Účetní uzávěrku, která je vyhotovována zpravidla po jednom roce, tvoří tzv. účetní výkazy. Tyto výkazy dále rozdělujeme na:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztrát (zkr. výsledovka)
- příložená dokumentace o stavu vlastního kapitálu a cash-flow

Ministerstvo financí z právního hlediska výhradně upravuje výše zmíněné finanční dokumenty (Konečný, 2004, str. 16).

1.3.1.1 Rozvaha

Tabulka č. 2: Položky rozvahy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kotoučková, 2007, str. 5,9)

Aktiva	Pasiva
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Stálá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hosp. minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hosp. běžného úč. období
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Přechodné účty aktiv	Bankovní úvěry
	Přechodné účty pasiv
Časové rozlišení aktiv	Časové rozlišení pasiv

Financovaný majetek ze zdrojů společnosti a zdroje jako takové jsou k specifické časové době zachycovány právě rozvahou. Zisk a cash-flow, nabytý určitou firmou, je realizován procesem činností zmíněného majetku. Investoři, kteří podniku pomohli

svými financemi, jsou odměněni zlomkem tohoto cash-flow a zbytek zůstává ve firmě pro financování vlastních potřeb. Společnost může tedy v nadcházejícím období pracovat s vyššími peněžními zdroji a tím pádem provádět více operací za účelem zvýšení profitu a zákonitě většího cash-flow. Aktiva se v rozvaze rozdělují podle toho, jaká je rychlost přeměny našeho majetku do finanční hotovosti (likvidnost). Dle původu se rozdělují pasiva na vlastní a cizí (Konečný, 2004, str. 16).

1.3.1.2 Výkaz zisku a ztrát

O výsledcích a úspěších podniku z hlediska předmětu podnikání nás informuje výkaz zisku a ztrát. Pomocí tohoto účetního výkazu se můžeme dozvědět vztah mezi zisky a náklady za určité období. Důležitým parametrem tohoto výkazu je schopnost posouzení řízení firmy (managementu) z hlediska ocenění vloženého kapitálu. Ve výroční zprávě, jejíž smysl je podání informací o finanční situaci firmy, se výkaz zisku a ztrát považuje za významnější než rozvaha, přestože je u ní velice dobře známo, že se považuje za základní kámen v účetnictví. Za stěžejní ekonomický ukazatel se považuje výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření se dá také interpretovat jako zisk či ztráta. Důležitým atributem k dosažení dostatečného zisku a k jeho případnému zvyšování se firma dostane pouze tehdy, jestliže bude finančně zdravá (Pešková, 2012, str. 36).

Akruální princip

Tento princip se používá k vyhotovení výkazu zisku a ztrát. Myslí se tím, že v tom čase, ve kterém jsou zpracovávány a vyhodnoceny veškeré platby, jsou tyto transakce vůči danému časovému období reálné a zároveň časové. V tomto případě se jakkoliv neopíráme o příjmy a výdaje v daném období (Pešková, 2012, str. 36).

V aktivech:

- nastávající náklady
- nastávající příjmy

V pasivech:

- nastávající výnosy
- nastávající výdaje

(Pešková, 2012, str. 36)

1.4 Přístupy k hodnocení ekonomických procesů

1.4.1 Fundamentální analýza

Na vztazích mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy je založena fundamentální analýza, která závisí na značném množství různých informací a odvozuje závěry bez matematických a statistických postupů (Růčková, 2019, str. 44).

Jedná se zejména o analýzu vlivu:

- externího a interního ekonomického prostředí společnosti
- v současnosti probíhající fáze života podniku
- charakteru podnikových cílů

(Sedláček, 2007, str. 7)

1.4.2 Technická analýza

Tento přístup k finanční analýze naopak využívá matematické, statistické a algoritmické postupy ke zpracování určitých dat. Následně také posuzuje výsledky z kvalitativního hlediska (Růčková, 2019, str. 44).

1.5 Metody finanční analýzy

Vývojem různých věd jako např. matematické, ekonomické a statistické, byl umožněn vznik velkého množství aplikovatelných metod pro vyhodnocení finančního zdraví podniku. Avšak při zpracovávání finanční analýzy se musíme ohlížet na volbu jednotlivých metod analýzy. Při volbě určité metody musíme dbát na:

- **Účelnost** – to znamená, že výstup práce musí být v souladu s předem zadaným cílem. Musíme si také uvědomit, že společnosti nemusí být stejné a proto musíme pracovat s více soustavami ukazatelů a určitými metodami a nepoužívat stále jedno a to samé.

- **Nákladnost** – čas a pracovní síla jsou nejnákladnějšími položkami při analýze. Tyto náklady by měly být přiměřené k velikosti podniku a takové aby nenastal žádný problém při jejich návratnosti.
- **Spolehlivost** – rozšířením spektra srovnávaných podniků nedocílíme vyšší spolehlivosti. Nejvíce bychom se měli zaměřit na kvalitu vstupních informací, které jsou stěžejní ke kvalitnímu výstupu naší analýzy (Růčková, 2007, str. 40).

Elementární metody

Z hlediska jednoduchosti resp. složitosti dělíme metody finanční analýzy i na elementární metody, které využívají jednodušší matematiku a metody, které jsou založeny na bázi využití složitějších matematických postupů.

- **Analýza stavových (absolutních) ukazatelů**
 - Horizontální analýza (trendová analýza)
 - Vertikální analýza (procentní rozbor komponent)
- **Analýza rozdílových ukazatelů**
 - Čisté pohotové prostředky
 - Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy
 - Čistý pracovní kapitál
- **Analýza poměrových ukazatelů**
 - Ukazatele rentability
 - Ukazatele aktivity
 - Ukazatele likvidity
 - Ukazatele zadluženosti
 - Ukazatele tržní hodnoty
 - Ukazatele s využitím cash-flow
- **Analýza soustav ukazatelů**
 - Pyramidový rozklad - Du pont analýza

(Máče, 2006, str. 23) (Konečný, 2008, str. 31) (Růčková, 2019, str. 57)

V teoretické části této bakalářské práce budou blíže specifikovány pouze elementární metody finanční analýzy, neboť právě z nich se nejvíce odvíjí ekonomické hodnocení daného podniku.

1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

1.5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza nám napomáhá ke srovnání změn položek výkazů v časové posloupnosti. Výpočtem získáme absolutní výši změn a dále také procentní vyjádření dané výše k určitému roku. Výpočty jsou následující:

Vzorec č. 1: Horizontální analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, str. 71)

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Tato analýza je koncipována především k popsání změn týkajících se změn ve finanční situaci. Finanční management a jeho chování se nám poté projeví především v relativních a absolutních změnách pasiv (Grünwald, Holečková, 2007, str. 147) (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017, str. 71).

1.5.1.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy lze posuzovat jednotlivé části majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv společnosti. Z této struktury je patrné, jak jsou složeny hospodářské prostředky nezbytné pro výrobní a obchodní činnosti firmy a z jakých zdrojů (kapitálu) jsou pořízeny. Vertikální analýza nezávisí na meziroční inflaci, což je její výhodou a umožňuje nám tedy srovnat výsledky analýzy z různých období (Sedláček, 2007, str. 17).

1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

1.5.2.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál je součástí oběžného majetku, financována vlastními i cizími dlouhodobými zdroji. Z hlediska efektivity vedení společnosti tvoří čistý pracovní kapitál, pro manažera zabývajícího se financemi, určitý rozhodovací prostor, neboť jde o tu část oběžných aktiv, jež není závislá na nutnosti brzké splátky. Některými autory je čistý pracovní kapitál také označován jako **ochranný polštář** firmy. Tento ukazatel lze vyjádřit jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv:

Vzorec č. 2: ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sůvová, 1999, str. 80,81)

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

Čistý pracovní kapitál lze také vypočítat podle vztahu bližšímu investorovi do podniku jako:

Vzorec č. 3: ČPK

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sůvová, 1999, str. 80,81)

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobý kapitál} - \text{Stálá aktiva}$$

Výše ČPK má vliv na finanční schopnost podniku a je závislá na délce obrátového cyklu peněz. Vysoká hodnota ČPK nám také poukazuje na neefektivní využití prostředků (Sůvová, 1999, str. 80,81).

1.5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou definovány jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky:

Vzorec č. 4: ČPP

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 29,30)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Pohotové finanční prostředky je dále pak možné vyjádřit dvěma způsoby:

Vzorec č. 5: PFP

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 29,30)

- $PFP = \text{Peníze v hotovosti} + \text{Peníze na běžných účtech}$
- $PFP = \text{Peníze v hotovosti} + \text{Peníze na běžných účtech} + \text{Šeky} + \text{Směnky} + \text{Krátk. cenné papíry} + \text{Krátk. vklady} + \text{Zůstatky nevyčerpaných úvěrů}$

Pokud vymežíme pohotové finanční prostředky dle prvního způsobu, pak čisté pohotové prostředky vypovídají o schopnosti firmy splácet své dluhy, které mají okamžitou dobu splatnosti, s pomocí peněz v hotovosti a na běžných účtech.

Druhým způsobem vymezení pohotových finančních prostředků můžeme sledovat, že čisté pohotové prostředky vypovídají o schopnosti firmy splácet všechny své dluhy, které mají okamžitou lhůtu splatnosti, při spěšném uvedení všech pohotových prostředků (Konečný, 2008, str. 29,30).

1.5.2.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

Pro čisté peněžně pohledávkové finanční fondy definujeme vzorec:

Vzorec č. 6: ČPPFF

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 30)

$$\text{ČPPFF} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

Dle posouzení výše likvidity a našeho či analytikova záměru, lze určit různé čisté peněžně pohledávkové finanční fondy, lišících se zahrnutými položkami oběžných aktiv. Tento fond by se dal také pojat jako určitý kompromis mezi čistými pohotovými prostředky a čistým pracovním kapitálem (Konečný, 2008, str. 30).

1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejvíce využívanou metodou pro tvorbu finanční analýzy podniku, neboť díky nim získáme prvotní či základní pohled na finanční situaci dané firmy. Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z dat účetních výkazů. Tyto ukazatele jsou tedy možné k použití i externím analytikem, jelikož využívají data, která jsou veřejně přístupná (Růčková, 2019, str. 56).

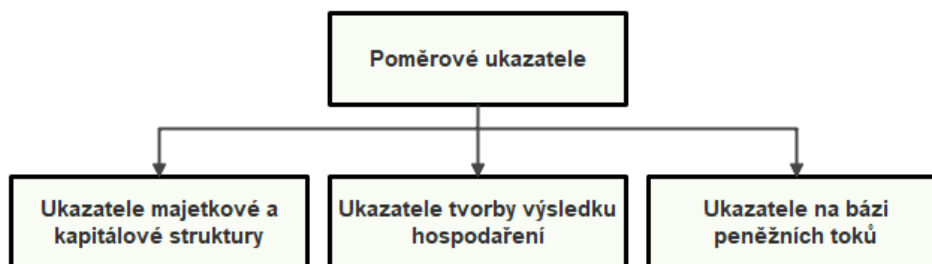


Schéma č. 1: Členění poměrových ukazatelů

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 56)

1.5.3.1 Ukazatele rentability

Nové zdroje a zisk jsou hlavní prvky, kterými se zabýváme u rentability. Rentabilita, též výnosnost vloženého kapitálu, nám vyjadřuje schopnost firmy vytvářet a dosahovat zmíněných prvků s pomocí investovaného kapitálu. Tyto poměrové ukazatele pracují nejčastěji s výkazem zisku a ztrát a s rozvahou, kde je kladen důraz právě na výkaz zisku a ztrát. Ve vzorcích pro výpočet dílčích rentabilit, jejichž výstupem je procentuální vyjádření, nalezneme v čitateli různé formy zisku:

- **Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)** – ve finanční analýze se využívá v případech, kdy chceme zajistit srovnání určitých firem, ve kterých jsou různé daňové okolnosti.
- **Čistý zisk (EAT)** – jedná se o tu formu zisku, jež můžeme rozdělit na zisk k rozdělení a na zisk nerozdělený. Jako výsledek hospodaření za běžné účetní období jej lze nalézt ve výkazu zisku a ztrát.
- **Zisk před zdaněním (EBT)** – tento druh zisku využijeme v případě, kdy chceme zajistit srovnání výkonnosti firem, které mají odlišnou daňovou sazbu (Růčková, 2019, str. 60, 61).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Vzorec č. 7: ROA

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grünwald, Holečková, 2007, str. 81, 82)

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

Rentabilita celkových vložených aktiv je považována za nejzákladnější měřítko výnosnosti. Porovnává zisk s celkovými aktivy, které byly do určité firmy investovány (Grünwald, Holečková, 2007, str. 81, 82).

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Vzorec č. 8: ROCE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grünwald, Holečková, 2007, str. 85)

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

Tento ukazatel se používá spíše u firem či společností, kde tvoří dlouhodobý kapitál značné procento podílu a dále je také nejčastěji využíván pro mezipodnikové srovnání. Čítecitel uvedeného vzorce je zastoupen nezdaněným ziskem a úroky vlastníků a jmenovatel obsahuje dlouhodobý kapitál (Grünwald, Holečková, 2007, str. 85).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu je využíván hlavně vlastníky (investoři, akcionáři). Pomocí tohoto ukazatele vlastníci zjišťují, zda jejich investovaný kapitál přináší dostatečný zisk a zda se jejich zainvestovaný kapitál využívá způsobem odpovídajícím velikosti investičního rizika. Pro vlastníka je také důležité, aby hodnota ukazatele ROE byla vyšší než výnosy (úroky), které by obdržel z jiného druhu investice (Sedláček, 2007, str. 57).

Vzorec č. 9: ROE

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 57)

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

V číteciteli vzorce pro ukazatel ROE je obsažen čistý zisk, neboli zisk po zdanění, který je dále dělen hodnotou vlastního kapitálu (Sedláček, 2007, str. 57).

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je zisk z prodaných výrobků či služeb. Vyjadřuje nám efektivitu podniku, s jakou dokáže podnik vytvořit zisk na jednotku tržeb či služeb, neboli, kolik korun zisku dokáže firma vyprodukovat z jedné koruny tržeb.

Vzorec č. 10: ROS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 59)

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

Ukazatel rentability tržeb se v čitateli skládá z nezdaněného zisku a úroků dělených celkovými tržbami ve jmenovateli.

Zisková marže

Ziskovou marži rozdělujeme na dva druhy:

- provozní zisková marže
- čistá zisková marže

Pro ukazatel ziskové marže definujeme vzorec jako:

Vzorec č. 11: ROS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 59)

$$\text{PMOS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

Přičemž v čitateli máme vyjádřenu hodnotu čistého zisku podělenou celkovými tržbami ve jmenovateli.

