



# **BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

Finanční analýza KÁVOVINY akciová společnost

Financial Analysis of KÁVOVINY akciová společnost

## **STUDIJNÍ PROGRAM**

Ekonomika a management

## **STUDIJNÍ OBOR**

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

## **VEDOUCÍ PRÁCE**

Ing. Bc. Dagmar Čámská, Ph.D.

LEVÍNSKÝ

VOJTĚCH

**2018**

## I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Levínský	Jméno:	Vojtěch	Osobní číslo:	437861
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MÚVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Oddělení ekonomických studií				
Studijní program:	Ekonomika a management				
Studijní obor:	Řízení a ekonomika průmyslového podniku				

## II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:  
Finanční analýza KÁVOVINY akciová společnost

Název bakalářské práce anglicky:  
Financial Analysis of KÁVOVINY akciová společnost

Pokyny pro vypracování:  
Cíl práce - Vyhodnocení ekonomické situace společnosti na základě provedené finanční analýzy.  
Přínos - Zjištění silných a slabých stránek analyzované společnosti, možnost navržení případných postupů pro zlepšení.  
1. Teoretická část - Vysvětlení pojmu finanční analýzy, metod a ukazatelů, které se používají.  
2. Praktická část - Představení společnosti, aplikace finanční analýzy.  
3. Vyhodnocení finanční analýzy a závěr práce.

Seznam doporučené literatury:  
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada. 2015. ISBN: 978-80-247-5534-2.  
KUBĚNKA, Michal. Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice. 2015. ISBN: 978-80-7395-890-9.  
KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ Drahomíra, ŠTEKER, Karel. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada. 2013. ISBN: 978-80-247-4456-8.

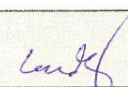
Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:  
Ing. Bc. Dagmar Čámská, Ph.D. - ČVUT v Praze, MÚVS, Oddělení ekonomických studií

Jméno a pracoviště konzultanta(ky) bakalářské práce:  
\_\_\_\_\_

Datum zadání bakalářské práce: 6. 12. 2017 Termín odevzdání bakalářské práce: 4. 5. 2018  
Platnost zadání bakalářské práce: 30. 9. 2019

 Podpis vedoucí(ho) práce       Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry       Podpis děkana(ky)

## III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

25. 4. 2018 Datum převzetí zadání       Podpis studenta(ky)

LEVÍNSKÝ, Vojtěch. Finanční analýza KÁVOVINY akciová společnost. Praha: ČVUT 2018. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV  
VYŠŠÍCH STUDIÍ  
ČVUT V PRAZE**

## Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 03. 05. 2018

Podpis:

## **Poděkování**

Rád bych poděkoval Ing. Bc. Dagmar Čámské, Ph.D., za připomínky a odborné rady, které mi poskytla při práci na mé bakalářské práci.

# Abstrakt

Předmětem bakalářské práce je finanční analýza předem vybraného podniku, rozděluje se na teoretickou a praktickou část. V teoretické části jsou popsány metody a postupy finanční analýzy. Praktická část obsahuje aplikaci nástrojů finanční analýzy na podnik KÁVOVINY a.s. a jejich vyhodnocení.

## Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, bilanční pravidla, poměrové ukazatele, EVA, Altmanova analýza, Index IN05

# Abstract

The subject of the bachelor thesis is financial analysis of the pre-selected business, it is divided into the theoretical and practical part. The theoretical part describes methods and procedures of financial analysis. The practical part includes the application of the financial analysis to the company KÁVOVINY a.s. and its evaluation.

## Key words

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, balance rules, financial ratios, EVA, Altman analysis, Index IN05

## Obsah

<b>Úvod</b> .....	<b>5</b>
<b>1 Finanční analýza</b> .....	<b>7</b>
<b>2 Uživatelé finanční analýzy</b> .....	<b>7</b>
<b>3 Zdroje informací</b> .....	<b>8</b>
3.1 Účetní závěrka .....	8
3.1.1 Rozvaha .....	8
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty.....	9
3.2 Výroční zpráva .....	9
<b>4 Metody a ukazatele finanční analýzy</b> .....	<b>9</b>
4.1 Absolutní ukazatele .....	9
4.1.1 Horizontální analýza .....	9
4.1.2 Vertikální analýza .....	10
4.1.3 Bilanční pravidla .....	10
4.1.4 Pracovní kapitál .....	10
4.2 Poměrové ukazatele .....	10
4.2.1 Ukazatele rentability .....	11
4.2.2 Ukazatele aktivity .....	12
4.2.3 Ukazatele zadluženosti.....	13
4.2.4 Ukazatele likvidity .....	14
4.3 Bonitní a bankrotní modely .....	14
4.3.1 Altmanova analýza .....	15
4.3.2 Index IN05 .....	15
4.4 EVA – ekonomická přidaná hodnota .....	16
<b>5 Finanční analýza Kávoviny a.s.</b> .....	<b>19</b>
5.1 Představení podniku .....	19
5.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	20
5.2.1 Horizontální analýza .....	20
5.2.2 Vertikální analýza .....	23
5.2.3 Bilanční pravidla .....	25
5.2.4 Pracovní kapitál .....	27
5.3 Poměrové ukazatele .....	29



5.3.1	Ukazatele rentability .....	29
5.3.2	Ukazatele aktivity .....	30
5.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	31
5.3.4	Ukazatele likvidity .....	31
5.4	Bonitní a bankrotní modely .....	32
5.4.1	Altmanova analýza .....	32
5.4.2	Index IN05 .....	32
5.5	EVA – ekonomická přidaná hodnota .....	33
	<b>Závěr .....</b>	<b>35</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>36</b>
	<b>Seznam obrázků.....</b>	<b>38</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>38</b>
	<b>Seznam grafů.....</b>	<b>39</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>40</b>

# Úvod

Ve své bakalářské práci jsem se rozhodl zpracovat téma finanční analýza podniku Kávoviny a.s. Finanční analýza poskytuje důležitou zpětnou vazbu pro interní i externí uživatele a je neoddělitelnou součástí řízení podniku. Cílem finanční analýzy je odhalení silných a slabých stránek podniku, zjištění jeho výkonnosti a vyhodnocení získaných informací tak, aby se z provedené finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení podniku.

Toto je i můj důvodem pro výběr tohoto tématu. Zajímají mě možnosti získání i zpracování dat a možnost využití tohoto zpracování pro manažerské rozhodování a hospodaření podniků. Zpracování bakalářské práce na finanční analýzu mi pomůže porozumět problematice, a získám tím nezbytné zkušenosti do praxe. Společnost Kávoviny a.s. jsem si vybral, protože žiji v Pardubicích a hledal jsem průmyslový podnik z okolí, který by mi byl blízký a patřil k Pardubicím.

Finanční řízení je jednou z hlavních oblastí řízení podniku. Zjištění současné finanční situace podniku je základ pro plánování, rozhodování a celkové řízení finanční oblasti. Základním zdrojem dat pro finanční analýzu jsou výroční zprávy a účetní závěrky, ze kterých se dají zjistit informace o struktuře majetku podniku a zdroje, ze kterých je financovaný, také nám dají informace o struktuře nákladů a výnosů a různých úrovních zisku.

Práci jsem rozdělil na teoretickou a praktickou část, v teoretické části popisují metody výpočtu jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Popíšu metody absolutních ukazatelů, do kterých patří horizontální analýza, vertikální analýza, bilanční pravidla a pracovní kapitál. Ve skupině poměrových ukazatelů se zabývám ukazateli rentability, ukazateli aktivity, ukazateli zadluženosti a ukazateli likvidity. Z bonitních a bankrotních modelů popíšu Altmanovu analýzu a index IN05, který je nejnovější z jeho alternativ, a jako poslední popíšu ekonomickou přidanou hodnotu.

V praktické části je na vybraném podniku Kávoviny a.s. aplikuji na data z roků 2012–2016, která jsem získal z výročních zpráv a účetních závěrek podniku zveřejněných na webu veřejného obchodního rejstříku Ministerstva spravedlnosti České republiky (or.justice.cz.).

Cíl mé bakalářské práce je popsat metody a postupy používané ve finanční analýze a analyzovat finanční situaci podniku Kávoviny a.s. Zjistit, zda má tato společnost dobré financování, zda prosperuje a případně identifikovat problémové oblasti a navrhnout řešení.

# TEORETICKÁ ČÁST

# 1 Finanční analýza

V teoretické části vysvětlím, co je to finanční analýza, jaké jsou zdroje informací pro její zpracování a jaké metody se ve finanční analýze používají. Pro začátek jsem vybral několik definic finanční analýzy z odborné literatury.

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2010, str. 9)

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

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (Knápková, 2013, str. 17)

Všechny tři definice se shodují v základu, a tím je rozbor dat a zhodnocení finanční situace podniku. Finanční analýza je důležitým nástrojem finančního řízení a slouží ke správnému rozhodování. Odhaluje příčiny pozitivního i negativního vývoje.

## 2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi uživatele finanční analýzy patří všichni, koho zajímá hospodaření podniku. Každý uživatel má cíl a podle toho zvolí metody, které použije. Podle Vochozky (2011, str. 12) je dělíme na:

interní

- management
- zaměstnanci
- odboráři

a externí

- akcionáři
- banky
- dodavatelé
- odběratelé
- stát

Management zajímá provoz podniku a finanční analýza managerům pomáhá určit krátkodobé i dlouhodobé cíle společnosti. Akcionáře neboli také investory zajímá výnosnost podniku. Banky za pomoci finanční analýzy rozhodují o poskytnutí úvěru podniku a jeho podmínkách. Dodavatele zajímá schopnost firmy platit své závazky. Odběratelé sledují, jak je podnik spolehlivý, dodavatelem, zda nemá finanční problémy. Zaměstnance zajímá, jak se podniku daří, jak stabilní mají pracovní místa a mzdy. Stát kontroluje vykazování daní a informace z finanční analýzy používá k statistickým průzkumům.

## 3 Zdroje informací

Každá finanční analýza potřebuje pro své zpracování zdroje, ze kterých čerpá data a informace. Potřebné údaje získáme z účetní závěrky. Kvalita informací je pro finanční analýzu velice důležitá. Informace musí být nejen kvalitní, ale také komplexní. V dnešní době je více možností získávání informací než dříve. Mezi hlavní zdroje, z kterých finanční analýza čerpá, patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výroční zpráva.

### 3.1 Účetní závěrka

Běžná účetní závěrka se zpracovává každý rok k poslednímu dni běžného účetního období. Také mohou být mimořádné účetní závěrky, která jsou závislé na mimořádných okolnostech, nebo mezitímní závěrka, která se může sestavovat např. při přeměně společnosti. Rozděluje se do dvou částí:

- finanční účetní výkazy,
- vnitropodnikové účetní výkazy.

#### 3.1.1 Rozvaha

Rozvaha poskytuje informace o majetkové struktuře a zdrojích jejího financování bilanční formou na aktiva a pasiva, kde dlouhodobý majetek a oběžná aktiva jsou na straně aktiv a vlastní kapitál a cizí zdroje jsou na straně pasiv. V rozvaze se setkáme se zápisem brutto, korekce, netto. Brutto je původní hodnota, kterou měl majetek v době svého pořízení. Korekce nám říká, o kolik se odpisy snížila hodnota majetku od doby jeho pořízení, a netto je výsledná současná hodnota majetku (netto = brutto – korekce).

Tabulka 1: Struktura rozvahy

Rozvaha	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Zdroj: Růčková, 2010, str. 24

Aktiva ukazují majetkovou strukturu v podniku. Dlouhodobý majetek je pořízený alespoň na rok a nejčastěji se každý rok odepisuje. Dělí se na hmotný, nehmotný a finanční majetek. Krátkodobý majetek neboli také oběžná aktiva zahrnuje zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Pasiva nám ukazují, z čeho byl majetek pořízen a jaká je finanční struktura podniku. Vlastní kapitál se rozděluje na základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí kapitál ukazuje dluh podniku, který

musím v různém časovém období zaplatit, rozděluje se na krátkodobé závazky a dlouhodobé závazky, ještě obsahuje rezervy, bankovní úvěry a výpomoci.

### **3.1.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty zachycuje výnosovou a nákladovou strukturu podniku. Stejně jako rozvaha se sestavuje minimálně jednou ročně, ale zatímco rozvaha ukazuje data k určitému datu, výkaz zisku a ztráty je zobrazuje za určitý časový interval. Hledáme odpověď na otázku, „jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření“ (Růčková, 2010, str. 32). Výsledkem je výsledek hospodaření za účetní období, který najdeme v rozvaze ve vlastním kapitálu. Výsledek hospodaření (dále jako VH) je rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, dělí se na VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost (součtem provozní a finanční), VH za účetní období a VH před zdaněním.

## **3.2 Výroční zpráva**

Výroční zpráva má za úkol informovat o vývoji podniku. Je to povinně zveřejňovaný dokument u společností podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, §21 a je přezkoumána auditorem. Zákon ji popisuje jako ucelenou, vyváženou a komplexně informativní zprávu o hospodaření podniku. Musí obsahovat informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni, o předpokládaném vývoji, o aktivitách ve výzkumu a vývoji, nabytí akcií nebo podílů ve vlastním podniku a zda je část závodu nebo pobočka v zahraničí.

# **4 Metody a ukazatele finanční analýzy**

„Rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd umožnil, aby v rámci finanční analýzy vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy.“ (Růčková, 2010, s. 9) Je ale potřeba dbát na účelnost, nákladnost a spolehlivost.

Nástroje a metody používané ve finanční analýze pomáhají jejím uživatelům hodnotit situaci podniku. Používají se absolutní ukazatele, které nám ukazují přehled o struktuře majetku, kapitálu, výnosů a nákladů a jejich změnách. Podle Vochozky (2011, str. 19) „pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Základem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů.“

## **4.1 Absolutní ukazatele**

Absolutní ukazatele rozdělujeme na stavové a tokové veličiny. Stavové najdeme v rozvaze a jsou k určitému datu, tokové najdeme ve výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow a jsou za určité období.

### **4.1.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza analyzuje trendy v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Sleduje absolutní nebo relativní změny jednotlivých řádků v čase. V absolutním vyjádření ukazuje změnu oproti předchozímu roku v číslech a v relativním vyjádření změnu oproti předchozímu roku v procentech. Je důležité

vést dostatečně dlouhé časové řady, díky tomu vzniknou přesnější data pro hodnocení. Podle Sedláčka (2011, str. 15) „Horizontální analýza se běžně používá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku.“

### **4.1.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza neboli také procentní analýza je založena na procentním rozboru finančních výkazů. Jednotlivé složky rozvahy se porovnávají s bilanční sumou, u výkazu zisku a ztráty se porovnávají s ročním obratem za dané období, to znamená, že v rozvaze zobrazují procentuální podíl jednotlivých řádků ku bilanční sumě a ve výkazu zisku a ztráty podíl jednotlivých řádků na tržbách. Díky tomu můžeme lépe sledovat procentuální změny v podniku.

### **4.1.3 Bilanční pravidla**

Bilanční pravidla jsou doporučení, kterými by se měl management řídit. Často je používají banky a investoři. Mezi tato doporučení patří pravidlo vyrovnání rizika, zlaté bilanční pravidlo, pari pravidlo a poměrové pravidlo.

#### *4.1.3.1 Pravidlo vyrovnání rizika*

Pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastního kapitálu by mělo být stejně nebo více než cizího. Čím menší je v podniku podíl cizího kapitálu, tím nižší je riziko pro věřitele.

#### *4.1.3.2 Zlaté bilanční pravidlo*

Dlouhodobá aktiva mají být krytá dlouhodobými pasivy a krátkodobá aktiva mají být krytá krátkodobými pasivy. Podniku hrozí finanční problémy kvůli splatnosti krátkodobých zdrojů, pokud s nimi financuje dlouhodobý majetek.

#### *4.1.3.3 Pari pravidlo*

Vlastního kapitálu by nemělo být více než dlouhodobého majetku. Na financování dlouhodobého majetku se používají i cizí zdroje, a proto se s vlastními zdroji rovnají jen výjimečně.

#### *4.1.3.4 Poměrové pravidlo*

V podniku by neměl být vyšší růst investic než tempo růstu tržeb. S vysokými investicemi se podnik zatěžuje, a to by se mělo projevit na růstu tržeb.

### **4.1.4 Pracovní kapitál**

Pracovní kapitál patří do analýzy fondů finančních prostředků. Ukazuje, kolik podniku zůstane prostředků po uhrazení všech krátkodobých závazků. Dobrý stav čistého pracovního kapitálu je nízké kladné číslo, pokud by byl záporný, tak podnik nemá čím platit za odebrané zboží/služby, a pokud je příliš vysoký, je podnik příliš financován z dlouhodobých cizích nebo vlastních zdrojů.

Čistý pracovní kapitál = Oběžný majetek – Krátkodobé cizí zdroje

## **4.2 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaný postup finanční analýzy, protože vychází pouze z údajů, které jsou veřejně dostupné, takže k nim má přístup kdokoliv. Vychází ze základních účetních výkazů. Poměrové ukazatele se počítají jako poměr jedné položky či více k jiné nebo jejich skupině.

Dělí se na:

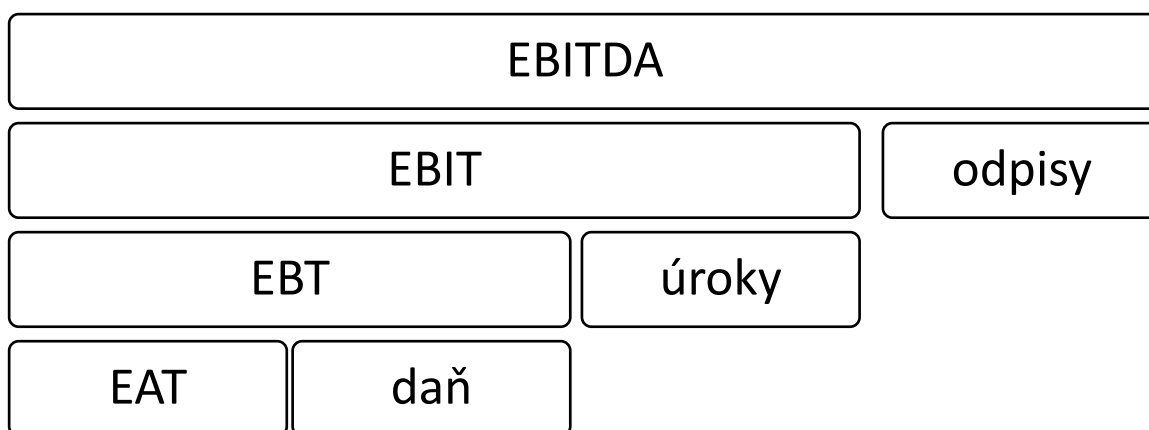
- ukazatele struktury majetku a kapitálu
- ukazatele tvorby výsledku hospodaření
- ukazatele na bázi peněžních toků

Poměrové ukazatele využívají časové srovnání, průřezové a srovnávací analýzy. Dělíme je na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

### 4.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatel rentability neboli také ukazatel výnosnosti ukazuje úspěšnost podnikových aktivit za použití investovaného kapitálu. V následujícím obrázku definuji různé formy zisku a jejich složení.

Obrázek 1: Formy zisku



Zdroj: Vlastní zpracování

Používá se EAT – čistý zisk (earnings after taxes). Čistý zisk je výsledek hospodaření za účetní období. Dále se používá EBT, což je hrubý zisk (earnings before taxes). Vypočítá se EAT + daň. EBIT je hrubý zisk před odečtením nákladových úroků (earnings before interest and taxes) a EBITDA je hrubý zisk před odečtením nákladových úroků a odpisů (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization), ukazuje provozní výkonnost podniku.