Provozní zisková marže

Provozní zisková marže operuje se ziskem před úroky a zdaněním. Výhodou tohoto ukazatele je obsah tokových veličin ve výpočetním vzorci, které odráží aktuální situaci na trhu.

Vzorec č. 12: Provozní zisková marže

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Pešková, Jindřichovská, 2012, str. 79, 80)

$$\text{Provozní zisková marže} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}}$$

Čistá zisková marže

Vzorec č. 13: Čistá ziskový marže

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Pešková, Jindřichovská, 2012, str. 79, 80)

$$\text{Čistá zisková marže} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

S čistou ziskovou marží se setkáváme při rozkladu rentability vlastního kapitálu. Ke správnému určení tohoto ukazatele bychom měli znát jeho dlouhodobý vývoj (Máče, 2006, str. 33) (Sedláček, 2007, str. 59) (Pešková, Jindřichovská, 2012, str. 79, 80).

1.5.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám vyjadřují efektivnost hospodaření podniku. Pokud má podnik těchto aktiv více, než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady a také přichází o zisk. Má-li však jich podnik nedostatečné množství, přichází o podnikatelské příležitosti a tím pádem se mu krátí výnosy. K vyjádření a analýze účinnosti využití podnikového majetku nám dopomůžou jednotlivé dílčí ukazatele, mezi nimiž je nejzákladnější obrat celkových aktiv (Králová, 2009, str. 33) (Sedláček, 2007, str. 60).

Obrat celkových aktiv

Vzorec č. 14: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Králová, 2009, str. 33)

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

Pro zjištění efektivity využití celkových aktiv firmy nám slouží obrat celkových aktiv. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele vyjde, tím lépe, avšak může nastat situace, kdy hodnota vyjde nízká, což znamená, že nám kolísá podnikatelská aktivita a je nutno ji zvýšit např. prodejem zlomku majetku či zvýšením tržeb (Králová, 2009, str. 33).

Obrat zásob

Vzorec č. 15: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Holečková, 2008, str. 83)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \text{ nebo } \frac{\text{celkové náklady}}{\text{zásoby}}$$

U obratu zásob lze definovat dvě výpočetní metody. Jednou z metod je poměr tržeb a průměrného stavu zásob, avšak za správnější metodu je možno považovat výpočet, kde v čitateli místo tržeb figurují celkové náklady a jmenovatel je tak stejně zastoupen průměrným stavem zásob. Důvodem toho je, že výše tržeb je vůči rychlosti obratu zásob irelevantní (Holečková, 2008, str. 83).

Doba obratu zásob

Vzorec č. 16: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grünwald, Holečková, Termer, 1992, str. 25)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové náklady}/360}$$

Doba obratu zásob je u zásob výrobků indikátorem likvidity. Tento ukazatel nám určuje průměrný počet dnů, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje či spotřeby. U zásob vyrobeného zboží nám doba obratu zásob slouží jako indikátor likvidity, neboť udává počet dnů, po kterých se daná zásoba promění v hotovost či pohledávku (Grünwald, Holečková, Termer, 1992, str. 25) (Sedláček, 2007, str. 62).

Obrat pohledávek

Vzorec č. 17: Obrat pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Holečková, 2008, str. 85)

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

Obrat pohledávek, nebo také rychlost obratu pohledávek je ukazatel, který nám udává, jak rychle jsou pohledávky přeměněny ve finanční prostředky. Jednotně je výpočet definován jako poměr tržeb a průměrných pohledávek (Holečková, 2008, str. 85).

Doba obratu pohledávek

Vzorec č. 18: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Grünwald, Holečková, Termer, 1992, str. 25)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Tento ukazatel je definován jako poměr mezi stavem průměrných pohledávek a průměrných denních tržeb. Z hodnoty daného ukazatele si dokážeme vyvodit, jak je na tom podnik s dodržováním obchodně-úvěrové politiky (Grünwald, Holečková, Termer, 1992, str. 25).

Doba obratu závazků

Vzorec č. 19: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 105)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků definuje dobu, která uběhla od vzniku daného závazku po okamžik jeho uhrazení a měl by dosahovat alespoň hodnoty, které dosáhne ukazatel doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 105).

1.5.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita, někde uváděna také jako **likvidnost**, určité složky je vlastnost rychle přeměnit do peněžní podoby bez větších ztrát. Nedostatečná likvidita vede k neschopnosti firmy využít svých ziskových příležitostí, nebo také k neschopnosti podniku splácet své závazky, z čehož může vzniknout platební neschopnost, která dále může vyústit v bankrot. Z hlediska finanční stability podniku je likvidita velice důležitá, protože pouze dostatečně likvidní podnik je schopen dodržet své závazky (Růčková, 2019, str. 57, 58).

Běžná likvidita

Vzorec č. 20: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 66)

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

Běžná likvidita neboli také **celková likvidita**, **běžná míra** či se v některých publikacích můžeme setkat také s názvem **likvidita 3. stupně**, nám udává, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím menší je pravděpodobnost platební neschopnosti podniku. V optimálním případě se hodnota ukazatele považuje v rozmezí mezi 1 a 2. U finančně zdravých firem je ve výši 2 až 3. V případě hodnoty ukazatele menší jak 1 se považuje neschopnost podniku splácet své dluhy pomocí pohotových prostředků a krátkodobými zdroji financuje svůj dlouhodobý majetek.

Pohotová likvidita

Vzorec č. 21: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 67)

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

Pohotová likvidita, uváděná také jako **likvidita 2. stupně**, se snaží odstranit nedostatky ukazatele běžné likvidity s pomocí odstraněním zásob z oběžných aktiv nechávajíc ve výpočetním vzorci pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Standardní hodnotou tohoto ukazatele je 1, avšak doporučuje se hodnota mezi 1 a 1,5.

Okamžitá likvidita

Vzorec č. 22: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 67)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Okamžitá likvidita bývá označována také jako **likvidita 1. stupně** nebo také **cash ratio**. Do této likvidity vstupují pouze nejlikvidnější položky v rozvaze. V čitateli definujeme

pojem pohotové platební prostředky, pod nimiž si představíme peníze na běžném účtu či v pokladně, cenné papíry, šeky a další hotovostní ekvivalenty. Do jmenovatele dosazujeme dluhy s okamžitou splatností, neboli krátkodobé dluhy, se kterými si také spojíme běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci. Hodnota tohoto ukazatele je doporučována v rozmezí 0,9-1,1. Tato hodnota je přejatá z americké literatury, u nás, v českých pramenech, je uvedena hodnota 0,6 a z hlediska tvrzení ministerstva průmyslu je ještě nižší a to až 0,2, která je, avšak již považována za hodnotu kritickou (Sedláček, 2007, str. 66, 67) (Konečný, 2008, str. 53) (Růčková, 2019, str. 58).

1.5.3.4 Ukazatele zadluženosti

V případech kdy podnik využívá k financování svých činností cizí zdroje, při čemž zákonitě vzniká určitý dluh, hovoříme o **zadluženosti**. V reálném světě nepřipadá v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva pouze ze svých či cizích zdrojů, zákon ani jednu z těchto metod mimo jiné stejně neumožňuje, neboť je potřeba existence určité výše vlastního kapitálu. U zadluženosti rozdělujeme cizí kapitál na dva druhy:

- **Krátkodobý** - bankovní úvěry s dobou splatnosti do jednoho roku, což jsou dodavatelské úvěry, půjčky, daně, nevyplacené mzdy a pojištění.
- **Dlouhodobý** – bankovní úvěry s dobou splatnosti nad jeden rok, mezi něž patří dlouhodobé směnky, obligace a další jiné dluhy
(Růčková, 2019, str. 67) (Kotoučková, 2007, str. 30).

Celková zadluženost

Vzorec č. 23: Ukazatel věřitelského rizika

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2011, str. 58)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel věřitelského rizika je ukazatel, kterým lze vyjádřit míru celkové zadluženosti. Definujeme jej jako podíl cizího kapitálu a celkových aktiv. Hodnota tohoto ukazatele je zpravidla uváděna v procentech a čím nižší je její hodnota, tím nižší je riziko pro

věřitele a naopak. V zahraničí se hodnota ukazatele věřitelského rizika považuje do 0,3 za nízkou, 0,3-0,5 za průměrnou, 0,5-0,7 za vysokou a vyšší hodnoty jak 0,7 se považují za rizikové (Růčková, 2011, str. 58) (Konečný, 2008, str. 54).

Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu

Vzorec č. 24: Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 55)

$$\text{Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu} = \frac{\text{dluhy}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pomocí hodnot tohoto ukazatele si dokážeme představit jak je na tom podnik skrze poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Čím vyšší je daný poměr, tím vyšší je pravděpodobnost, že se věřitelé dostanou do rizika, kdy podnik nebude schopen splácet své dluhy. S tímto se také zákonitě pojí i výše úrokové míry, kterou musí v tomto případě věřitelé zvyšovat, aby si zajistili určitou kompenzaci ztrát např. při bankrotu daného podniku. Pokud je riziko už natolik velké, tak věřitelé nejsou ochotni poskytnout žádné další úvěry a akcionáři odstoupí ze svých snah zvýšit základní kapitál pomocí nákupu akcií (Konečný, 2008, str. 55).

Ukazatel úrokového krytí

Vzorec č. 25: Ukazatel úrokového krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 55)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel úrokového krytí nám vyjadřuje, kolikrát je zisk větší než úroky. Hodnoty tohoto ukazatele ve slušně fungujícím podniku by měli dosahovat rozmezí mezi 6 až 8, 2 až 4 jsou již nízké hodnoty. Pokud je úrokové krytí a zisk vysoké je také zcela normální, že bude vyšší i míra zadluženosti k celkovým aktivům (Konečný, 2008, str. 55) (Růčková, 2005, str. 118).

Běžná zadluženost

Vzorec č. 26: Běžná zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 65)

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Pomocí tohoto ukazatele poměříme krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy, kdy v čitateli nejvíce figurují krátkodobé závazky (Sedláček, 2007, str. 65).

Koeficient zadluženosti

Vzorec č. 27: Koeficient zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 64)

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

Koeficient zadluženosti se dá využít jako alternativní výpočet pro ukazatel věřitelského rizika. Jediným rozdílem mezi těmito ukazateli je ten, že ukazatel věřitelského rizika roste lineárně, kdežto koeficient zadluženosti má růst exponenciální (Sedláček, 2007, str. 64).

Kvóta vlastního kapitálu

Vzorec č. 28: Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 64)

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

Jedná se o doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje nám nezávislost podniku z finančního hlediska. Opačná hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje tzv. **finanční páku**, která směřuje k zadluženosti firmy (Sedláček, 2007, str. 64).

1.5.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Účetní hodnota akcií

Vzorec č. 29: Účetní hodnota akcií

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 71)

$$\text{Účetní hodnota akcií} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

Tento ukazatel nám vyjadřuje uplynulou výkonnost firmy. Pro potencionální investory je při tomto ukazateli důležité, aby vykazoval rostoucí tendenci. Pokud by tomu tak nebylo, pro investory by se daný podnik nejevil jako finančně zdravý (Růčková, 2019, str. 71).

Čistý zisk na akcii

Vzorec č. 30: Čistý zisk na akcii

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 64)

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Zisk je rozdělen na dvě části: zisk, který je určen na vyplacení dividend a na zisk, který je dále reinvestován. Čistý zisk na akcii udává velikost zisku, který se pojí s jednou akcií, neboli nám vyjadřuje rentabilitu akcie (Růčková, 2019, str. 71) (Konečný, 2008, str. 64).

Dividenda na akcii

Vzorec č. 31: Dividenda na akcii

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 69)

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

U hodnoty tohoto ukazatele záleží především na tom, s jakou strategií plánuje podnik nakládat. Jednou z možností je, že se firma snaží zachovat stálé či mírně rostoucí dividendy. Dále je pak také možné, že podnik schválně vyplácí nízké či dokonce žádné dividendy za účelem investování nerozděleného zisku do expanze podniku.

Dividendový výnos

Vzorec č. 32: Dividendový výnos

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 71)

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \times 100$$

Dividendový výnos by se dal pokládat za jednu z hlavních složek z hlediska motivace pro investory. Může se stát, že podnik svůj zisk drží a tím pádem roste jeho tržní cena akcie. V tomto případě se pro investora dané akcie společnosti stávají neatraktivní a nehodlá je nakoupit. Hodnota tohoto ukazatele je závislá na růstu tržní ceny akcie. Pokud je cena akcie vysoká, potom nám zákonitě vyjde ukazatel s nízkou hodnotou (Sedláček, 2007, str. 69,70) (Růčková, 2019, str. 71).

Poměr tržní ceny akcie k zisku po zdanění na akcii (P/E)

Vzorec č. 33: Ukazatel P/E

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 64)

$$\text{Ukazatel P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{EPS}}$$

Ukazatel P/E nám vyjadřuje dobu návratnosti investice do nakoupení akcie čistým ziskem (Konečný, 2008, str. 64).

Zisk po zdanění na akcii (EPS)

Vzorec č. 34: Ukazatel EPS

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Konečný, 2008, str. 64)

$$\text{Ukazatel EPS} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Tímto ukazatelem si dokážeme vyjádřit výnosnost určité akcie. Je považován za jeden z nejdůležitějších údajů z hlediska finanční situace společnosti. Vypočtené údaje se používají zejména pro srovnání určitých akciových společností (Konečný, 2008, str. 64).

Jelikož společnost Alca plast, s.r.o. není obchodovatelná na kapitálovém trhu, nebudu se dále ukazateli tržní hodnoty zabývat.

1.5.3.6 Ukazatele cash-flow

Vzorec č. 35: Cash flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 73)

$$\text{Cash flow} = \text{zisk} + \text{odpisy} \pm \text{změna dlouhodobých rezerv}$$

Ukazatele cash-flow, jinak také **ukazatele na bázi peněžních toků**, vyhodnocují, v jakém stavu se nachází finanční situace podniku. U těchto ukazatelů je zisk nahrazen veličinou peněžních toků. Při výpočtu jednotlivých ukazatelů je dosazována veličina tzv. cash-flow, což je rozdíl příjmů a výdajů souvisejících s činnostmi podniku. U peněžního toku se zároveň také udává, že je méně náchylný na inflaci (Pešková, Jindřichovská, 2012, str. 126) (Sedláček, 2007, str. 72) (Růčková, 2019, str. 73).