#### 4.2.1.1 Ukazatel rentability celkového kapitálu

Ukazatel rentability celkového kapitálu neboli také ukazatel rentability celkových aktiv (ROA) ukazuje celkovou efektivnost podniku. Poměruje zisk s aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na původ financování.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$



#### 4.2.1.2 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

U ukazatele rentability vlastního kapitálu se používá zkratka ROE – poměruje EAT s velikostí vlastního kapitálu. Díky ROE vlastníci podniku hodnotí jeho úspěšnost.

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

#### 4.2.1.3 Ukazatel rentability tržeb

Rentabilita tržeb nám ukazuje podíl zisku na tržbách. Zisk (v tomto případě EAT) může být zaměněn také za EBT nebo EBIT, při použití EAT lze ukazatel rentability tržeb označit za marži.

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

#### 4.2.1.4 Ukazatel rentability investovaného kapitálu

Rentabilita investovaného kapitálu je poměr zisku k dlouhodobým zdrojům, do kterých patří emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry a vlastní kapitál. Podle Petry Růčkové (2010, s. 53) „Vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.“

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Zisk}}{(\text{Dlouhodobé dluhy} + \text{Vlastní kapitál})}$$

### 4.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity nám říká, jak dlouho máme v majetku vázány naše finanční prostředky. Porovnává tržby a hodnotu aktiv nebo jejich částí. Doba obratu poměruje stav majetku nebo jeho průměr s jednodenními tržbami. Podle Kuběny (2015, s. 51) „U obratu je hodnocena pozitivně jeho rostoucí hodnota, zatímco u doby obratu je pozitivně hodnocena klesající hodnota (výjimkou jsou ukazatele zahrnující závazky).“

#### 4.2.2.1 Obrat aktiv

Obrat aktiv je poměr tržeb k aktivům, doporučuje se hodnota alespoň 1.

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

#### 4.2.2.2 Obrat pohledávek

Obrat pohledávek ukazuje průměrnou výši pohledávek, podle Kuběny (2015, str. 50) je vhodné, aby byl vyšší než obrat zásob a hodnota obratu pohledávek se zvyšovala.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}}$$

#### 4.2.2.3 Obrat zásob

Obrat zásob nám ukazuje efektivnost využití zásob a vyšší hodnoty znamenají lepší skladové hospodářství.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

#### 4.2.2.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám ukazuje, kolikrát je každá položka za rok prodána a znovu naskladněna za rok.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\frac{\text{Zásoby}}{360}}$$

#### 4.2.2.5 Doba obratu krátkodobých závazků

Doba obratu krátkodobých závazků měří dobu, za kterou podnik uhradí své krátkodobé závazky.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{360}}$$

### 4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti podle Sedláčka (2011, str. 63) „udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy“. Hledají optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Použití pouze vlastního kapitálu se nedoporučuje, protože se nevyužije efekt finanční páky. Druhý extrém, použití pouze cizího kapitálu by bylo pro podnik velice obtížné, protože bez vlastního kapitálu podniku téměř nikdo nepůjčí.

#### 4.2.3.1 Celková zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)

Celková zadluženost, anglicky označovaná jako debt ratio, je poměr cizího kapitálu k aktivům. Čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

#### 4.2.3.2 Úrokové krytí

Úrokové krytí zjistí, zda je dluhové zatížení únosné, což znamená, jestli dokáže podnik ziskem (EBIT) pokrýt náklady zadlužení (nákladové úroky). Kuběnka (2015, s. 53) říká: „Kritickou hranicí je hodnota 1, která značí, že podnik je schopen vygenerovat EBIT pouze v takové výši, aby byl schopen dostát svým závazkům vůči věřitelům. U tohoto ukazatele se jednoznačně preferuje jeho maximalizace bez stanovení stropu. Některé zdroje uvádějí uspokojivou výši při hodnotě 6-8.“

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

#### 4.2.4 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své závazky. Její nedostatek vede k neschopnosti podniku hradit běžné závazky, z čehož může následovat platební neschopnost a bankrot. Nedostatek likvidity může znamenat nevyužití ziskových příležitostí. Vlastníci podniku preferují nižší úroveň likvidity, protože jinak dochází k neefektivnímu využití finančních prostředků, manažeři naopak preferují vyšší úroveň likvidity, pro nižší riziko a možné využití ziskových příležitostí.

Likvidita se dělí podle likvidnosti oběžného majetku na 3 stupně likvidity.

##### 4.2.4.1 Běžná likvidita (3. stupeň)

Běžná likvidita nám říká, kolikrát je podnik schopný uspokojit pohledávky v případě, že promění oběžná aktiva v peněžní prostředky. Podle Kuběny (2015, str. 54) je doporučená hodnota 1,5 až 2,5.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžný majetek}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$$

##### 4.2.4.2 Pohotová likvidita (2. stupeň)

Pohotová likvidita oproti běžné likviditě z výpočtů vylučuje zásoby. Podle Kuběny (2015, str. 54) je doporučená hodnota 1 až 1,5. 1 znamená, že podnik dokáže zaplatit závazky bez prodeje zásob, vyšší znamená, že ne všechny prostředky jsou řádně využity a omezuje se výnosnost daných prostředků.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$$

##### 4.2.4.3 Okamžitá likvidita (1. stupeň)

Okamžitá likvidita ukazuje schopnost společnosti okamžitě uhradit krátkodobé závazky. Je to hotovost v pokladnách a na běžných účtech. Podle Kuběny (2015, str. 54) je doporučená hodnota 0,2-0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$$

### 4.3 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely jsou určeny pro investory a vlastníky a sledují růst hodnoty firmy. Bankrotní modely jsou určené pro věřitele pro zjištění, jestli podnik bude schopen splácet, zda podnik nezkrachuje.

### 4.3.1 Altmanova analýza

Altmanovu analýzu sestavil Edward Altman pro předvídání krize podniku, kde vybral 5 ukazatelů, které nejlépe předpovídají bankrot, a z toho vychází Altmanovo Z – skóre. V tabulce 2 a tabulce 3 jsou interpretace výsledků, které vypočteme příslušným vzorcem.

Pro podniky s veřejně obchodovatelnými akciemi použijeme vzorec:

Altmanovo Z – skóre

$$= 3,3 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 1 * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + 0,6 * \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota celkových dluhů}} + 1,4 * \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 1,2 * \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 2: Hodnocení akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi Altmanovou analýzou

Altmanovo Z – skóre > 2,99	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci.
1,81 < Altmanovo Z – skóre ≤ 2,99	Šedá zóna nevyhraněných výsledků.
Altmanovo Z – skóre ≤ 1,81	Firma je ohrožena finančními problémy.

Zdroj: (Sedláček, 2011, str. 110). Vlastní interpretace

Pro ostatní podniky použijeme vzorec:

Altmanovo Z – skóre

$$= 3,107 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,998 * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} + 0,420 * \frac{\text{Účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota celkových dluhů}} + 0,847 * \frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,717 * \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Tabulka 3: Hodnocení ostatních podniků Altmanovou analýzou

Altmanovo Z – skóre > 2,9	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci.
1,2 < Altmanovo Z – skóre ≤ 2,9	Šedá zóna nevyhraněných výsledků.
Altmanovo Z – skóre ≤ 1,2	Firma je ohrožena finančními problémy.

Zdroj: (Sedláček, 2011, str. 110) Vlastní interpretace

### 4.3.2 Index IN05

Bankrotní model IN05 je modifikovaný vzorec IN01, je v něm navýšená váha rentability aktiv. Kromě upraveného komplexního modelu IN05 existují ještě komplexní varianta IN01, vlastnická varianta IN99 a věřitelská varianta IN95. Seřadil jsem je od nejnovějšího po nejstarší. V této práci budu

používat pouze IN05. V tabulce 4 je hodnocení indexu, podle kterého se určuje finanční situace podniku, který zjistíme tímto vzorcem:

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 * \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 * \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}$$

Tabulka 4: Hodnocení indexu IN05

Pokud IN05 > 1,6	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci.
0,9 < IN05 ≤ 1,6	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků.
IN05 ≤ 0,9	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy.

Zdroj: (Sedláček, 2011, str. 112)

## 4.4 EVA – ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota, zkratkou EVA (Economic Value Added), je založena na ekonomickém zisku, představuje zisk po zaplacení provozních nákladů a nákladů cizího i vlastního kapitálu. Růčková (2010, s. 65) říká, že „investice vytváří svým investorům hodnotu pouze v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost“. Vypočítá se podle následujících vzorců:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

NOPAT je čistý provozní zisk za sledované období (termín sledované období používám v rámci období, ze kterých je finanční analýza zpracovávána) a v Česku se běžně nepoužívá. WACC vyjadřuje průměrné náklady kapitálu na podnikatelskou činnost.

$$NOPAT = EBIT * (1 - t)$$

$$WACC = r_d * (1 - t) \frac{D}{C} + r_e \frac{E}{C}$$

Kde:

- $r_d$  = úroková míra
- $t$  = daň
- $D$  = cizí kapitál
- $C$  = celkový kapitál
- $r_e$  = náklady vlastního kapitálu
- $E$  = vlastní kapitál

Náklad vlastního kapitálu spočítáme pomocí metody CAPM (Capital Asset Pricing Model). „Výchozím bodem pro tento model je rozdělení celkového rizika spojeného s investicí do akcií na riziko systematické a nesystematické.“ (Knápková, 2013, str. 231). Pro výpočet použijeme:

$$r_e = r_f + \beta * (r_m - r_f)$$

Kde:

- $r_f$  = bezriziková úroková míra, kterou zjistíme z webu ČNB.
- $\beta$  = koeficient vyjadřující relativní rizikovost podniku ve vztahu k průměrnému riziku trhu, zjistíme z [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)
- $r_m$  = průměrná výnosnost kapitálového trhu
- $(r_m - r_f)$  = riziková prémie kapitálového trhu najdeme na webu [www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)

# **PRAKTICKÁ ČÁST**

## 5 Finanční analýza Kávoviny a.s.

V praktické části jsem aplikoval finanční analýzu na vybraný podnik Kávoviny a.s. za období 2012–2016. Použiju metody a postupy z teoretické části a identifikuji problémové oblasti podniku.