Rentabilita tržeb z cash-flow

Vzorec č. 36: Rentabilita tržeb z CF

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 75)

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

Procentuální hodnota, z výše uvedeného vzorce, nám vyjadřuje finanční výkonnost firmy. Výpočetní vzorec je složen z cash-flow z provozní činnosti nacházející se v čitateli a jmenovatel je zastoupen ročními tržbami. Výpočet je odvozen od ukazatele rentability tržeb. Jedinou změnou je absence zisku v čitateli, který je nahrazen peněžním tokem (Sedláček, 2007, str. 75).

Rentabilita celkového kapitálu z cash-flow

Vzorec č. 37: Rentabilita celkového kapitálu z CF

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 75)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{celkový kapitál}}$$

Hodnota tohoto ukazatele je nadále porovnávána s úrokovou mírou, kterou musí firma vyplácet bankám za poskytnutý úvěr. Je-li výnosnost nižší než výška dané úrokové míry, znamená to, že podnik není schopen vyprodukovat pomocí svých aktiv takové

množství, které by stačilo na splacení úvěru od bank a firma se tím pádem může dostat do nebezpečí (Sedláček, 2007, str. 75).

Stupeň oddlužení z cash-flow

Vzorec č. 38: Stupeň oddlužení z CF

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 73)

$$\text{Stupeň oddlužení z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

Stupeň oddlužení je ukazatel, kterým jsme si schopni vyjádřit schopnost podniku dodržet své závazky z vlastních finančních zdrojů. Výsledná hodnota by se měla nacházet mezi 20 % a 30 % (Růčková, 2019, str. 73).

Likvidita z cash-flow

Vzorec č. 39: Likvidita z CF

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2007, str. 76)

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Likviditu z cash-flow, jejíž tokovým ukazatelem je peněžní tok, si vyjádříme jako podíl cash-flow a krátkodobých závazků (Sedláček, 2007, str. 76).

Finanční využití vlastního kapitálu

Vzorec č. 40: Finanční využití vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 74)

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Jedná se o doplněk k rentabilitě VK. Úkolem tohoto ukazatele je zhodnotit finanční schopnosti vlastního kapitálu. Pokud bychom si chtěli vyjádřit vzorec, kterým bychom definovali **finanční rentabilitu vlastního kapitálu**, vypadal by následovně:

Vzorec č. 41: Finanční rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 74)

$$\frac{\text{CF}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{CF}}{\text{celkový kapitál}} + \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \times \frac{\text{CF}}{\text{celkový kapitál}} - \frac{\text{úrokové výdaje}}{\text{cizí kapitál}}$$

(Růčková, 2019, str. 74)

1.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Každý z poměrových ukazatelů sděluje podniku informace, které jsou avšak specifické pouze pro určitou problematiku. Pro komplexnější a obecnější pohled na finanční zdraví podniku byly proto vytvořeny soustavy vybraných poměrových ukazatelů.

Pyramidový rozklad

Pro lepší posouzení finančního zdraví bychom si neměli myslet, že si vystačíme pouze se souhrnným ukazatelem rentability. Meziroční změny a další vlivy, působící na tyto ukazatele hrají při této problematice velkou roli a je na ně kladen velký důraz a jsme si je schopni vyjádřit následným rozkladem ukazatelů rentability. Příkladem pyramidové soustavy, uváděné také jako **Du pont rozklad**, pojmenován podle chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, kde byl také poprvé využit, je jedním z nejvyužívanějších schémat pro rozklad jednotlivých ukazatelů. Zaměřuje se převážně na rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu. Levá strana daného schématu nám vykazuje ziskovou marži a pravá strana diagramu vyjadřuje obrat celkových aktiv (Grünwald, Holečková, 2007, str. 87) (Růčková, 2019, str. 79, 80) (Konečný, 2008, str. 66) (Sedláček, 2007, str. 82, 83).

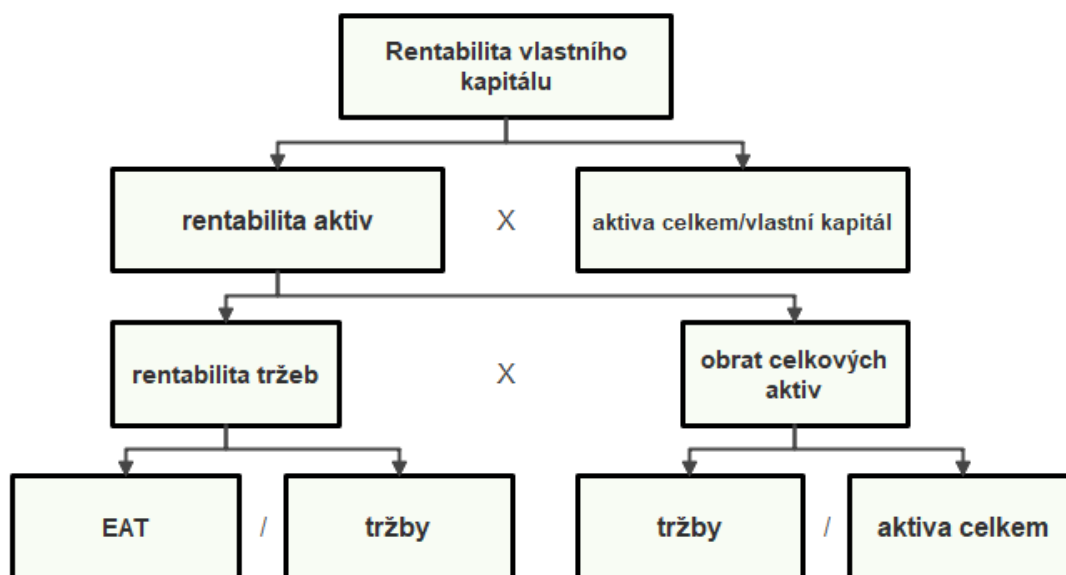


Schéma č. 2: Du pont diagram

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Růčková, 2019, str. 79)

2. Finanční analýza společnosti Alcaplast, s.r.o.

V nadcházející části této bakalářské práce bude představena společnost Alca plast, s.r.o., pomocí jejíchž volně dohledatelných účetních výkazů budou dále zpracovány a vyhodnoceny ukazatele, které jsou již zmíněny v předešlé, teoretické části.

2.1 Představení společnosti

Název společnosti: Alcaplast s.r.o.

Adresa sídla: Biskupský dvůr 2095/8, Nové město, 110 00 Praha 1

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum založení: 25. 03. 1998

Registrace: MěS soud v Praze, oddíl C, vložka 58560

Základní kapitál: 1 mil. Kč

IČO: 25655809

Společníci: Ing. Radka Prokopová, Ing. František Fabičovic



Obrázek č. 1: Logo společnosti Alcaplast

(Zdroj: www.alcaplast.cz)

Hlavním předmětem podnikání a výrobním programem společnosti Alcaplast je výroba a obchod se sanitární technikou, ale i výrobky určené mimo koupelnu jako je venkovní odvodnění. Vedení firmy se neustále zabývá inovacemi jednotlivých produktů a zavedení nových výrobků do stávajícího portfolia.

Momentálně jsou hlavními dvěma tahouny obratu firmy předstěnové instalační systémy (moduly) spolu s tlačítky a sprchové žlaby z nerez a z plastu. V rámci sprchových žlabů je Alcaplast jedničkou na tuzemském trhu. V segmentu modulů a tlačítek se pohybuje na druhém až třetím místě za nejvýznamnějšími světovými producenty Geberit a Grohe.

Co se týče ostatních výrobků jako jsou sifony do van, sprch a umyvadel nebo napouštěcích a vypouštěcích ventilů do keramických a plastových nádržek k WC, zde má Alcaplast na tuzemském a slovenském trhu velmi silnou pozici a ve svých pobočkových zemích každý rok výrazně roste. Hlavními zákazníky jsou tzv. DIY (Do It Yourself) řetězce jako Hornbach, Bauhaus atd., do kterých chodí stále častěji nakupovat i profesionální instalatéři.

V Česku a Slovensku má firma také svůj vlastní projektový tým. Kanceláře v Praze a Bratislavě se soustředí na získávání velkých developerských projektů, na kterých společnosti následně spolupracuje se svými partnery, jako jsou koupelnová studia Ptáček, Siko atd.

Firma se zabývá také školením profesionálních instalatéru, kteří s jejími výrobky pracují nebo by mohli v budoucnu pracovat. Organizuje pravidelné akce ať už přímo v areálu společnosti nebo u svých obchodních partnerů, kteří její výrobky prodávají těmto instalatérům.

2.2 Hodnocení ekonomické efektivity

Využitím analýzy absolutních a poměrových ukazatelů, které jsou vybrány v teoretické části, bude vyhodnocena ekonomická efektivnost dané společnosti. Výpočty budou odvozeny ze vzorců zmíněných v předešlé části této bakalářské práce. Jako zdroj dat jsou využity výroční zprávy společnosti Alcaplast volně přístupné na portále www.justice.cz.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole se budu věnovat horizontální analýze a vertikální analýze aktiv, pasiv a výkazu zisků a ztrát.

2.2.1.1 Horizontální analýza

V teoretické části již bylo uvedeno, že horizontální analýza slouží jako prostředek k posouzení změn daných ukazatelů v čase a je navržena především k popisu

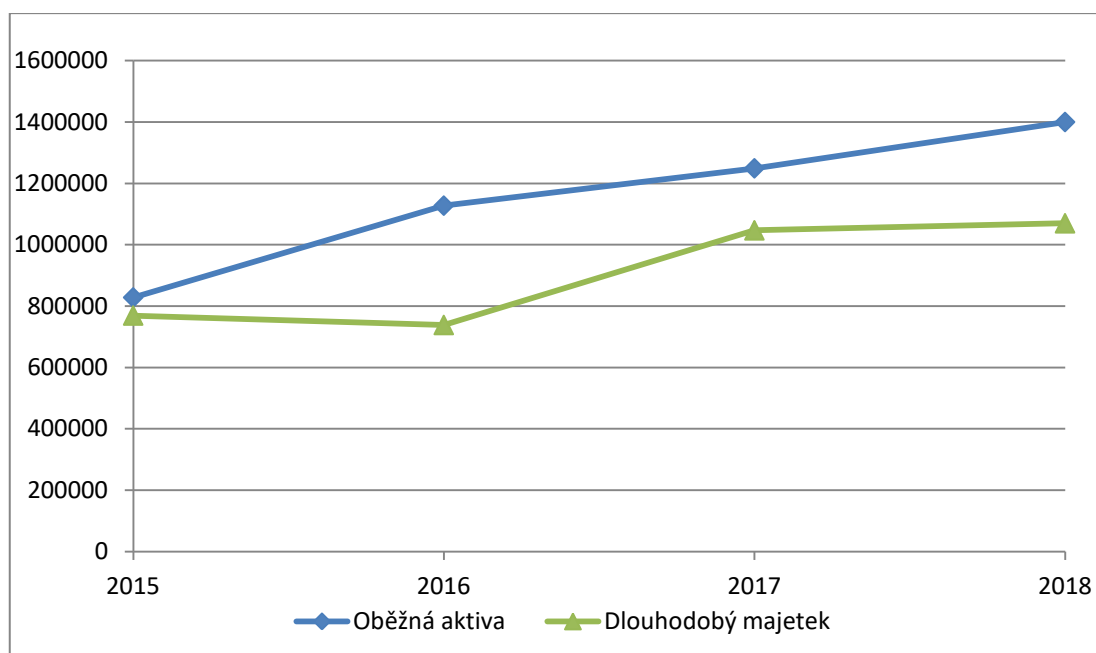
změn, které se týkají dané finanční situace. Jak bylo dále uvedeno, tak chování finančního managementu se nám projeví ve změnách u položek pasiv. Z hlediska společnosti Alcaplast, s.r.o. se bude jednat o analýzu mezi lety 2015 a 2018. V tabulkách níže jsou zobrazeny procentuálním vyjádřením hlavní složky aktiv a pasiv a jejich vývoj v čase.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2016 (%)	2016 (v tis. Kč)	2017 (%)	2017 (v tis. Kč)	2018 (%)	2018 (v tis. Kč)
Aktiva celkem	1 600 246	17%	1 869 169	23%	2 299 748	8%	2 475 267
Dlouhodobý majetek	769 255	-4%	738 377	42%	1 046 940	2%	1 069 692
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 685	35%	2 267	132%	5 269	9%	5 761
Dlouhodobý hmotný majetek	767 521	-4%	736 061	42%	1 041 622	2%	1 063 882
Dlouhodobý finanční majetek	49	0%	49	0%	49	0%	49
Oběžná aktiva	828 025	36%	1 127 432	11%	1 249 098	12%	1 400 093
Zásoby	271 186	-6%	254 434	33%	338 128	26%	425 733
Dlouhodobé pohledávky	90 469	-12%	80 047	157%	206 055	-12%	182 269
Krátkodobé pohledávky	210 013	12%	234 714	14%	266 638	4%	277 992
Peněžní prostředky	256 357	117%	558 242	-21%	438 277	17%	514 099
Časové rozlišení	2 966	13%	3 355	11%	3 710	48%	5 482

U celkových aktiv je z uvedené tabulky patrný 17 % nárůst mezi lety 2015 a 2016, který je zapříčiněn z velké části nárůstem peněžních prostředků u oběžných aktiv o více než 300 mil. Kč (117 %). Mezi roky 2016 a 2017 došlo k nárůstu o 23 %, o což se postaral nárůst dlouhodobého hmotného majetku o více jak 300 mil. Kč tedy 29 %. V časovém období od roku 2017 do konce roku 2018 byl zaznamenán nejnižší nárůst celkových aktiv oproti předešlým časovým periodám v podobě 8 %. U dlouhodobého hmotného majetku došlo mezi lety 2016 a 2017 k výraznému nárůstu o 42 %, což je zapříčiněno zainvestováním více jak 400 milionů Kč. Mezi významné investice se řadí uvedení do provozu nové výrobní haly za více než 250 milionů Kč. Zásoby vykazují rostoucí tendenci, mezi lety 2015 a 2016 se sice nachází v poklesu o 6 %, avšak v dalších sledovaných obdobích již stouply o 33 % a následně o 26 %. Dlouhodobé pohledávky si ponechaly v letech 2015-2016 a 2017-2018 stejný pokles o 12 %, avšak mezi lety 2016-2017 zaznamenaly raketový nárůst o více jak 120 mil. Kč (157 %). U peněžních prostředků nastal pokles ke konci roku 2017 oproti roku 2016 o 21 % z důvodu proběhlých investic zmíněných výše.



Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

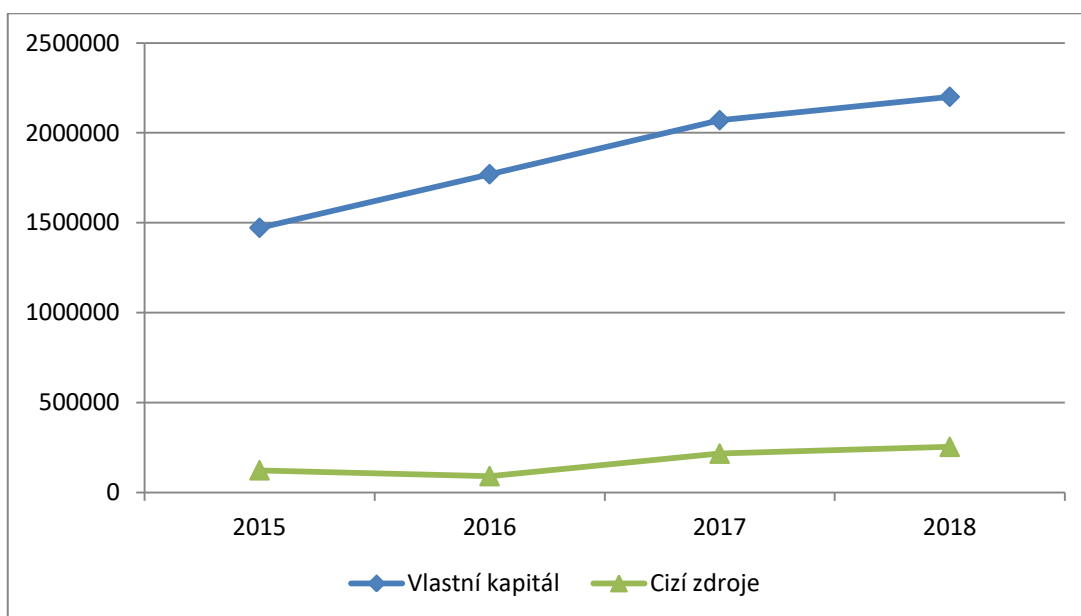
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2016 (%)	2016 (v tis. Kč)	2017 (%)	2017 (v tis. Kč)	2018 (%)	2018 (v tis. Kč)
Pasiva celkem	1 600 246	17%	1 869 169	23%	2 299 748	8%	2 475 267
Vlastní kapitál	1 471 903	20%	1 769 899	17%	2 070 302	6%	2 200 436
Základní kapitál	1 000	0%	1 000	0%	1 000	0%	1 000
VH minulých let	739 431	38%	1 020 904	32%	1 348 899	25%	1 689 302
VH běžného účetního období	281 472	17%	327 995	4%	340 403	-3%	330 134
Cizí zdroje	123 336	-26%	91 058	137%	216 101	18%	253 990
Rezervy	10 704	7%	11 429	363%	52 972	80%	95 321
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0
Krátkodobé závazky	112 632	-29%	79 629	104%	163 129	-3%	158 669
Časové rozlišení	5 007	64%	8 212	63%	13 345	56%	20 841

Z tabulky výše můžeme vyčíst vývoj pasiv mezi lety 2015 a 2018. Jak můžeme vidět, tak průběh celkových pasiv je zákonitě stejný jako to bylo v tabulce u celkových aktiv. Koncem roku 2016 vzrostla celková pasiva o 17 % oproti roku 2015, mezi lety 2016 a 2017 nastal 23% nárůst a na konci roku 2018 došlo k nejnižšímu nárůstu celkových pasiv oproti roku předešlému, a to v podobě 8 %. Růst vlastního kapitálu se v průběhu vyznačených let snižoval, kdy ke konci roku 2016 byl zaznamenán nárůst o 20 % oproti roku 2015, mezi lety 2016 a 2017 byl nárůst již o něco nižší, konkrétně

17% a od konce roku 2017 do konce roku 2018 byl již nárůst nejnižší a to v podobě 6 %. V průběhu let měl na vlastní kapitál největší vliv výsledek hospodaření minulých let, který si během prvních dvou časových period držel takřka konstantní nárůst a to o 38 % a 32 %. Mezi lety 2017 a 2018 již výsledek hospodaření minulých let snížil svůj nárůst, který činil 25 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl mezi lety 2015 a 2016 nárůstu v podobě 17 %, avšak v průběhu nastávajícího časového období mezi lety 2016 a 2017 se jeho nárůst skokově snížil, a to až na 4 % původní hodnoty. V posledním sledovaném období se dostáváme do ztráty, kde výsledek hospodaření běžného účetního období znamenal pokles o 3 %. Cizí zdroje zaznamenaly skokový nárůst o 137 % v letech mezi 2016 a 2017, kdy v předešlém sledovaném období došlo k jejich poklesu o 26 % a mezi lety 2017 a 2018 došlo k již výrazně menšímu nárůstu a to o 18 %. Tato skutečnost je zapříčiněna již zmiňovanou velkou investicí do dlouhodobého hmotného majetku, což se promítlo na krátkodobých závazcích, které vzrostly o 104 %, což se nadále zákonitě promítlo na rezervách, které si společnost z tohoto důsledku vytvořila a jejichž hodnota vzrostla mezi lety 2016 a 2017 o 363 %.



Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

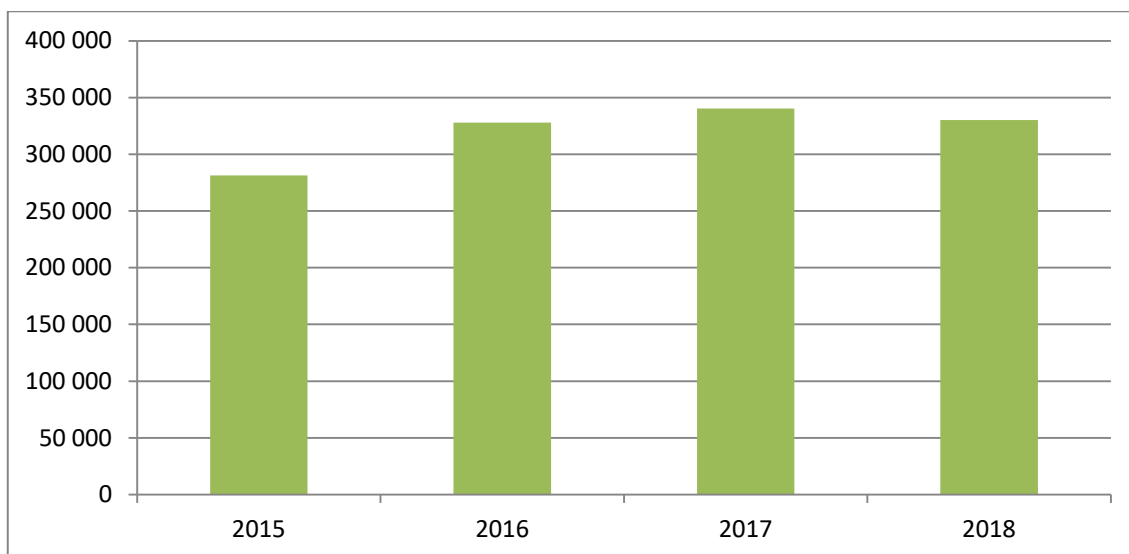
Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2016 (%)	2016 (v tis. Kč)	2017 (%)	2017 (v tis. Kč)	2018 (%)	2018 (v tis. Kč)
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 108 965	10%	1 215 450	10%	1 332 798	10%	1 467 096
Výkonová spotřeba	627 785	-3%	605 947	15%	694 464	10%	764 557
Změna stavu zásob vlastní činnosti	30 735	-103%	-789	-2146%	-17 722	-213%	-55 554
Osobní náklady	160 406	18%	189 307	14%	216 680	20%	260 247
Ostatní provozní výnosy	3 597	256%	12 791	21%	15 527	45%	22 478
Ostatní provozní náklady	3 931	268%	14 461	294%	57 019	-3%	55 080
Provozní VH	274 270	32%	363 390	-11%	322 492	22%	393 516
Výnosové úroky	507	-3%	490	507%	2 975	122%	6 617
Ostatní finanční výnosy	23 317	44%	33 495	73%	57 813	39%	80 562
Ostatní finanční náklady	24 692	-16%	20 818	386%	101 271	2%	103 140
Finanční VH	-868	1617%	13 166	-407%	-40 483	153%	-15 961
VH před zdaněním	273 402	38%	376 556	-25%	282 009	34%	377 555
VH za účetní období	281 472	17%	327 995	4%	340 403	-3%	330 134

Tržby za prodej vlastních výrobu a služeb zaznamenaly konstantní nárůst o 10 % v průběhu všech sledovaných let. V letech 2015 a 2016 došlo k nárůstu provozního výsledku hospodaření o 32 %, což bylo zapříčiněno růstem již zmíněných tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, tak velice podobným nárůstem položek: ostatní provozní výnosy, ostatní provozní náklady. Kvůli celkovému poklesu růstu provozních výnosů (převážně ostatních provozních výnosů) a přetrvávajícímu nárůstu provozních nákladů, došlo mezi lety 2016 a 2017 k poklesu provozního výsledku hospodaření o 11 %. V období od roku 2017 do roku 2018 byl již znovu zaznamenán růst provozního výsledku hospodaření o 22 %, což bylo zapříčiněno poklesem ostatních provozních nákladů o 3 %, nárůstem ostatních provozních výnosů o 45 % a nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, který činil 10 %. U finančního výsledku hospodaření došlo v roce 2016 k nárůstu v podobě 12 298 tis. Kč (1617 %) oproti roku 2015 a to v důsledku růstu ostatních finančních výnosů o 44 % a poklesu ostatních finančních nákladů o 16 %. V dalším období došlo k opačnému vývoji, kdy i přesto, že ostatní finanční výnosy vzrostly o 73 %, tak ostatní finanční náklady zaznamenaly markantní nárůst o 386 %. Tím pádem byl zaznamenán pokles finančního výsledku hospodaření o 27 317 tis. Kč (407 %). Výsledek hospodaření před zdaněním během sledovaného období zastával stejný kolísavý trend jako provozní výsledek hospodaření

a výsledek hospodaření za účetní období zaznamenal v prvním sledovaném období nárůst o 17 %, v dalším období růst o 4 % a mezi lety 2017 a 2018 pokles o 3 %.



Graf č. 3: Výsledek hospodaření za účetní období

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

2.2.1.2 Vertikální analýza

Jak je uvedeno v teoretické části této bakalářské práce, tak vertikální analýza nám napomáhá k posouzení jednotlivých částí majetku a kapitálu.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2015 (%)	2016 (v tis. Kč)	2016 (%)	2017 (v tis. Kč)	2017 (%)	2018 (v tis. Kč)	2018 (%)
Aktiva celkem	1 600 246	100%	1 869 169	100%	2 299 748	100%	2 475 267	100%
Dlouhodobý majetek	769 255	48%	738 377	40%	1 046 940	46%	1 069 692	43%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 685	0%	2 267	0%	5 269	0%	5 761	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	767 521	48%	736 061	39%	1 041 622	45%	1 063 882	43%
Dlouhodobý finanční majetek	49	0%	49	0%	49	0%	49	0%
Oběžná aktiva	828 025	52%	1 127 432	60%	1 249 098	54%	1 400 093	57%
Zásoby	271 186	17%	254 434	14%	338 128	15%	425 733	17%
Dlouhodobé pohledávky	90 469	6%	80 047	4%	206 055	9%	182 269	7%
Krátkodobé pohledávky	210 013	13%	234 714	13%	266 638	12%	277 992	11%
Peněžní prostředky	256 357	16%	558 242	30%	438 277	19%	514 099	21%
Časové rozlišení	2 966	0%	3 355	0%	3 710	0%	5 482	0%

Z tabulky výše je evidentní, že z hlediska struktury majetku nedochází v průběhu sledovaných období u většiny položek k žádnému výraznějšímu výkyvu. Dlouhodobý

majetek je každoročně téměř zcela zastoupen svou hmotnou podobou, jež průměrně během všech let zaujímá přibližnou hodnotu 43 %. Peněžní prostředky zaznamenaly nárůst v podílu na celkových aktivech v roce 2016 o 14 % oproti roku 2015, v roce 2017 znovu klesl jejich podíl na 19 % a v posledním roce zaznamenaly znovu nárůst oproti předešlému roku o 2 %.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv 2015-2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2015 (%)	2016 (v tis. Kč)	2016 (%)	2017 (v tis. Kč)	2017 (%)	2018 (v tis. Kč)	2018 (%)
Pasiva celkem	1 600 246	100%	1 869 169	100%	2 299 748	100%	2 475 267	100%
Vlastní kapitál	1 471 903	92%	1 769 899	95%	2 070 302	90%	2 200 436	89%
Základní kapitál	1 000	0%	1 000	0%	1 000	0%	1 000	0%
VH minulých let	739 431	46%	1 020 904	55%	1 348 899	59%	1 689 302	68%
VH běžného účetního období	281 472	18%	327 995	18%	340 403	15%	330 134	13%
Cizí zdroje	123 336	8%	91 058	5%	216 101	9%	253 990	10%
Rezervy	10 704	1%	11 429	1%	52 972	2%	95 321	4%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	112 632	7%	79 629	4%	163 129	7%	158 669	6%
Časové rozlišení	5 007	0%	8 212	0%	13 345	1%	20 841	1%

Stejně jako u vertikální analýzy aktiv nedošlo u struktury kapitálu u většiny položek během sledovaných období k žádným razantnějším změnám. Za zmínku určitě stojí exponenciální nárůst výsledku hospodaření minulých let během všech sledovaných let. V roce 2015 jeho podílová hodnota činila 46 % a během dalších tří let se jeho hodnota vyšplhala až na 68 % z celkových pasiv. Cizí zdroje, zastoupené z většiny krátkodobými závazky, zaznamenaly menší pokles v roce 2016 oproti roku 2015, avšak během nastávajících období se jeho podílová hodnota vyšplhala na 10 %.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

2.2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2016 (v tis. Kč)	2017 (v tis. Kč)	2018 (v tis. Kč)
Oběžná aktiva	828 025	1 127 432	1 249 098	1 400 093
Krátkodobé dluhy	112 632	79 629	163 129	158 669
ČPK	715 393	1 047 803	1 085 969	1 241 424

Čistý pracovní kapitál má rostoucí trend a je v každém sledovaném období kladný, což značí, že společnost je schopna splácet své závazky pomocí oběžných aktiv. V roce 2016 vzrostla hodnota oproti roku 2015 o 332 410 tis. Kč, a to především v důsledku velkého nárůstu oběžných aktiv a také určitým snížením krátkodobých dluhů. V roce 2017 se čistý pracovní kapitál opět zvyšoval, avšak není zde viditelná již taková změna oproti předešlému roku 2016, jako tomu bylo v období mezi lety 2015 a 2016. V roce 2018 došlo opět k nárůstu oběžných aktiv a po odečtení závazků vyšla hodnota 1 241 424 tis. Kč, která je o 155 455 tis. Kč vyšší než hodnota čistého pracovního kapitálu roku předešlého.

Tabulka č. 9: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2016 (v tis. Kč)	2017 (v tis. Kč)	2018 (v tis. Kč)
Dlouhodobý kapitál	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 200 436
Stálá aktiva	769 255	738 377	1 046 940	1 069 692
ČPK	702 648	1 031 522	1 023 362	1 130 744

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat také z pohledu investora a to odečtením stálých aktiv od dlouhodobého kapitálu společnosti. Z tabulky výše je zřetelné, že čistý pracovní kapitál z pohledu investora takřka stejně kopíruje růstovou tendenci čistého pracovního kapitálu z manažerského pohledu až na jednu výjimku, která se vyskytuje mezi lety 2016 a 2017, kdy došlo k malému poklesu čistého pracovního kapitálu oproti roku 2016 o 8 160 tis. Kč. V roce 2018 avšak znovu došlo k nárůstu a to o 107 382 tis. Kč oproti roku 2017.

2.2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka č. 10: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2016 (v tis. Kč)	2017 (v tis. Kč)	2018 (v tis. Kč)
Pohotové finanční prostředky	256 357	558 242	438 277	514 099
Okamžitě splatné závazky	112 632	79 629	163 129	158 669
ČPP	143 725	478 613	275 148	355 430

Kladné hodnoty ukazatele značí, že firma je schopna velice snadno hradit své okamžitě splatné závazky za pomoci pohotových finančních prostředků. Jako okamžitě splatné

závazky byly z rozvahy použity celkové závazky, tím pádem z této skutečnosti můžeme usoudit, že společnost je na tom v tomto ohledu velice dobře.

2.2.2.3 Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

Tabulka č. 11: Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (v tis. Kč)	2016 (v tis. Kč)	2017 (v tis. Kč)	2018 (v tis. Kč)
Oběžná aktiva	828 025	1 127 432	1 249 098	1 400 093
Zásoby	271 186	254 434	338 128	425 733
Krátkodobé závazky	112 632	79 629	163 129	158 669
ČPPFF	444 207	793 369	747 841	815 691

V roce 2016 došlo k velkému růstu ČPPFF oproti roku předcházejícímu hlavně díky růstu oběžných aktiv o 299 407 tis. Kč, ale také tomu dopomohl pokles krátkodobých závazků o 33 003 tis. Kč. V nadcházejícím roce 2017 zaznamenal čistý peněžně pohledávkový finanční fond pokles ze své hodnoty oproti roku 2016 o 45 528 tis. Kč, což i přes nárůst oběžných aktiv zapříčinil nárůst zásob o 33 % a krátkodobých závazků o 104 %. Přestože zásoby v roce 2018 zaznamenaly opětovný nárůst oproti roku 2017 o 26 %, tak určitým poklesem krátkodobých závazků a nárůstem oběžných aktiv o 150 995 tis. Kč (12 %) se růst zásob vykompenzoval a ČPPFF oproti předešlému roku vzrostlo o 67 850 tis. Kč (9 %).

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola je věnována analýze poměrových ukazatelů společnosti Alca plast, s.r.o. a srovnání výpočtů s obecně doporučovanými hodnotami pro jednotlivé ukazatele. Byla provedena analýza ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti pro časové období 2015-2018.

2.2.3.1 Ukazatele rentability

Jak již bylo zmíněno v teoretické části této práce, u rentability se zabýváme hlavně vytvářením zisku a nových zdrojů za pomoci investovaného kapitálu. V této kapitole se vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztrát a důraz je kladen hlavně na výkaz zisku a ztrát.

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015 (%)	2016 (%)	2017 (%)	2018 (%)
ROA	17%	20%	12%	15%
ROCE	19%	21%	14%	17%
ROE	19%	19%	16%	15%
ROS	25%	31%	21%	26%

Z výše uvedené tabulky jsou zřetelné jednotlivé výpočty dílčích ukazatelů rentability mezi roky 2015-2018 společnosti Alca plast, s.r.o. Pro firmu je optimální, aby hodnoty ukazatelů rentability měly rostoucí trend.

Rentabilita celkových vložených aktiv zaznamenala v roce 2015 hodnotu 17 %, v roce 2016 se zvýšila na 20 %, což bylo zapříčiněno z velké části zvýšením výsledku hospodaření před zdaněním (EBIT) o více než 100 000 tis. Kč. V roce 2017 avšak došlo k poklesu na 12 % kvůli zvýšení hodnoty celkových aktiv a snížení hodnoty EBIT o 94 547 tis. Kč oproti roku 2016.

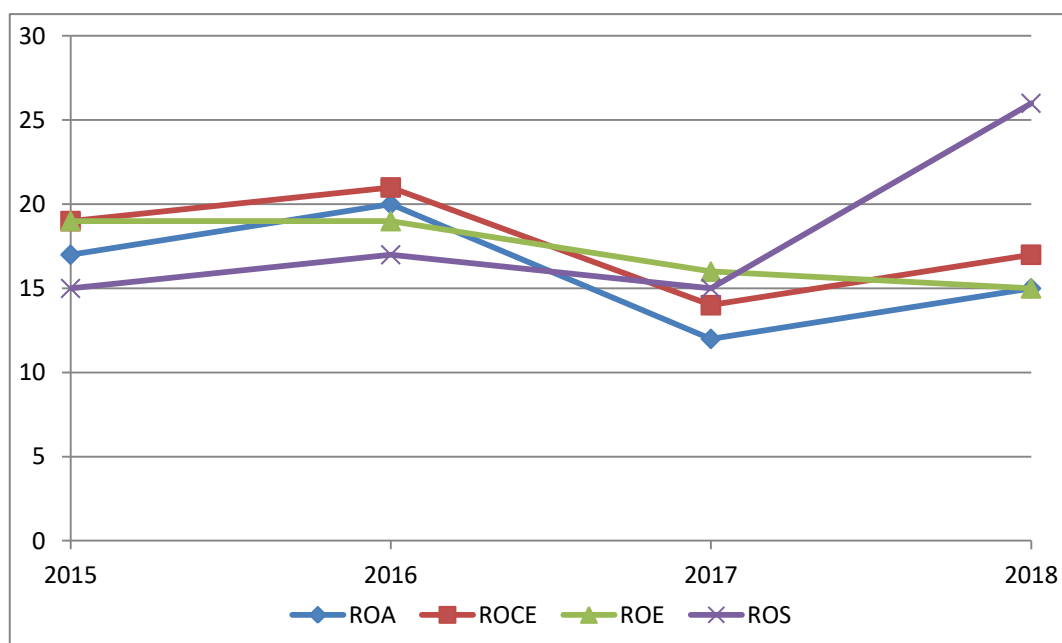
Rentabilita dlouhodobého kapitálu stejně jako rentabilita celkových vložených aktiv zaznamenala v průběhu sledovaných let kolísavý trend, kdy nejnižší hodnota byla vypočtena v roce 2017, tedy 14 %, zapříčiněnou nárůstem vlastního kapitálu a snížením výsledku hospodaření. V roce 2016 byla naopak hodnota nejvyšší a to 21 %, kdy došlo k velkému nárůstu výsledku hospodaření, avšak vlastní kapitál také zaznamenal podstatný nárůst, z toho důvodu je změna oproti roku 2015 pouze 2 %.

Rentabilita vlastního kapitálu byla oproti předešlým ukazatelům vypočtena pomocí již zdaněného výsledku hospodaření. V letech 2015 a 2016 se hodnota ukazatele nacházela na stejné hodnotě 19 %. I když v roce 2017 došlo k navýšení výsledku hospodaření o více jak 10 000 tis. Kč, tak daný ukazatel klesl na 16 % a to z důvodu procentuálně většího nárůstu vlastního kapitálu oproti zdaněnému výsledku hospodaření (EAT). V roce 2018 došlo k poklesu EAT oproti předešlému roku a znovu k navýšení vlastního kapitálu, což vyústilo ke snížení hodnoty daného ukazatele na 15 %.

Rentabilita tržeb nám vyjadřuje, jaká hodnota zisku připadá na jednu korunu tržeb. ROS, stejně jako rentabilita dlouhodobého kapitálu a rentabilita celkových vložených

aktiv, zaznamenala kolísající trend, kdy nejvyšších hodnot dosahuje společnost v letech 2016 a 2018. Nárůst na 31 % v roce 2016 je zapříčiněn přibližně stejným nárůstem tržeb a výsledku hospodaření o 100 000 tis. Kč oproti roku 2015. V posledním sledovaném roce nastala poměrně shodná situace jako v roce 2016 a došlo k nárůstu na 26 %.

Celkově je možno říct, že společnost je na tom z hlediska rentability určitě dobře, jak je z tabulky patrné, tak největší výkyvy, oproti svému předešlému roku, byly vždy zaznamenány v roce 2017. Tato skutečnost je zapříčiněna poklesem marže, která nadále negativně ovlivnila výsledek hospodaření, což se dále promítlo ve všech daných ukazatelích. Z prediktivního hlediska by se dalo určitě říci, že se z této situace společnost oklepala a v nadcházejících letech, už i dle znovuoobnovení růstu ukazatelů rentability v roce 2018 oproti roku 2017, by mohla firma pokračovat v konstantním růstu s občasným kolísavým trendem.



Graf č. 4: Vývoj ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

2.2.3.2 Ukazatele aktivity

Jak je uvedeno v teoretické části, tak aktivita podniku nám vyjadřuje, jak efektivně podnik hospodaří. Pro podnik není prospěšné, aby měl těchto aktiv moc a ani málo. Pro

analýzu aktivity podniku byly použity ukazatele obratu celkových aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob, obratu pohledávek, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

Tabulka č.13: Ukazatele aktivity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015	2016	2017	2018
Obrat celkových aktiv	0,69	0,65	0,58	0,59
Obrat zásob	4,08	4,78	3,94	3,44
Obrat pohledávek	3,69	3,86	2,81	3,18

Obrat celkových aktiv zaznamenal během sledovaných let klesající trend, což pro firmu není vůbec dobrá informace, jelikož u tohoto ukazatele by měly hodnoty dosahovat alespoň 1, ale u obratu celkových aktiv také platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Z naměřených hodnot, kdy nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2017 (0,58), je zřejmé, že společnosti kolísá podnikatelská aktivita a pro zvýšení hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv by měla přistoupit k prodeji zlomku svého majetku či se pokusit zvýšit své tržby.

Obrat zásob nám udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu každého sledovaného roku prodána a znovu naskladněna. Tak stejně jako u obratu celkových aktiv je pro každou firmu žádoucí, aby hodnota tohoto ukazatele dosahovala co největších hodnot, tzv. čím větší, tím lepší. V porovnání s předešlým ukazatelem jsou hodnoty obratu zásob již uspokojivější, avšak během sledovaných let byla zaznamenána klesající tendence tohoto ukazatele. Nejnižší hodnota byla vypočtena v roce 2018 (3,44). I když každoročně společnosti rostou tržby z prodeje vlastních produktů a služeb, tak zásoby rostou poměrově více, čímž je dále zapříčiněn klesající trend obratu zásob. Společnost by se na tuto skutečnost měla zaměřit, aby nedocházelo k dalšímu snižování hodnoty tohoto ukazatele a přebytečné zásoby by tím pádem nemuseli být zbytečně profinancovány.

Obrat pohledávek nám vyjadřuje, jakou rychlostí jsou pohledávky společnosti přeměněny na finanční prostředky. Ve sledovaných obdobích firmy Alca plast, s.r.o. nedocházelo v případě tohoto ukazatele k žádným velkým změnám, až na rok 2017, kdy se hodnota ukazatele oproti roku 2016 zmenšila na 2,81. Tak stejně jako u předešlých ukazatelů je ukazatel obratu pohledávek koncipován na bázi čím větší, tím lepší.

Tabulka č. 14: Ukazatele aktivity

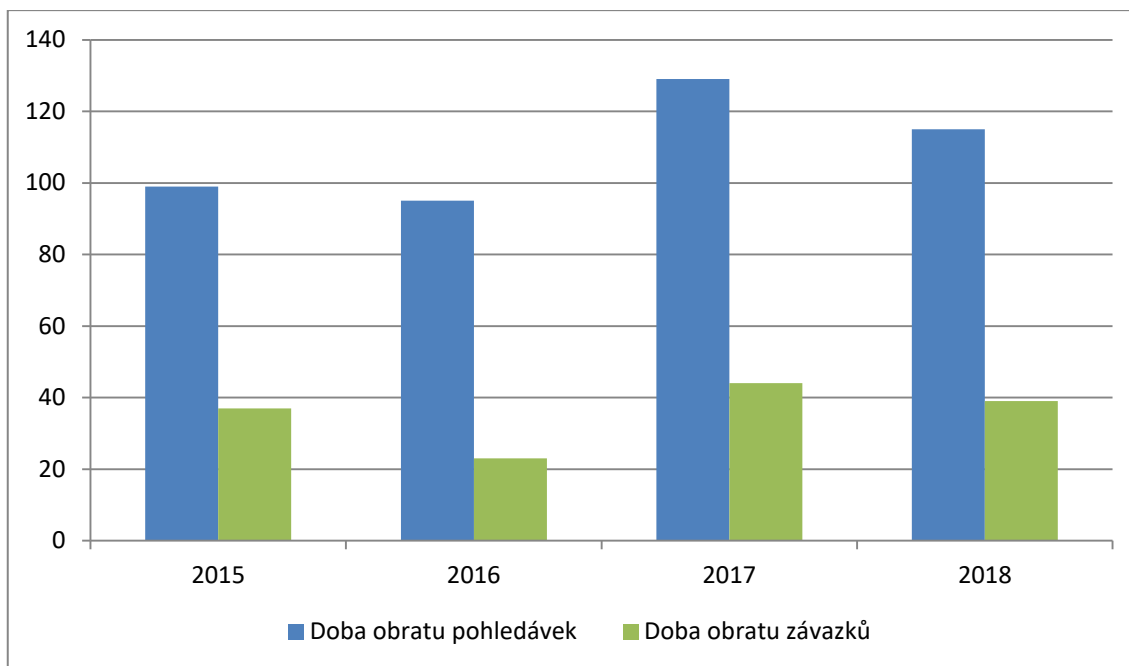
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015	2016	2017	2018
Doba obratu zásob	101	96	102	117
Doba obratu pohledávek	99	95	129	115
Doba obratu závazků	37	23	44	39

Doba obratu zásob je odvozena od ukazatele obratu zásob, tím pádem kopíruje jeho trend. Oproti obratu zásob však zde platí, že čím nižší hodnota ukazatele doby obratu zásob, tím lepší. Hodnoty tohoto ukazatele nám udávají počet dnů, jak dlouho jsou zásoby na skladě do doby jejich prodeje či spotřeby. V roce 2016 byla zaznamenána nejnižší hodnota ze všech ostatních sledovaných let (96). Jak již bylo řečeno u obratu zásob, firma by se měla zaměřit na zlepšení cyklu svých zásob, aby nedocházelo k jejich zbytečnému profinancování.