### 5.1 Představení podniku

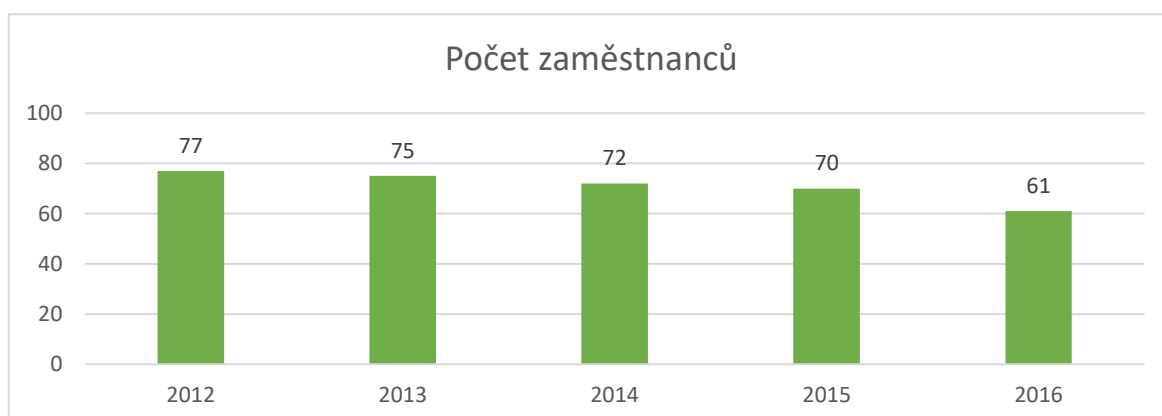
Obchodní jméno:	KÁVOVINY akciová společnost
IČO:	25999818
DIČ:	CZ25999818
Sídlo:	Jana Palacha 515, Zelené Předměstí, 530 02 Pardubice
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	111 552 000 Kč
Statutární ředitel:	Ing. Pavel Bartoš

Podnik Kávoviny a.s. vyrábí a distribuuje kávové náhražky, pražené a mleté obiloviny, pufovanou rýži, piškoty, sušenky, přípravky na pečení, směsi k přípravě těst a instantní kakao. Distribuuje kakao a kakaové směsi, rýži, luštěniny a horčici.

Johann Heinrich Franck s Robertem Franckem založili v roce 1896 v Pardubicích továrnu na náhražky zrnkové kávy jako součást mezinárodního koncernu Franck. Společnost dosáhla největšího rozmachu ve třicátých letech. Po válce byl závod pod národní správou a byl vytvořen národní podnik KÁVOVINY.

V roce 1991 se ZÁVOD 03 Pardubice oddělil od VITANA Byšice a.s. Tím vznikla společnost KÁVOVINY a.s. Pardubice. S tím začala rozsáhlá modernizace zařízení továrny.

Graf 1: Počet zaměstnanců v průběhu let



Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost KÁVOVINY a.s. vyrábí mnoho produktů, a proto tu představím ty podle mě hlavní a nejdůležitější. Arizonky a burizonky, což je obojí pufovaná rýže, ale arizonky jsou ochucené a s cukrem. Holandské kakao, horká čokoláda, kypřící prášek do pečiva i do perníku, melta, což je směs



pražených kořenů čekanky obecné, cukrové řepy, mletého žita a ječmene. Dále to z neznámějších a nejvýznamnějších produktů jsou pohankové pukance, skořicový cukr, vanilinový cukr a želatina.

## 5.2 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů aplikuji metody horizontální analýzy, vertikální analýzy, bilanční pravidla a pracovní kapitál a popíšu co se v podniku děje za změny.

### 5.2.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy zjistíme vývoj jednotlivých položek v průběhu sledovaného období, analyzuji data z rozvahy i výkazu zisku a ztráty, a to v relativním i absolutním vyjádření.

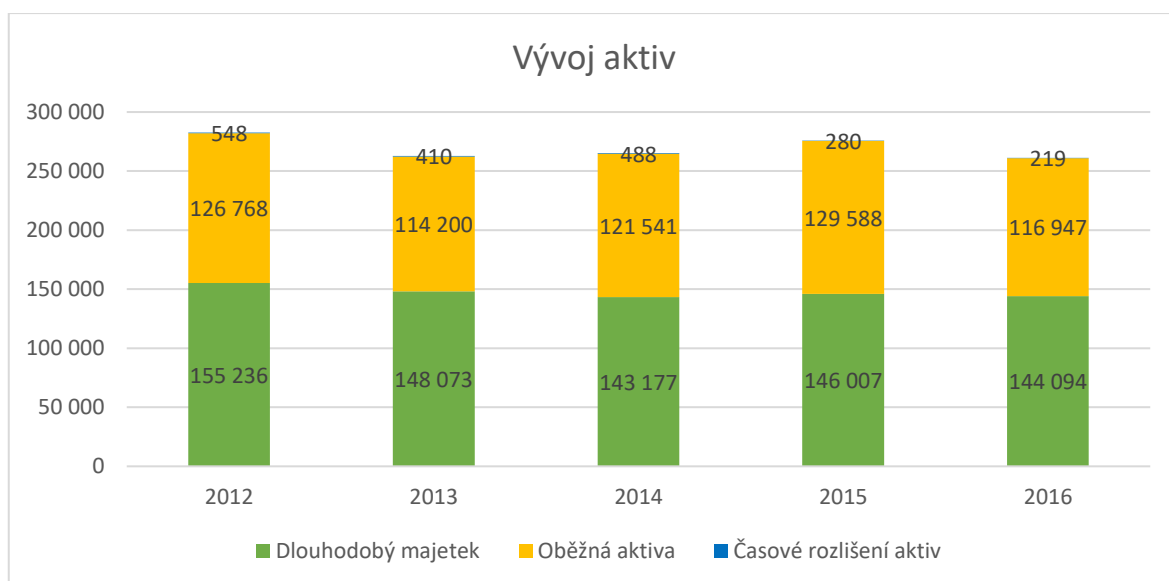
V rozvaze dochází k průměrnému meziročnímu poklesu aktiv o 1,94 %. V roce 2015 došlo u aktiv k růstu meziročně o 4 % a v roce 2016 k poklesu o 5 %. Celkově dochází k tomu, že se majetek společnosti zmenšuje. Pokles z roku 2012 na 2013 je zapříčiněn poklesem dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. V dlouhodobém hmotném majetku je vidět pokles v hmotných movitých věcí a jejich souborů, mezi které patří například stroje či dopravní prostředky. Také sledujeme růst nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku, který v průběhu meziročně roste o 28,71 %. U oběžných aktiv sledujeme kolísavý trend, který je způsobený zásobami materiálu, které klesají, ale v roce 2015 opět rostou meziročně o 19 %. U pohledávek sledujeme kolísavý trend v celém sledovaném období, průměrný meziroční pokles o 9,15 %, kdy k největšímu poklesu došlo v roce 2016 o 18,23 % a nejmenšímu v roce 2014 o 3,32 %, který má za příčinu pokles pohledávek z obchodních vztahů, po zaplacení pohledávek se peníze přesunuly do peněžních prostředků, kde můžeme za sledované období sledovat průměrný meziroční růst o 39,5 %.

Tabulka 5: Vývoj aktiv (relativní vyjádření)

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
AKTIVA CELKEM	-7,03%	0,96%	4,02%	-5,30%
Dlouhodobý majetek	-4,61%	-3,31%	1,98%	-1,31%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	-9,38%	-31,90%	-46,20%
Dlouhodobý hmotný majetek	-4,74%	-3,38%	2,09%	-1,30%
Oběžná aktiva	-9,91%	6,43%	6,62%	-9,75%
Zásoby	-9,84%	-11,08%	15,57%	-5,01%
Pohledávky	-9,12%	-3,32%	-5,20%	-18,23%
Krátkodobé pohledávky	-9,12%	-3,32%	-5,20%	-18,23%
Peněžní prostředky	-18,84%	280,40%	22,54%	0,11%
Časové rozlišení aktiv	-25,18%	19,02%	-42,62%	-21,79%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2: Vývoj aktiv (v tisících Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

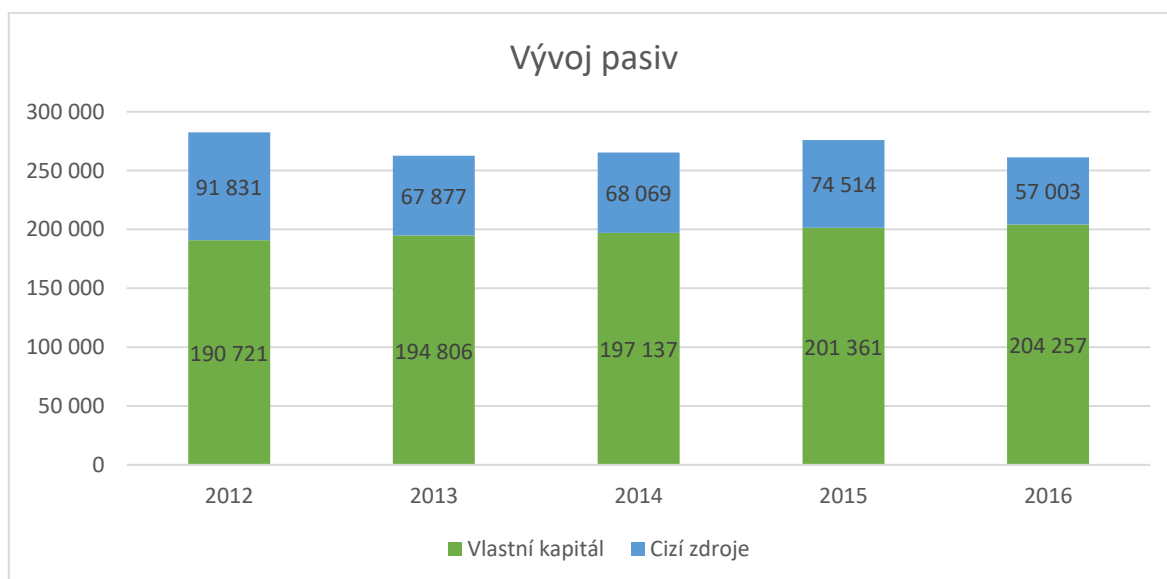
V pasivech i přes klesající celková pasiva stále roste vlastní kapitál meziročně o 1,73 %, což je zapříčiněno nerozděleným ziskem z minulých let, který poslední rok stoupl o 19,11 % (29 973 tis. Kč) a výsledkem hospodaření běžného účetního období, který za sledované období vzrostl meziročně o 34,11 %. Cizí zdroje se zmenšují od roku 2012 (91 819 tis. Kč) do 2016 (57 003 tis. Kč) o 34 828 tis. Kč, což je k velikosti podniku poměrně velká částka, je to způsobeno tím, že podnik v roce 2016 nečerpá žádný úvěr a nemá ani tolik krátkodobých závazků jako v roce 2012 (meziroční zmenšení o 13,19 %), zároveň však dochází k postupnému navýšení ostatních rezerv (rezerva na rizika) v souladu s ustanovením § 26 zákona č. 563/1991Sb o účetnictví z 12 tis. Kč v roce 2012 až na 18 000 tis. Kč. V roce 2015. S klesajícími tržbami klesají také závazky z obchodních vztahů, meziročně o 12,48 %, to je způsobeno menší spotřebou materiálu a energie. V roce 2012 došlo k čerpání kontokorentního úvěru ve výši 28 049 tisíc Kč a v roce 2013 ve výši 4 262 tisíc Kč, v dalších letech nebyl čerpán žádný úvěr.

Tabulka 6: Vývoj pasiv (relativní vyjádření)

	2013/2012	2014/2013	2015/2014	2016/2015
PASIVA CELKEM	-7,03%	0,96%	4,02%	-5,30%
Vlastní kapitál	2,14%	1,20%	2,14%	1,44%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fondy ze zisku	-1,92%	-1,72%	1,54%	-52,38%
Výsledek hospodaření minulých let	7,44%	-1,60%	-2,14%	94,55%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	88,12%	63,41%	45,39%	-27,63%
Cizí zdroje	-26,08%	0,28%	9,47%	-23,50%
Rezervy	49900,00%	100,00%	50,00%	11,40%
Závazky	-32,61%	-9,39%	0,79%	-34,62%
Dlouhodobé závazky	-13,07%	-14,98%	1,48%	1,67%
Krátkodobé závazky	-9,44%	-1,94%	0,76%	-36,52%
Závazky ostatní	39,28%	-0,08%	-27,49%	-57,15%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3: Vývoj pasiv (v tisících Kč)

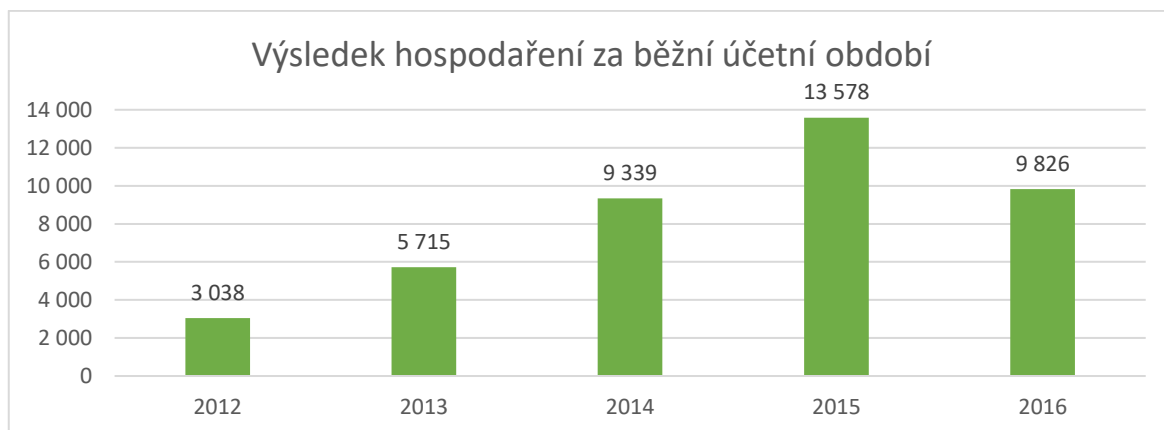


Zdroj: Vlastní zpracování

Ve výkazu zisku a ztráty vidíme pokles u tržeb z prodeje výrobků a služeb v celém sledovaném období meziročně o 5,37 % (o 45 073 tisíc Kč), u tržeb za prodej zboží došlo v roce 2013 k růstu o 17 % a v dalším roce o 18 %, ale následující dva roky nastal velký pokles, na hodnoty nižší než v roce 2012 (o 16 543 tisíc Kč). Zároveň s tím došlo k poklesu výkonové spotřeby za sledované období o

5,18 % (73 480 tisíc Kč), protože jsou menší tržby tak je i menší spotřeba materiálu a energie i služeb. Provozní výsledek hospodaření se 3 roky za sebou zvyšoval o 59 %, 82 % a 36 %, poslední rok následoval pokles o 37 %, hlavně kvůli nižším tržbám za prodej zboží, ale stále je v roce 2016 o 4 023 tisíc Kč vyšší než v roce 2012. Nákladové úroky klesají v druhém roce o 58 %, protože podnik splácí úvěr a nečerpá žádný nový. Výsledek hospodaření se zvyšuje v roce 2013, 2014 i 2015 a následuje pokles o 28 % v roce 2016, který je zapříčiněn mimořádným rokem 2015 a menšími tržbami v roce 2016, stále je však vyšší než v roce 2014 o 487 tisíc Kč.

Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření za běžné účetní období (V tisících Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.2.2 Vertikální analýza

Z vertikální analýzy vidíme v rozvaze procentuální složení aktiv a pasiv a ve výkazu zisku a ztráty procentuální podíl jednotlivých položek na tržbách. V rozvaze vidíme, že dlouhodobý majetek se podílí na aktivech zhruba 55 % a z toho je většina dlouhodobý hmotný majetek. Zbýlých 45 % podílu na aktivech jsou oběžná aktiva. Klesal podíl pohledávek v celém sledovaném období z 22 % v roce 2012 až na 15 % v roce 2016, ale peněžní prostředky naopak získávají vyšší podíl z 2 % v roce 2012 a 2013 na 7 % v roce 2014 až na 9 % v letech 2015 a 2016. V pasivech nám roste podíl vlastního kapitálu z 67 % v roce 2012 na 74 %, kde se stabilně drží po 3 roky, a v roce 2016 roste na 78 %, na tom má podíl nárůst podílu základního kapitálu a celkový nárůst nerozděleného zisku z minulých let, který se první 4 roky drží kolem 12 %, ale poslední rok roste na 24 %. Znovu vidíme zrušení rezervního fondu, kdy po 4 roky měl podíl na pasivech 7 % a v posledním roce 0 %. Jak se zvyšoval podíl vlastního kapitálu na pasivech, tak klesal podíl cizích zdrojů z 33 % v roce 2012 až na 22 % v roce 2016, to má několik příčin, splacení bankovního úvěru v prvním roce a zaplacení části krátkodobých závazků a nedochází k jejich nové tvorbě, kde podíl na pasivech klesá z 19 % v roce 2012 na 17 % v letech 2013, 2014, 2015 až na 12 % v roce 2016.

Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy

	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	54,94%	56,37%	53,99%	52,93%	55,15%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,10%	0,09%	0,06%	0,03%
Dlouhodobý hmotný majetek	53,52%	54,83%	52,47%	51,50%	53,67%
Oběžná aktiva	44,87%	43,47%	45,83%	46,97%	44,76%
Zásoby	18,80%	18,23%	16,06%	17,84%	17,89%
Pohledávky	23,79%	23,25%	22,27%	20,29%	17,52%
Krátkodobé pohledávky	23,79%	23,25%	22,27%	20,29%	17,52%
Peněžní prostředky	2,28%	1,99%	7,51%	8,84%	9,35%
Časové rozlišení aktiv	0,19%	0,16%	0,18%	0,10%	0,08%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	67,50%	74,16%	74,33%	72,99%	78,18%
Základní kapitál	39,48%	42,47%	42,06%	40,44%	42,70%
Fondy ze zisku	16,10%	16,99%	16,54%	16,14%	8,12%
Výsledek hospodaření minulých let	10,84%	12,53%	12,21%	11,49%	23,61%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,08%	2,18%	3,52%	4,92%	3,76%
Cizí zdroje	32,50%	25,84%	25,67%	27,01%	21,82%
Rezervy	0,00%	2,28%	4,52%	6,52%	7,68%
Závazky	32,50%	23,56%	21,14%	20,49%	14,14%
Dlouhodobé závazky	1,33%	1,24%	1,05%	1,02%	1,10%
Krátkodobé závazky	21,24%	20,69%	20,09%	19,46%	13,05%
Závazky ostatní	2,62%	3,92%	3,88%	2,71%	1,22%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve výkazu zisku a ztráty je poměr tržeb z prodeje výrobků a služeb s tržbou za prodej zboží zhruba střídavě rozdělený. V roce 2012 byl poměr 58 % ku 42 % a další roky se vyrovnal na 53 % ku 47 % a 47 ku 53 %, v roce 2015 byl dokonce vyrovnaný 50 % a v posledním roce zase převažují tržby z prodeje výrobků a služeb 55 % ku 45 %. Z nákladů má hlavní podíl výkonová spotřeba, ale kvůli její optimalizaci podíl klesá z 90 % v roce 2012 na zhruba 87 % v dalších letech. I přes klesající tržby výsledek hospodaření za běžné účetní období poměrně k tržbám roste, protože je nižší výkonová

spotřeba a ostatní provozní náklady. V roce 2012 a 2013 to bylo 1 %, v roce 2014 2 %, v roce 2015 4 % a v roce 2016 došlo k poklesu na 3 %.

Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	58,23%	53,04%	47,03%	49,79%	55,43%
Tržby za prodej zboží	41,77%	46,96%	52,97%	50,21%	44,57%
Výkonová spotřeba	90,48%	88,10%	86,58%	85,25%	86,81%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,81%	-0,41%	0,41%	-0,23%	0,81%
Osobní náklady	5,69%	5,55%	5,55%	6,31%	6,68%
Úprava hodnot v provozní oblasti	1,98%	2,20%	1,74%	1,38%	1,60%
Ostatní provozní výnosy	2,56%	3,02%	2,10%	2,10%	2,90%
Ostatní provozní náklady	4,09%	5,84%	4,80%	4,82%	3,62%
Provozní výsledek hospodaření	1,14%	1,74%	3,03%	4,56%	3,37%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0,05%	0,16%	0,09%	0,26%	0,36%
Nákladové úroky a podobné náklady	0,19%	0,08%	0,01%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,19%	0,38%	0,07%	0,05%	0,03%
Ostatní finanční náklady	0,22%	0,13%	0,15%	0,17%	0,14%
Finanční výsledek hospodaření	-0,17%	0,34%	0,01%	0,13%	0,25%
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,94%	2,04%	3,02%	4,70%	3,62%
Daň z příjmů	0,16%	0,64%	0,83%	1,16%	0,64%
Výsledek hospodaření po zdanění	0,78%	1,40%	2,19%	3,54%	2,98%
Výsledek hospodaření za běžní účetní období	0,78%	1,40%	2,19%	3,54%	2,98%

Zdroj: Vlastní zpracování

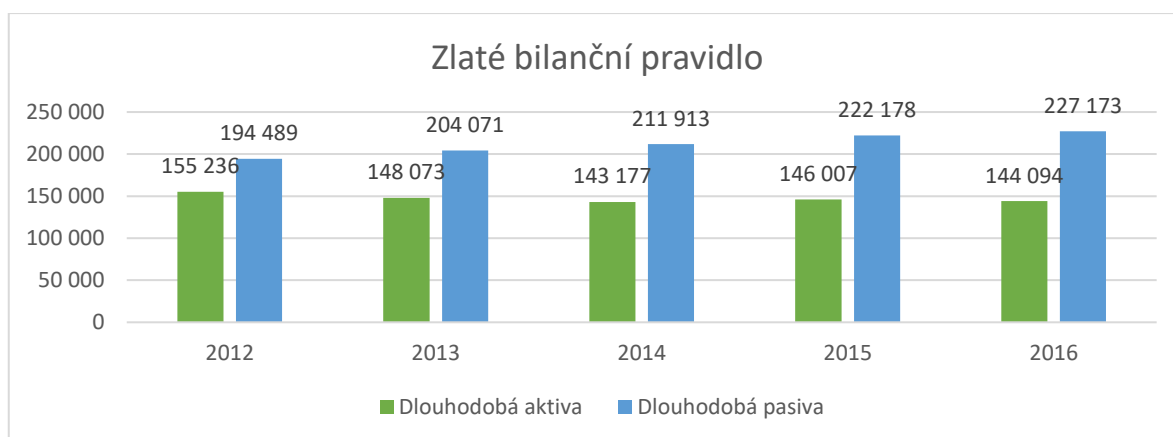
## 5.2.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla nám dávají doporučení struktury majetku a kapitálu v podniku.

### 5.2.3.1 Zlaté bilanční pravidlo

Podle zlatého bilančního by mělo být více dlouhodobých pasiv než dlouhodobých aktiv, jak můžeme vidět v grafu, tak to je ve všech letech splněno, což znamená, že používá konzervativní financování, ale postupně se rozdíl zvyšuje, což není hospodárné.

Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tisících Kč)

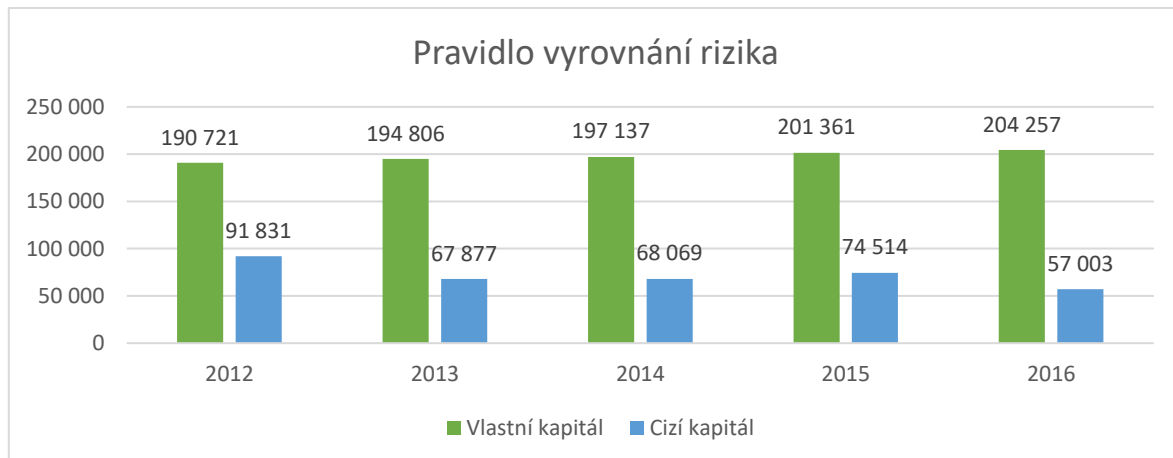


Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.3.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika nám říká, že vlastního kapitálu by mělo být stejně nebo více než cizího, to je v celém období splněno. S tím souvisí zadluženost, která se podle Kuběny (2015, str. 21) doporučuje pod 50 %, to, jak ještě uvidíme později, je splněno. Cizí zdroje jsou z většiny tvořeny krátkodobými závazky a s postupem času se jejich podíl zmenšuje ku zvyšujícímu se podílu rezerv, jak už bylo popsáno v horizontální analýze.

Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tisících Kč)

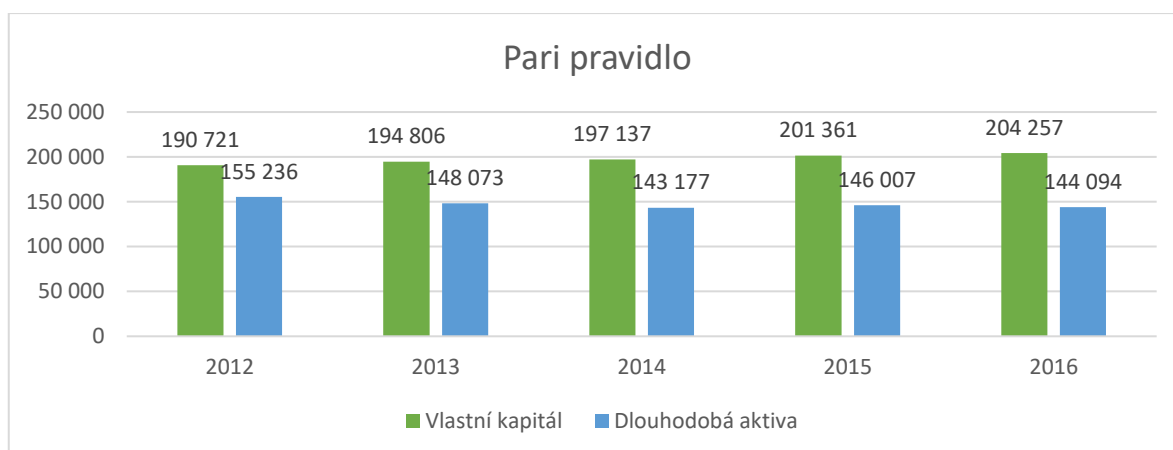


Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.2.3.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo nám říká, že vlastního kapitálu by nemělo být víc než dlouhodobých aktiv. V grafu můžeme vidět, že to není splněno ani v jednom roce za sledované období, protože podnik nevyužívá mnoho cizího kapitálu, takže vlastní kapitál kryje značnou část oběžných aktiv.

Graf 7: Pari pravidlo (v tisících Kč)

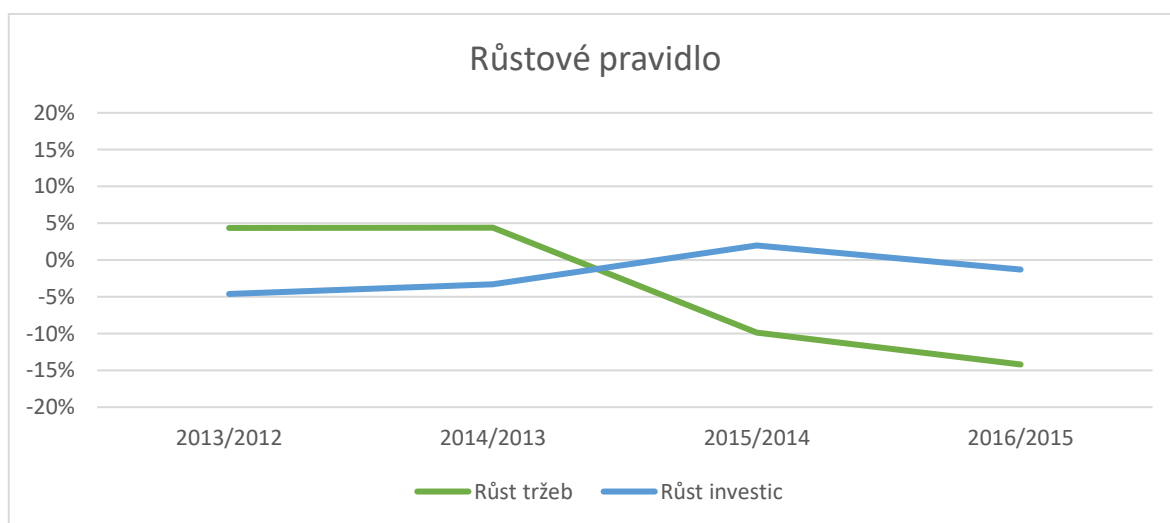


Zdroj: Vlastní zpracování

#### 5.2.3.4 Růstové pravidlo

Podle růstového pravidla by neměl růst investic být vyšší než růst tržeb, a to je u tohoto podniku porušeno, je to dáno dlouhodobým snižováním tržeb a zmenšování podniku.