Hodnoty **doby obratu pohledávek** by měly v nejlepším případě být nižší jak hodnoty doby obratu závazků, aby mohla společnost jednoduše splácet své závazky z finančních prostředků, kterých nabude právě ze svých pohledávek. Čím menší jen hodnota tohoto ukazatele, tím méně finančních prostředků firma potřebuje ke splacení svých závazků. Firma zaznamenala u tohoto ukazatele během sledovaných období kolísavý trend, kdy největší hodnota byla vypočtena v roce 2017 (129). Oproti roku 2016 se počet dnů v roce 2017 pro dosažení pohledávek společnosti Alca plast, s.r.o. zvýšil o 34 dnů. Z vypočtených hodnot je zřejmé, že sledovaná společnost má velký problém se splácením svých pohledávek.

Hodnoty ukazatele **doby obratu závazků** nám udávají, za jaký počet dnů je firma schopna splatit své závazky. Jak již bylo řečeno v předchozím odstavci, pro firmu je lepší, když hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek jsou nižší než hodnoty ukazatele doby obratu závazků, avšak v tomto případě je zjevné, že společnost Alca plast, s.r.o. nemá problém se splácením svých závazků a nepotřebuje čekat na dosažení finančních prostředků ze svých pohledávek k zaplacení svých závazků.



Graf č. 5: Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

2.2.3.3 Ukazatele likvidity

V této kapitole je posuzována za pomoci běžné, pohotové a okamžité likvidity schopnost společnosti Alca plast, s.r.o. splácet své závazky.

Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

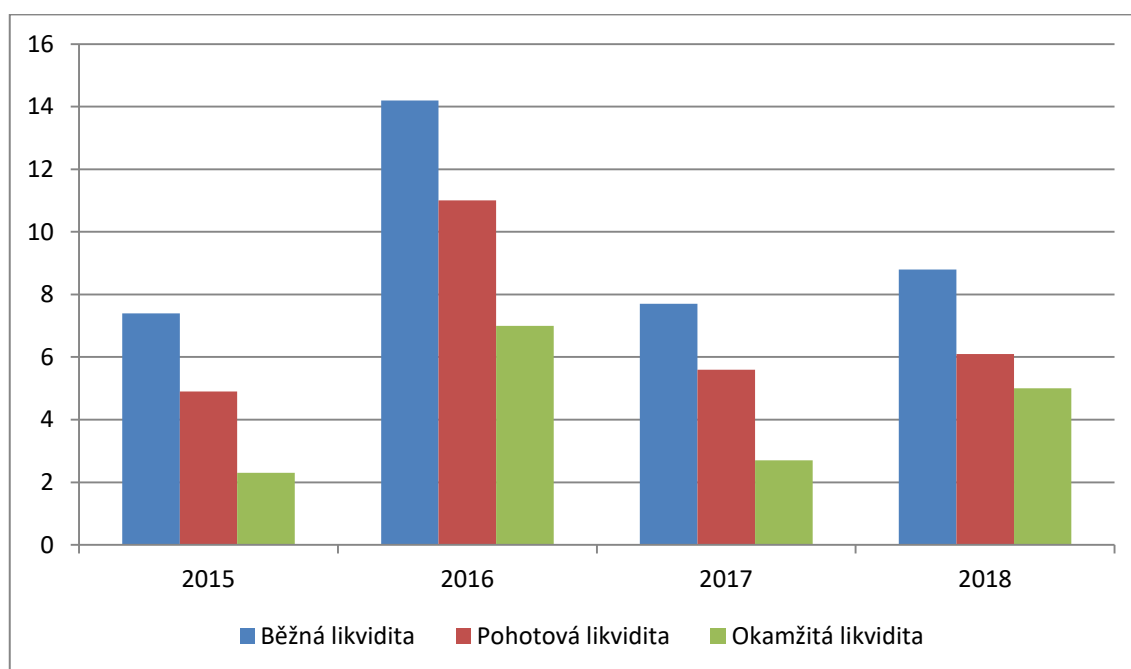
Položka	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	7,4	14,2	7,7	8,8
Pohotová likvidita	4,9	11	5,6	6,1
Okamžitá likvidita	2,3	7	2,7	3,2

Běžná likvidita, jak je uvedeno v teoretické části této práce, nám vyjadřuje, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky dané firmy. Literární prameny, zabývající se touto problematikou, uvádějí doporučenou hodnotu mezi 2 a 3. Čím vyšších hodnot dosahuje společnost u tohoto ukazatele, tím menší je pravděpodobnost platební neschopnosti. Z tabulky výše je zřejmé, že společnost Alca plast, s.r.o. dosahuje ve všech sledovaných letech velice uspokojivých hodnot, kdy největší hodnota byla

naměřena v roce 2016, protože krátkodobé závazky v tomto roce oproti všem ostatním rokům klesly o 29 % oproti roku 2015 a oběžná aktiva také vzrostla.

Pohotovává likvidita se od běžné likvidity liší pouze odečtením zásob od oběžných aktiv ve vzorci v čitateli. Jelikož je vývoj zásob rovnoměrný, tak se vývoj hodnot tohoto ukazatele oproti ukazateli běžné likvidity nijak neodlišuje a zachovává si stejný trend. Hodnoty tohoto ukazatele se doporučují v rozmezí 1 a 1,5.

Okamžitá likvidita nám vyjadřuje stav finančních prostředků společnosti. Pro výpočet dosazujeme do čitatele ze skupiny aktiv pouze pohotovové platební prostředky, do kterých se zahrnují peněžní prostředky v pokladně a na běžných účtech a ve jmenovateli jsou znovu krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují mezi 0,9 a 1,1. Dle vypočtených hodnot v tabulce výše můžeme říct, že firma má velice uspokojivý stav platebních prostředků. Jediným větším výkyvem oproti ostatním sledovaným rokům je v roce 2016, kdy hodnota ukazatele stoupla na hodnotu 7 z důvodu již zmíněného poklesu krátkodobých závazků, jako tomu bylo u pohotovové a běžné likvidity.



Graf č. 6: Vývoj ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

2.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Jak je uvedeno v teoretické části, podniku při financování určitých svých aktivit pomocí cizích zdrojů zákonitě vzniká dluh. V následující kapitole je posouzena zadluženost společnosti Alca plast, s.r.o.

Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	0,08	0,05	0,09	0,1
Míra zadl. k vlastnímu kapitálu	0,08	0,04	0,08	0,07
Ukazatel úrokového krytí	x	x	x	x
Běžná zadluženost	0,07	0,04	0,07	0,06
Koeficient zadluženosti	0,08	0,05	0,1	0,12
Kvóta vlastního kapitálu	0,92	0,95	0,9	0,89

Celková zadluženost je vypočtena pomocí ukazatele věřitelského rizika, který je dle teoretického výhodiska vyjádřen jako poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům. Ukazatel věřitelského rizika je stěžejní pro věřitele, kteří při jeho vysoké hodnotě nejsou ochotni společnosti poskytnout již žádný úvěr. Doporučené průměrné hodnoty ukazatele jsou udávány v rozmezí od 0,3 do 0,5, hodnoty vyšší jsou dále považovány za rizikové pro věřitele. Obecně společnost Alcaplast, s.r.o. nemá žádný větší problém z hlediska této problematiky. Ikdyž tento ukazatel vykazuje růstový, tedy negativní, trend, tak hodnoty jsou stále na velice nízké hranici. Nárůst v letech 2017 a 2018 oproti roku 2016, kdy byla hodnota ze všech sledovaných let nejnižší (0,05), zapříčinil každoroční nárůst celkových aktiv, kdy např. v roce 2017 stoupla hodnota celkových aktiv oproti roku 2016 až o více jak 400 000 tis. Kč.

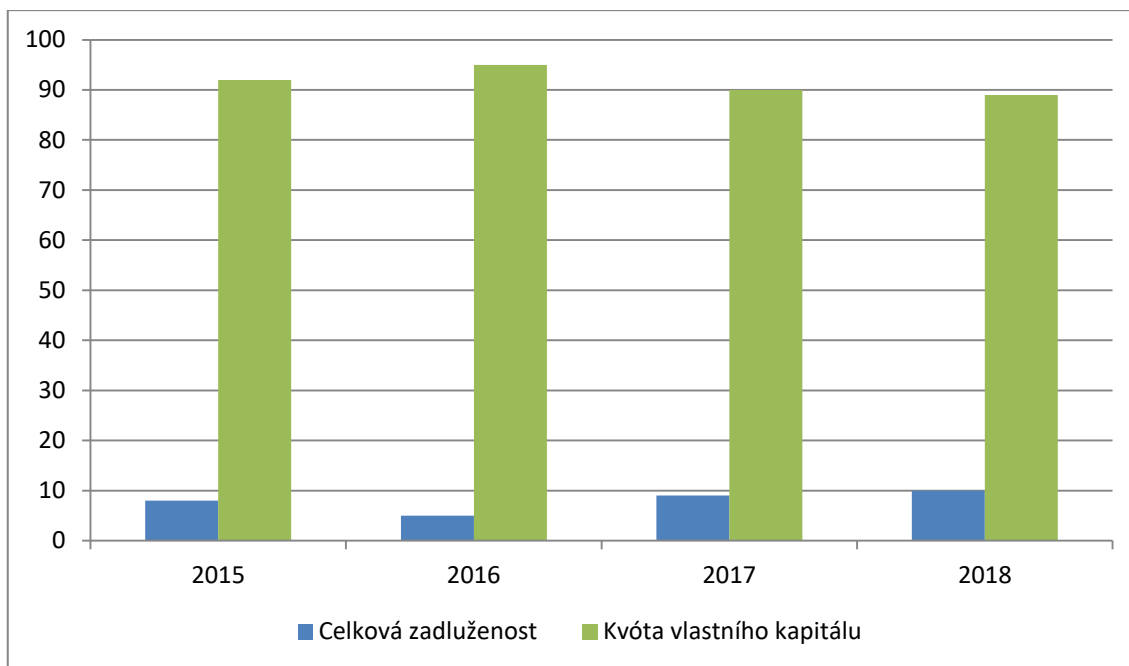
Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu vyjadřuje schopnost podniku splácet své dluhy poměrem cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Při vysokých hodnotách tohoto ukazatele je to riziko pro věřitele, kteří při poskytování úvěru společnosti, budou muset zvýšit své úroky k vykompenzování jejich rizika a v krajní mezi nebudou ochotni poskytnout úvěr žádný. Byl zaznamenán kolísavý trend z hlediska daného ukazatele. Nejnižší hodnota byla vypočtena v roce 2016 z důvodu poklesu cizích zdrojů a nárůstu hodnoty vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí není v tabulce vypočten, neboť ve výročních zprávách společnosti Alcaplast, s.r.o. nefigurují žádné nákladové úroky potřebné k výpočtu. Tento ukazatel je poměr mezi nezdaněným ziskem a nákladových úroky, neboli kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. Jelikož nákladové úroky žádné k dispozici nemáme, můžeme říct, že je zisk v každém sledovaném období převyšuje ze 100 %.

Běžná zadluženost je vypočtena jako poměr krátkodobého cizího kapitálu na celkových aktivech, vyjadřuje tedy, kolik procent celkových aktiv je financováno z krátkodobého cizího kapitálu. Hodnoty v průběhu let 2015 – 2018 nejsou nijak vysoké z důvodu malých hodnot krátkodobých cizích zdrojů. Nejnížší hodnota byla zaznamenána v roce 2016, kdy jsou 4 % celkových aktiv financována krátkodobými cizími zdroji.

Koeficient zadluženosti roste s nárůstem celkové zadluženosti. Jak je řečeno v teoretické části, jediným rozdílem je, že celková zadluženost má růst lineární, kdežto koeficient zadluženosti má růst exponenciální. Z tabulky výše je zřetelné, že tento ukazatel kopíruje růstový trend celkové zadluženosti.

Kvóta vlastního kapitálu se nachází v přímém vztahu s celkovou zadlužeností, kdy součet hodnot obou ukazatelů je roven 1. Z tabulky výše je zřetelné, že společnost financuje svou činnost a svůj majetek z drtivé většiny s pomocí vlastního kapitálu. V průběhu sledovaných let se hodnoty nijak výrazně neliší a průměrnou hodnotou financování pomocí vlastního kapitálu je 91,5 %.



Graf č. 7: Vývoj zadluženosti podniku

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

2.2.3.4 Ukazatele cash-flow

V této kapitole došlo k analýze ukazatelů cash-flow. Dle teoretického východiska této bakalářské práce, nám ukazatele na bázi peněžních toků napomáhají zhodnotit finanční situaci v daném podniku. Výpočty jsou uvedeny pro období 2016-2018, protože společnost Alca plast, s.r.o. vykazuje svůj přehled o peněžních tocích až od roku 2016.

Tabulka č. 17: Ukazatele cash-flow

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2016-2018)

Položka	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb z CF	0,41	0,33	0,36
Rentabilita celk. kapitálu z CF	0,26	0,19	0,22
Stupeň oddlužení z CF	5,41	2,04	2,08
Likvidita z CF	6,19	2,71	3,33

Rentabilita tržeb z CF nám vyjadřuje finanční výkonnost firmy, neboli kolik korun přinese podniku jedna koruna tržeb. Během sledovaných let došlo v roce 2017, oproti roku 2016, kdy jedna koruna tržeb přinesla podniku 41 % z jedné koruny, k poklesu na 33 %. Tato skutečnost byla zapříčiněna nárůstem tržeb z prodeje výrobků a služeb

a poklesem cash-flow z provozní činnosti. V roce 2018 hodnota ukazatele znovu vzrostla na 36 % z důvodu opětovného nárůstu cash-flow z provozní činnosti.