Graf 8: Růstové pravidlo



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 5.2.4 Pracovní kapitál

V čistém pracovním kapitálu zjistíme, kolik podniku zůstane prostředků po zaplacení všech krátkodobých závazků, můžeme vidět pokles v roce 2014 a následný růst, ale je vysoká a kladná, což znamená, že je podnik až příliš financován z obecně dlouhodobých a zde se jedná o vlastní zdroje financování.



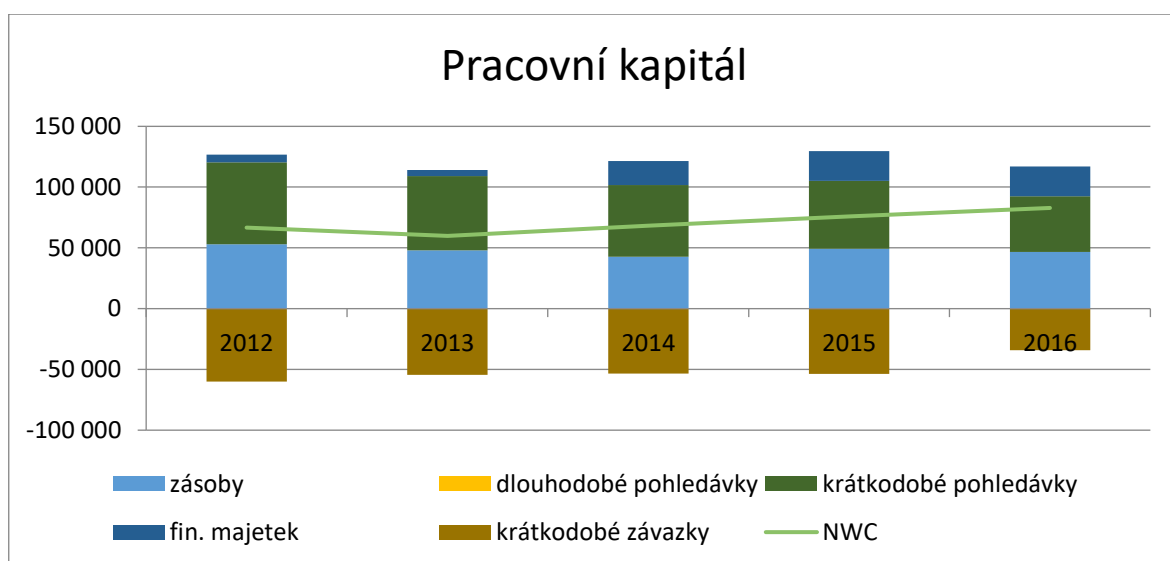
Tabulka 9: Pracovní kapitál (v tisících Kč)

Pracovní kapitál	2013	2014	2015	2016
NWC	66 754	59 850	68 248	75 891
NCWC	60 305	54 616	48 338	51 494

Zdroj: Vlastní zpracování

V dalším grafu vidíme složení pracovního kapitálu a vidíme, že na rostoucí čistý pracovní kapitál měl vliv rostoucí finanční majetek a zároveň mírně klesající krátkodobé závazky.

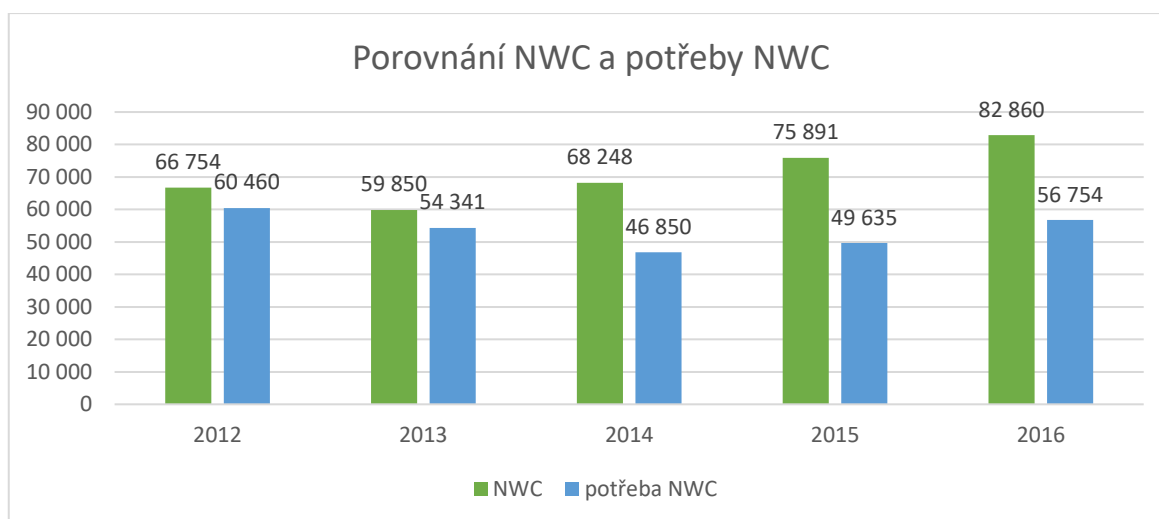
Graf 9: Složení pracovního kapitálu (v tisících Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnání čistého pracovního kapitálu (NWC) s potřebou pracovního kapitálu, který spočítáme vynásobením denních výdajů obrátovým cyklem peněz. V grafu 9 vidíme, že čistý pracovní kapitál ve všech letech překračuje jeho potřebu, což je dobře.

Graf 10: Porovnání pracovního kapitálu s potřebou pracovního kapitálu (v tisících Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele poměřují vzájemný vztah mezi absolutními ukazateli, které získám z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Pomáhají získat obraz o finanční situaci podniku. V práci využiji ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele likvidity.

#### 5.3.1 Ukazatele rentability

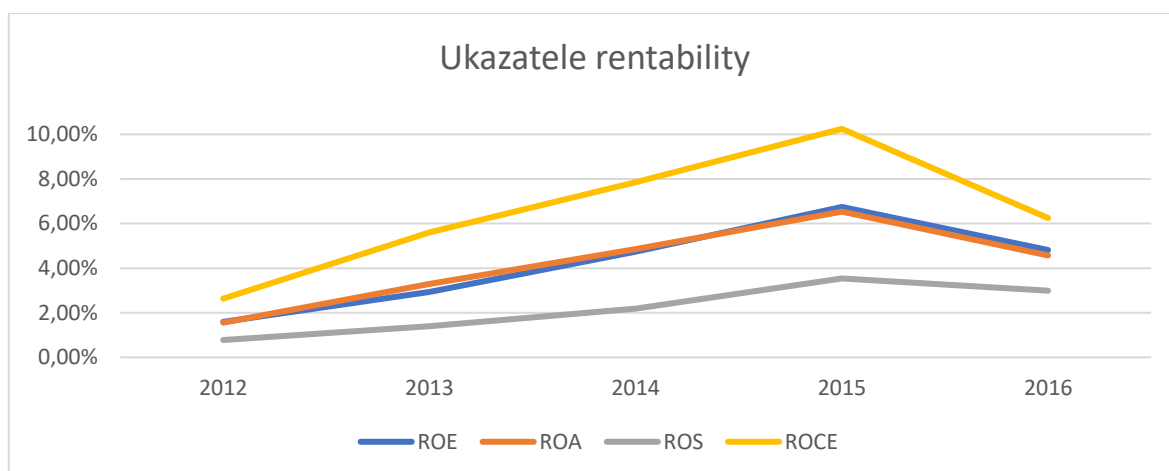
U ukazatelů rentability můžeme vidět, že všechny ukazatele mají stejný trend během sledovaného období, nejlepší hodnoty mají v roce 2015, kdy došlo ke snížení výkonové spotřeby, a tak firma vykázala vyšší výsledek hospodaření. I přes pokles v posledním roce, který je způsobený menšími tržbami, je na tom podnik lépe než na začátku sledovaného období.

Tabulka 10: Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	1,59%	2,93%	4,74%	6,74%	4,81%
ROA	1,56%	3,29%	4,86%	6,53%	4,56%
ROS	0,78%	1,40%	2,19%	3,54%	2,98%
ROCE	2,63%	5,61%	7,85%	10,25%	6,25%
ROA(1-t)	1,29%	2,26%	3,53%	4,92%	3,76%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 11: Výsledek výpočtu ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatel aktivity nám říká, jak dlouho máme v konkrétní položce majetku vázány naše finanční prostředky. Obrat aktiv by měl být vyšší než 1, a to podnik ve všech letech splňuje, kvůli klesajícím tržbám je nejnižší hodnota v roce 2016, protože i když došlo k poklesu majetku, tak pokles nebyl dostatečný, aby vykompenzoval propad tržeb za vlastní výrobky a tržeb za prodej zboží. V obratu zásob je vidět stejný trend jako v obratu aktiv, první 3 roky stoupá a následně klesá až na hodnoty nižší než v roce 2012. Nejvyšší hodnota v roce 2014 je zapříčiněna poklesem zásob. U obratu pohledávek i obratu krátkodobých závazků je navýšení až do roku 2014, pokles v roce 2015 a růst na nejvyšší hodnoty v roce 2016, to je zapříčiněno postupným poklesem pohledávek i krátkodobých závazků. Doba obratu zásob se zvyšuje v roce 2013 a 2014 snižuje a za stejné období se obrat zásob zvyšuje, ale následně doba obratu zásob zase stoupá až na hodnoty vyšší než v roce 2012 a obrat zásob klesá na hodnotu nižší než v roce 2012, hlavní vliv na tom má pokles tržeb, protože i zásoby klesají.