Rentabilita z celkového vloženého kapitálu z CF udává procentuální výnosnost, které podnik dosahuje za pomoci svých aktiv. Hodnota tohoto ukazatele je dále porovnávána s výškou úrokové míry, kterou firma splácí svému věřiteli. Výsledná hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod danou hodnotu úrokové míry. Ze sledovaných let je zřejmé, že společnost Alca plast, s.r.o. nebude mít v tomto ohledu žádné výrazné problémy. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že průměrná hodnota za všechny sledované období činí 22,3 %. Pokud vezmeme v potaz např. průměrnou hodnotu úrokové sazby v České republice za rok 2018, která činí 2,74 %, tak naše sledovaná firma má průměrnou hodnotu tohoto ukazatele více jak osmkrát vyšší než je daná průměrná úroková míra.

Stupeň oddlužení z cash-flow nám vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky za pomoci vlastních zdrojů. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 20 % do 30 %, avšak u naší sledované společnosti nefigurují ve výročních zprávách žádné dlouhodobé závazky a zbylý cizí kapitál je v poměru s provozním cash-flow tak malý, že v roce 2016 vychází jejich poměrem hodnota 541 %. V roce 2017 a 2018 hodnota stupně oddlužení z cash-flow již klesla na průměrnou hodnotu 206 %, avšak z celkového hlediska je společnost Alca plast, s.r.o. velice dobře schopna hradit své závazky s pomocí vlastních zdrojů.

Pomocí **likvidity z cash-flow** je možné určit schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky pomocí svých utvořených peněžních prostředků. Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele zaujímá poměr cash-flow z provozní činnosti ke krátkodobým závazkům. Vypočtené hodnoty se zákonitě musí zvětšit oproti hodnotám ukazatele stupně oddlužení z cash-flow, neboť ve jmenovateli figurují pouze krátkodobé závazky kromě celkového cizího kapitálu. Společnost Alca plast, s.r.o. je tedy schopna hravě splácet své krátkodobé závazky pomocí svých vytvořených peněžních prostředků. Průměrná hodnota tohoto ukazatele je 407 %, což znamená, že naše sledovaná společnost je schopna uhradit až 407 % svých krátkodobých závazků.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Ze čtyř uvedených schémat rozkladu **Rentability vlastního kapitálu** je zřetelné, i když se výsledné hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu od sebe nijak výrazně neliší, že největší vliv na výslednou hodnotu ukazatele měla bez pochyby hodnota celkových aktiv, kdy v roce 2017 došlo ke skokovému nárůstu celkových aktiv oproti roku 2016 o více jak 400 000 tis. Kč. V roce 2018 avšak došlo k poklesu výsledku hospodaření po zdanění oproti roku předešlému o více než 10 000 tis. Kč. a tím se výsledná hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu snížila o další 1 %.

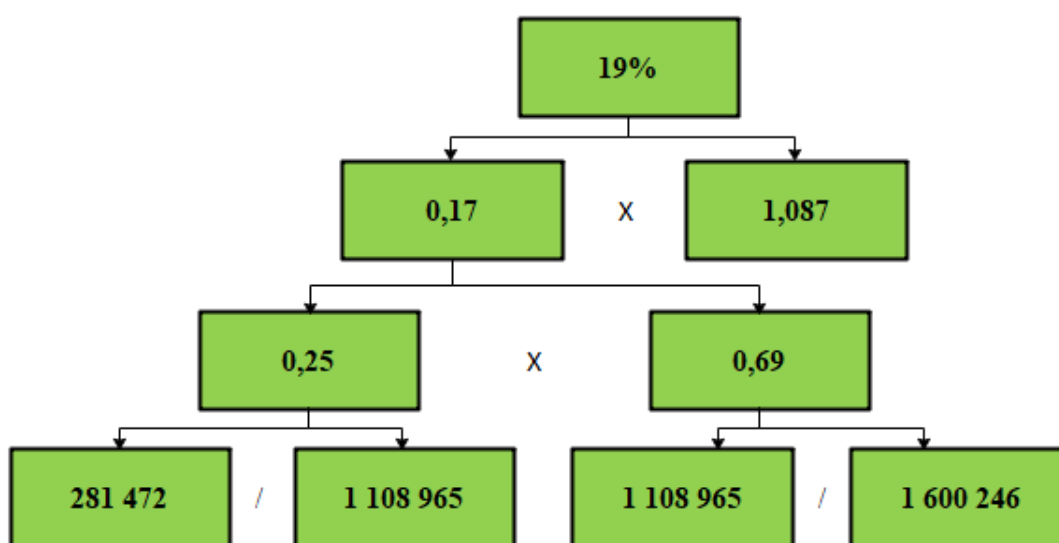


Schéma č. 3: Du Pont – ROE 2015

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

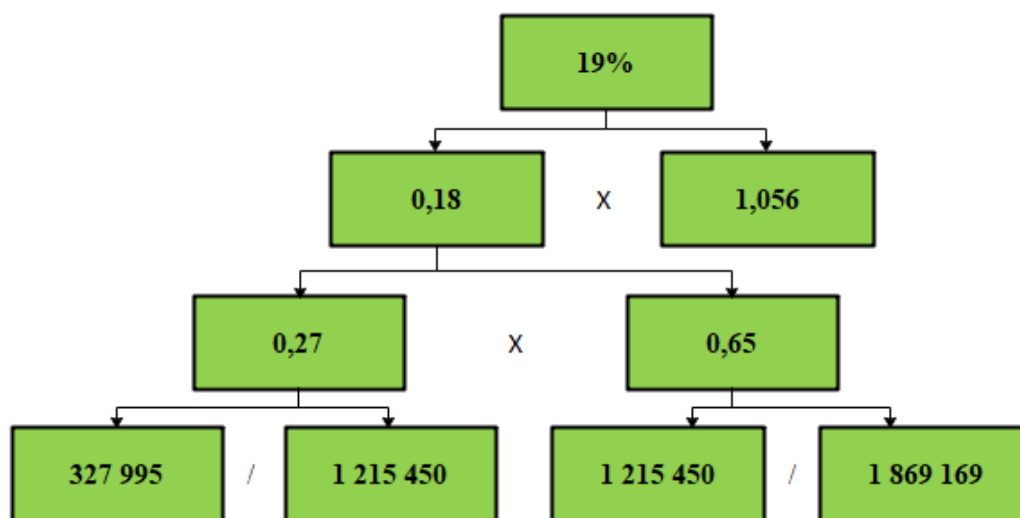


Schéma č. 3: Du Pont – ROE 2016

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

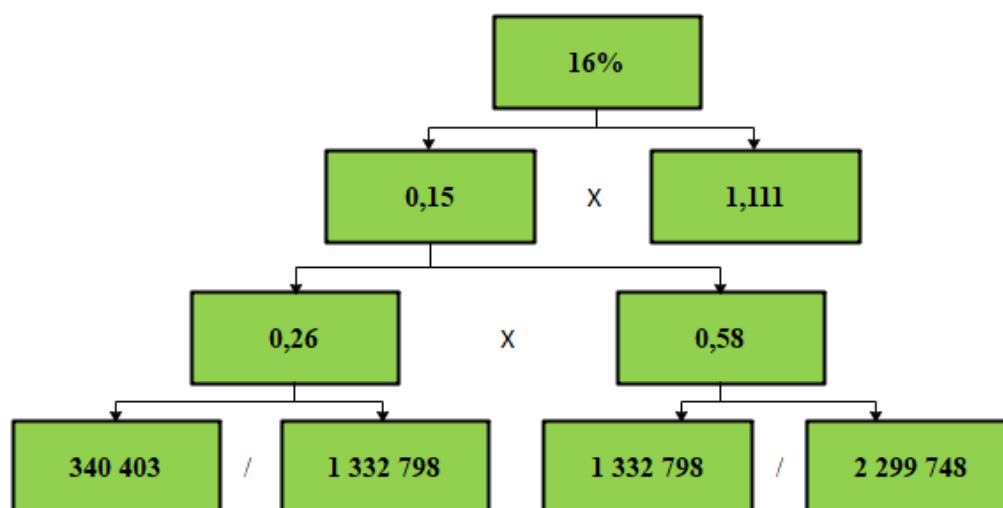


Schéma č. 4: Du Pont – ROE 2017

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

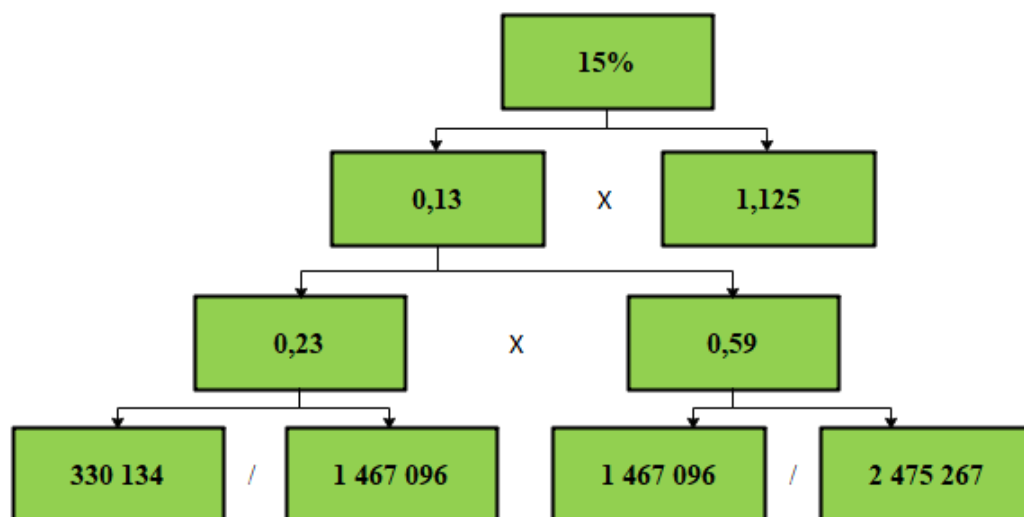


Schéma č. 5: Du Pont – ROE 2018

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

3. Návrhy na zlepšení

I přesto, že z předešlých kapitol je zřejmé, že firma Alca plast, s.r.o. je z finančního hlediska zdravá a vypočtená data nevykazují žádné větší problémy k řešení, tak se v této kapitole zaměřím na určité návrhy na zlepšení, které by firmě v určitých hlediscích mohly pomoci.

3.1 Splácení pohledávek

Jak již bylo řečeno, firma Alca plast, s.r.o. je na tom z celkového hlediska velice dobře, avšak skrze pohledávky je viditelný určitý problém. Z vypočtených dat poměrových ukazatelů, přesněji ukazatelů aktivity, je zřejmé, že sledovaná společnost má problém se splácením svých pohledávek. V letech 2015 a 2016 průměrná doba obratu pohledávek činila 97 dnů a v letech 2017 a 2018 byl vypočtený ukazatel nad hranicí 110 dnů. Ideálně by se měla tato hodnota pohybovat v okolí třiceti dnů a ještě lépe by měla být hodnota ukazatele nižší než hodnota doby obratu závazků, aby mohla firma splácet své závazky s pomocí svých pohledávek. U firmy Alca plast, s.r.o. však takhle skutečnost nečiní žádný problém, neboť své závazky splácí průměrně v řádu 35 dnů.

Jako návrh na zlepšení bych v tomto případě zavedl úroky za pozdní splácení svých pohledávek, tzv. úroky z prodlení, ale zároveň také určité finanční bonusy pokud bude pohledávka splacena v dřívějším datu než je nutné. Tyto bonusy za brzké splacení a úroky za pozdní splatnost pohledávky budou blíže popsány v nadcházejících kapitolách.

3.1.1 Skonta

Pojmem **skonto** se označuje určitá sleva zákazníkovi při brzkém splacení dané pohledávky, neboli před koncem její splatnosti. Jedná se o určitou motivaci, kterou může společnost využít při viditelném zanedbávání doby splatnosti svých pohledávek (Režňáková, 2010, str. 62).

Vzorec č. 41: Přepočtená alternativní výnosová míra

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Režňáková, 2010, str. 63)

$$i_t = i \times \frac{DS - LS}{365}$$

i_t – „přepočtená“ alternativní výnosová míra

i – alternativní výnosová míra

DS – doba splatnosti obchodního úvěru (dny)

LS – lhůta pro poskytnutí skonta

(Režňáková, 2010, str. 63)

Pro představu si stanovíme výši alternativní výnosové míry na 4 %. Splatnost úvěru neboli pohledávky, stanovíme na 30 dnů, neboť, jak již bylo uvedeno, se jedná o doporučenou dobu splatnosti pohledávek. Jako lhůtu potřebnou pro poskytnutí skonta si pro náš příklad stanovíme např. 7 dnů.

$$i_t = 0,04 \times \frac{30 - 7}{365}$$

$$i_t = 0,0025 = 0,25\%$$

$$2000000 \times 0,0025 = 5000 \text{ Kč}$$

Z výpočtů výše je zřejmé, že pokud náš zákazník, který si objednal určité zboží za 2 mil. Kč, splatí naši pohledávku 7 dnů před konečným datem splatnosti, bude mít nárok na skonto ve výši 0,25 % (5000 Kč). Avšak z reálného pohledu na věc je jasné, že při tak velké objednávce je 5000 Kč velice malá sleva, proto je nutné zavést určité bonusy, které by procentuální výši daného skonta navyšovaly, abychom naše zákazníky mohli lépe motivovat k brzkému splácení. Bonusy by se týkaly prvotně stálých zákazníků, kdy při pravidelném odběru by byl nabídnut desetinásobný bonus k vypočtené procentuální hodnotě skonta. Pokud by tedy stálý zákazník zaplatil svůj závazek o 7 dnů dříve, s již připočteným zmíněným bonusem by měl nárok při nákupu za 2 mil. Kč na skonto ve výši 50 000 Kč.

3.1.2 Úrok z prodlení

Další podkapitolou splácení pohledávek je tzv. úrok z prodlení. Jedná se o způsob určité penalizace při pozdním splácení úvěrů či pohledávek. Při výpočtu se vychází z dlužné částky, roční úrokové sazby, počtu dnů prodlení a počtu dnů kalendářního roku. Roční úrokovou sazbu, neboli 2T repo sazbu, každoročně stanovuje Česká národní banka, kdy se pro první pololetí roku 2021 rozhodla ponechat její hodnotu na 0,25 %, tak jako tomu bylo pro druhé pololetí v předchozím roce 2020. Při výpočtu úroku z prodlení se do vzorce zasadí úroková sazba stanovená Českou národní bankou zvýšená o 8 procentních bodů. (ČNB, 2021) (Epravo, 2012)

Vzorec č. 42: Úrok z prodlení

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Epravo, 2012)

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} \times \frac{\text{roční úr. sazba (v \%)} }{100} \times \frac{\text{počet dnů prodlení}}{\text{počet dnů v roce}}$$

Tabulka č. 18: Úroky z prodlení

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Dlužná částka (v Kč)	Počet dnů prodlení	Úroková sazba (v %)	Úrok (v Kč)
300 000	10	8,25	678
300 000	20	8,25	1 356
300 000	30	8,25	2 034
300 000	40	8,25	2 712
300 000	50	8,25	3 390
300 000	60	8,25	4 068
300 000	70	8,25	4 747
300 000	80	8,25	5 425

Z vypočtené tabulky je zřetelná výše jednotlivých úroků, které musí zákazník dané firmě zaplatit, pokud má vůči ní závazek v hodnotě 300 000 Kč. Jednotlivé hodnoty úroků jsou vypočteny pro rozmezí 10-80 dnů prodlení.

3.1.3 Faktoring

Dalším způsobem jak snížit hodnotu ukazatele doby obratu pohledávek je tzv. faktoring. Tato metoda spočívá v odkoupení určité hodnoty krátkodobých pohledávek bankou, která obratem společnosti zašle až 90 % z hodnoty daných pohledávek a zbylou částku

až po uhrazení celkové hodnoty pohledávek bance odběratelem dané společnosti. V tomto případě na sebe banka bere určité riziko nezaplacení daných pohledávek a tím pádem si při jejich odkupu účtuje také určité poplatky. V nadcházejících výpočtech jsem se zaměřil na faktoring u České spořitelny.

Česká spořitelna nabízí svým klientům z hlediska faktoringu:

- Výši odkupu až 90% z hodnoty pohledávky
- Úrokovou sazbu 2 %
- Poplatek za faktoring v rozmezí 0,3 - 1,5 %

Podmínky pro faktoring u České spořitelny:

- Splatnost pohledávek od 30 do 90 dnů
- Finanční zdraví společnosti a její historie

Pro příklad si vezmeme rok 2017, kdy byla hodnota ukazatele doby obratu pohledávek u společnosti Alcaplast nejvyšší (129 dnů) a pokusíme se za pomoci faktoringu, sjednaném u zmíněné banky, tuto hodnotu snížit. Společnost Alcaplast se rozhodne 45 % svých krátkodobých pohledávek z roku 2017 prodat faktoringové společnosti Česká spořitelna, což činí 119 987 100 Kč. Česká spořitelna pošle do 24 hodin firmě Alcaplast až 90 % z celkové hodnoty pohledávky (107 988 390 Kč) a zbylých 10 % (11 998 710 Kč), od kterých se poté odečtou poplatky spojené s faktoringem, po uhrazení celkové výše pohledávky odběratelem dané bance.

Náklady vynaložené na faktoring

Faktoringový poplatek u dané faktoringové společnosti je v rozmezí 0,3 – 1,5 %. Jelikož v roce 2017 byl roční obrat firmy Alcaplast více než 1,3 mld. Kč, dalo by se předpokládat, že tento poplatek se bude pohybovat v rozmezí 0,3 - 0,4 %. Budeme tedy brát v potaz poplatek v hodnotě 0,4 %, což je 479 948 Kč. Dalším nákladem spojený s faktoringem je úrok z profinancování, který se vypočítá jako 1M PRIBOR (rok 2021) + úroková sazba (Česká spořitelna):

$$0,0031 + 0,02 = 0,0231 \text{ (2,31 \%)}$$

$$107\,988\,390 \times \frac{60}{365} \times 0,0231 = 410\,060$$

Celkové náklady spojené s faktoringem tedy činí 890 008 Kč, což je zhruba 0,74 % z celkové hodnoty pohledávky.

Z následného přepočtení ukazatele doby obratu pohledávek se zakomponováním faktoringu vyšla hodnota 43 dnů, což je v porovnání s hodnotou 129 dnů, kdy nebyl využit faktoring, o 86 dnů menší.

3.1.4 Směřování na západní trhy

Po konzultaci vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů se zaměstnancem společnosti bylo dále usouzeno, že společnosti Alcaplast by v rámci splácení svých pohledávek prospěla postupná expanze na západoevropské trhy, kde je všeobecně lepší platební morálka než v zemích na východ od České republiky. Firma sice má v zemích jako je Rusko, Bělorusko a Ukrajina své pobočky, ale i tak je komunikace se zákazníky ohledně placení pohledávek složitější než na západoevropských trzích.

Aby byla firma schopná více expandovat na západ, je nutné provést určité investice. Díky těmto investicím, kam můžeme zařadit například certifikace a lokální marketing, by společnost v dlouhodobém horizontu získala nové zákazníky, zvýšené prodeje a pravděpodobně by došlo ke snížení ukazatele doby obratu pohledávek. V odvětví sanitární techniky, které je možné obecně zařadit do stavebnictví, je obecně známo, že na východních trzích je standardní doba splatnosti 90-180 dnů, kdežto v západních zemích je to v průměru 30-90 dnů.

Do některých zemí není možné díky legislativním důvodům prodávat na splatnost vůbec. V současnosti můžeme mezi tyto země zařadit především státy na severu Afriky, například Alžírsko, kde může obchod proběhnout pouze na základě dokumentárního inkasa nebo akreditivu. Díky těmto bankovním nástrojům, jsou obě strany kryty vůči újmě. Zákazník sice neplatí přímo dodavateli (Alcaplastu), ale před započtením vývozu, musí částku uvedenou na proforma faktuře složit ve své bance. Jakmile zboží dorazí do přístavu v zemi zákazníka, Alcaplast odešle veškeré dokumenty skrze svoji banku do banky zákazníka, ta odešle peníze do Alcaplastu přes jeho banku

a vydá dokumenty potřebné k převzetí kontejneru zákazníkovi. Proces celé transakce trvá přibližně 30 dní.

Nejlepší variantou je obchod tzv. na předplatbu. Tento způsob úhrady se aplikuje především u nových zákazníků v rámci několika prvních objednávek. V případě, že jsou obě strany spokojeny se spoluprací, je možné následně přejít na splatnost. V zemích tzv. třetího světa je lepší být obezřetný a některým partnerům neposkytovat splatnost vůbec.

Díky úhradě tzv. na předplatbu se firmě Alcaplast netvoří pohledávka a tím pádem hodnota ukazatele doby obratu pohledávek krátkodobě klesá. V případě nastavení dlouhodobější spolupráce s určitým zákazníkem, je možné očekávat prodej na splatnost a následný nárůst daného ukazatele. Z toho vyplývá, že společnost by měla mít optimální mix zákazníků, kteří platí na splatnost a předplatbu, aby byla doba obratu pohledávek i nadále v optimální rovině.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Alca plast, s.r.o. a navrhnout určitá zlepšení v segmentech, kde se naskytly určité mezery.

V první části jsou popsána teoretická východiska, ze kterých se dále vycházelo v průběhu celého zpracování mé bakalářské práce.

Druhá část je věnována již praktickému pojetí jednotlivých ukazatelů finanční analýzy a vypočtené hodnoty jsou dále srovnány s obecně doporučovanými hodnotami, se kterými bylo již seznámeno v části předešlé.

V poslední části jsem se zabýval návrhy na zlepšení. Firma Alca plast, s.r.o. je dle vypočtených hodnot finančně zdravá a nevykazuje ve většině jednotlivých segmentů žádné výraznější výkyvy, kterým by se musela dávat nějak zvlášť větší pozornost. Avšak u pohledávek, konkrétněji u doby obratu pohledávek, má daný podnik viditelné mezery, na které jsem při svých návrzích kladl důraz a zhotovil dva návrhy, které by v tomto ohledu společnosti mohly pomoci.

Jak již bylo řečeno, tak mnou zvolená firma nevykazuje z celkového hlediska žádné větší potíže, je finančně zdravá, každoročně vykazuje zisk a je nutno říci, že je to velice prosperující firma, která se snaží každoročně investovat do svého rozvoje, do svých zaměstnanců, do ochrany životního prostředí a expandovat na nové světové trhy.

Závěrem bych rád řekl, že návrhy ke zlepšení, které pramení z jednoho problémového segmentu, by měly odstranit zmíněné problémy dané společnosti a touto skutečností bych považoval cíl této bakalářské práce za splněný.

Seznam použité literatury

Česká národní banka 2T repo sazba. CNB [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/newsletter/detail/c9811e29-653b-11eb-86a5-0050560103d6>

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

GRÜNWALD, Rolf, Tomáš TERMER a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování*. Praha: Nad zlato, 1992. ISBN 80-900383-8-7.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN isbn978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. ISBN 80-214-2564-4.

KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza: studijní opora pro distanční studium*. Vyd. 2., dopl. Brno: Sting, 2008. ISBN 978-80-86342-76-4.

KOTOUČKOVÁ, Radka. *Finanční analýza malého a středního podniku s využitím účetních výkazů*. Orlová: Obchodní akademie Orlová, 2007. ISBN 978-80-87113-70-7.

KRÁLOVÁ, Irena. *Finanční analýza: pro střední a vyšší hotelové školy*. Praha: Fortuna, 2009. ISBN 978-80-7373-060-4.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. Karviná: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2005. ISBN 80-7248-299-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada, 2007. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-1386-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. Bankovníctví. ISBN 80-7265-027-0.

Účetní závěrka, Alcaplast, s.r.o. 2018. *Justice* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60175128&subjektId=500034&spis=145215>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích Alcaplast, s.r.o. 2015. *Justice* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=45712736&subjektId=500034&spis=145215>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích Alcaplast, s.r.o. 2016. *Justice* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49935283&subjektId=500034&spis=145215>

Účetní závěrka, výroční zpráva, zpráva o vztazích Alcaplast, s.r.o. 2017. *Justice* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53803831&subjektId=500034&spis=145215>

Výpočtový vzorec úroků z prodlení. *Epravo* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/vypoctovy-vzorec-uroku-z-prodleni-81710.html>

Výroční zpráva, Alcaplast, s.r.o. 2018. *Justice* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60175127&subjektId=500034&spis=145215>

Zpráva o vztazích, Alcaplast, s.r.o. 2018. *Justice* [online]. [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=60175129&subjektId=500034&spis=145215>

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj aktiv v letech 2015-2018	38
Graf č. 2: Vývoj pasiv v letech 2015-2018	39
Graf č. 3: Výsledek hospodaření za účetní období	41
Graf č. 4: Vývoj ukazatelů rentability	46
Graf č. 5: Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a doby obratu závazků	49
Graf č. 6: Vývoj ukazatelů likvidity	50
Graf č. 7: Vývoj zadluženosti podniku	53

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Uživatelé finanční analýzy.....	12
Tabulka č. 2: Položky rozvahy	13
Tabulka č. 3: Horizontální analýza aktiv 2015-2018.....	37
Tabulka č. 4: Horizontální analýza pasiv 2015-2018	38
Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2015-2018.....	40
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv 2015-2018.....	41
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv 2015-2018	42
Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera	42
Tabulka č. 9: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora.....	43
Tabulka č. 10: Čisté pohotové prostředky	43
Tabulka č. 11: Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy	44
Tabulka č. 12: Ukazatele rentability	45
Tabulka č.13: Ukazatele aktivity	47
Tabulka č.14: Ukazatele aktivity	48
Tabulka č. 15: Ukazatele likvidity.....	49
Tabulka č. 16: Ukazatele zadluženosti	51
Tabulka č. 17: Ukazatele cash-flow.....	53
Tabulka č. 18: Úroky z prodlení	60

Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Logo společnosti Alcaplast	35
--	----

Seznam příloh

Příloha č. 1: Aktiva ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.....	I
Příloha č. 2: Pasiva ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.	I
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.....	II
Příloha č. 4: Cash-flow ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.	II

Příloha č. 1: Aktiva ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
Dlouhodobý majetek	769 255	738 377	1 046 940	1 069 692
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 685	2 267	5 269	5 761
Dlouhodobý hmotný majetek	767 521	736 061	1 041 622	1 063 882
Dlouhodobý finanční majetek	49	49	49	49
Oběžná aktiva	828 025	1 127 437	1 249 098	1 400 093
Zásoby	271 186	254 434	338 128	425 733
Dlouhodobé pohledávky	90 469	80 047	206 055	182 269
Krátkodobé pohledávky	210 013	234 714	266 638	277 992
Peněžní prostředky	256 357	558 242	438 277	514 099
Časové rozlišení	2 966	3 355	3 710	5 482

Příloha č. 2: Pasiva ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	1 600 246	1 869 169	2 299 748	2 475 267
Vlastní kapitál	1 471 903	1 769 899	2 070 302	2 200 436
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000
VH minulých let	739 431	1 020 904	1 348 899	1 689 302
VH běžného účetního období	281 472	327 995	340 403	330 134
Cizí zdroje	123 336	91 058	216 101	253 990
Rezervy	10 704	11 429	52 972	95 321
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	112 632	79 629	163 129	158 669
Časové rozlišení	5 007	8 212	13 345	20 841

Příloha č. 3: Cash-flow ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2015-2018)

Položka	2016	2017	2018
Stav p.p. a p.e. na začátku účetního období	256 357	558 242	438 277
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	454 645	365 361	460 797
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-132 518	-433 011	-214 975
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-20 242	-52 315	-170 000
Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	301 885	-119 965	75 822
Stav p.p. a p.e. na konci účetního období	558 242	438 277	514 099

Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát ve zkrácené formě společnosti Alca plast, s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: výroční zprávy 2016-2018)

Položka	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 108 695	1 215 450	1 332 798	1 467 096
Výkonová spotřeba	648 643	605 947	694 464	764 557
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-30 404	-789	-17 722	-55 554
Osobní náklady	160 406	189 307	216 680	260 247
Ostatní provozní výnosy	15 001	12 791	15 527	22 478
Ostatní provozní náklady	12 626	14 461	57 019	55 080
Provozní VH	274 270	363 390	322 492	393 516
Výnosové úroky	507	490	2 975	6 617
Ostatní finanční výnosy	23 317	33 495	57 813	80 562
Ostatní finanční náklady	24 692	20 818	101 271	103 140
Finanční VH	-868	13 166	-40 483	-15 961
VH před zdaněním	273 402	376 556	282 009	377 555
VH za účetní období	281 472	327 995	340 403	330 134