Tabulka 11: Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	1,4	1,6	1,6	1,4	1,3
Obrat zásob	7,4	8,5	10,0	7,8	7,0
Obrat pohledávek	5,8	6,7	7,2	6,9	7,2
Obrat krátkodobých závazků	6,5	7,5	8,0	7,1	9,7
Doba obratu zásob	49	42	36	46	51

Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2012	2013	2014	2015	2016
Zadluženost	32,50 %	25,84 %	25,67 %	27,01 %	21,82 %
Dlouhodobá zadluženost	1,33 %	1,24 %	1,05 %	1,02 %	1,10 %
Úrokové krytí	5	19	407	---	---

Zdroj: Vlastní zpracování

U posledních dvou let nelze spočítat úrokové krytí, protože podnik nemá žádné nákladové úroky ani podobné náklady. Zadluženost se postupem času zmenšuje a nikdy nepřesahuje doporučenou hodnotu 40 % a, z toho vidíme, že podnik příliš nevyužívá cizích zdrojů, převážně se jedná o zdroje krátkodobé, které nejsou zpoplatněné povahy.

### 5.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se dělí na 3 stupně, běžná likvidita s doporučenou hodnotou 1,5 až 2,5, pohotová likvidita s doporučenou hodnotou 1 až 1,5 a okamžitá likvidita s doporučenou hodnotou 0,2 až 0,5.

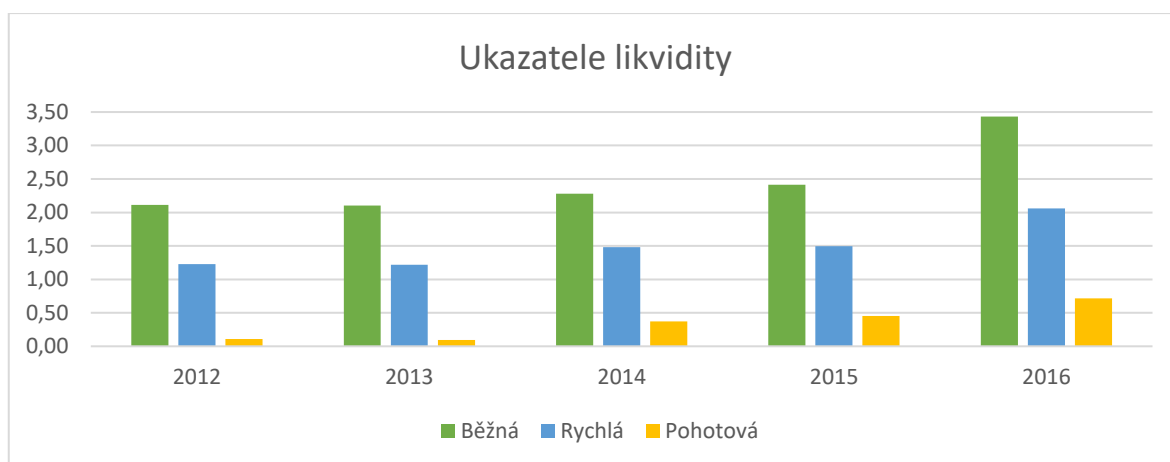
Tabulka 13: Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	2,11	2,10	2,28	2,41	3,43
Pohotová	1,23	1,22	1,48	1,50	2,06
Okamžitá	0,11	0,10	0,37	0,45	0,72

Zdroj: Vlastní zpracování

U ukazatelů likvidity v roce 2012 je běžná likvidita i pohotová likvidita v rámci doporučených hodnot, ale podnik nemá dostatek peněžních prostředků, to platí i pro rok 2013. Jak už bylo vidět v horizontální analýze podnik ve sledovaném období zvýšil peněžní prostředky na účtech, a tak v letech 2014, 2015 splňuje doporučené hodnoty a v roce 2016 je dokonce ve všech stupních likvidity přesahuje, což znamená, že nejsou prostředky optimálně využity a snižuje se jejich výnosnost. I když oběžná aktiva klesají, tak pokles krátkodobých závazků v roce 2016 je významnější.

Graf 12: Grafické znázornění ukazatelů likvidity v průběhu času



Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.4 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely sledují finanční situaci podniku. V práci aplikuji Altmanovu analýzu a Index IN05.

### 5.4.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza předvídá finanční situaci podniku. Pro připomenutí, pokud je hodnota Z score více než 2,9, je podnik finančně stabilní, pokud je v rozmezí 1,2 a 2,9 je v neutrální zóně, kdy nemůžeme určit úspěšnost, a pokud je pod 1,2, tak mu hrozí vážné finanční problémy. Z tabulky vidíme, že pouze v prvním roce byl podnik v neutrální zóně a všechny následující roky má uspokojivou finanční situaci. To je způsobeno nízkou zadlužeností a dostatečným obratem tržeb, ale podnik má nízkou rentabilitu.

Tabulka 14: Výpočet Z score

Altmanův model	2012	2013	2014	2015	2016
NWC/A	0,24	0,23	0,26	0,28	0,32
zadrž. Zisky/A	0,11	0,13	0,12	0,11	0,24
ROA	0,02	0,03	0,05	0,07	0,05
VK/Cizí kapitál	2,08	2,87	2,90	2,70	3,58
Obrat aktiv	1,38	1,55	1,61	1,39	1,26
Z score	2,56	3,13	3,26	3,02	3,33

Zdroj: Vlastní zpracování

### 5.4.2 Index IN05

Index IN05 posuzuje finanční výkonnost podniku obdobně jako Altmanova analýza. Pokud je IN05 větší než 1,6, je podnik finančně stabilní, pokud je v rozmezí 0,9 – 1,6 je v neutrální zóně, a pokud

je pod 0,9, tak podniku hrozí vážné finanční problémy. Z tabulky můžeme vidět, že podle tohoto hodnocení je podnik ve všech letech v neutrální zóně, i když se postupně přibližuje k zóně, ve které by ideálně měl být. To je způsobeno vysokou likviditou, nízkou zadlužeností i slušným obratem tržeb.

Tabulka 15: Výpočet Indexu IN05

Index IN05	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva/yyacizí zdroje	3,08	3,87	3,90	3,70	4,58
Úrokové krytí	5,08	9,00	9,00	9,00	9,00
ROA	0,02	0,03	0,05	0,07	0,05
Výnosy/aktiva	1,42	1,61	1,64	1,42	1,30
Běžná likvidita	2,11	2,10	2,28	2,41	3,43
IN05	1,15	1,52	1,61	1,62	1,72

Zdroj: Vlastní zpracování

## 5.5 EVA – ekonomická přidaná hodnota

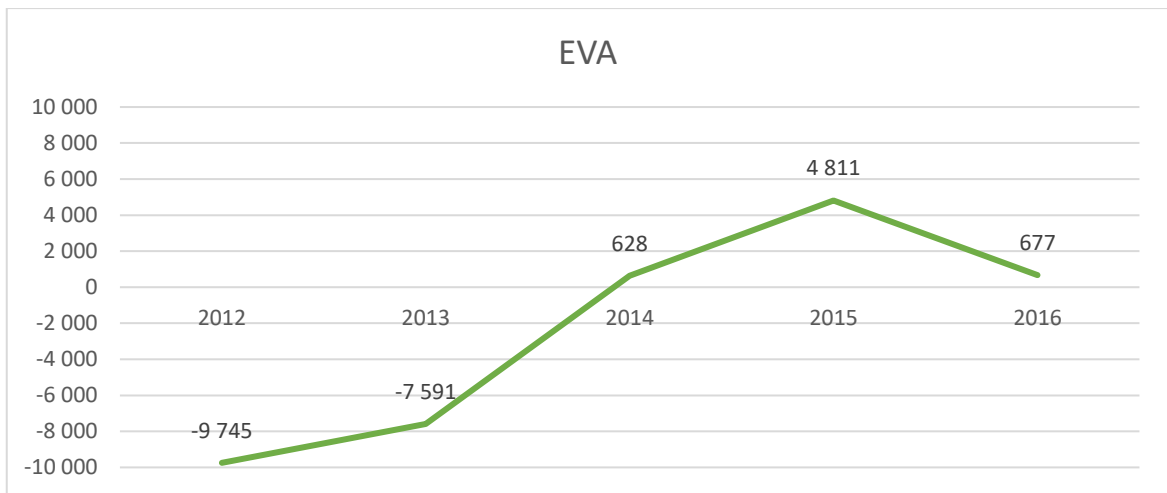
Výpočtem EVA zjistíme, jestli podnik tvoří přidanou hodnotu. Pro výpočet nákladů vlastního kapitálu použijí metodu CAPM, bezrizikovou úrokovou míru získám z webu ČNB a přírážku za rizikovost stejně jako  $\beta_{\text{unlevered}}$  z webu [www.damodaram.com](http://www.damodaram.com).

Tabulka 16: Výpočet  $r_e$

CAPM	2012	2013	2014	2015	2016
Bezriziková úroková míra	1,92%	2,20%	0,67%	0,49%	0,53%
Přirážka za bezrizikovost	7,28%	7,08%	6,05%	6,80%	7,36%
$\beta_{\text{unlevered}}$					
Food processing	0,73	0,82	0,80	0,72	0,65
Food Wholesalers	0,22	0,28	0,22	0,19	0,23
Průměr	0,475	0,55	0,51	0,455	0,44
$\beta_{\text{levered}}$	0,66	0,65	0,62	0,57	0,54
$r_e$	6,70%	6,83%	4,42%	4,35%	4,48%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 17: Vývoj EVA (v tisících Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledek EVA kopíruje trend dalších použitých ukazatelů, kdy i přes zmenšování podniku navíc se zvyšuje ekonomická přidaná hodnota, akorát v posledním roce dojde k poklesu kvůli poklesu zisku, ale stále je kladná. V prvních dvou letech podnik přidanou hodnotu nevytvářel.

## Závěr

Cílem bakalářské práce bylo uskutečnit finanční analýzu vybraného podniku KÁVOVINY akciová společnost. V teoretické části jsem definoval finanční analýzu, představil její uživatele a zdroje informací, ze kterých čerpá. Dále jsem popsal metody a ukazatele finanční analýzy, a to absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely a ekonomickou přidanou hodnotu.

V praktické části jsem aplikoval již řečené metody z pozice externího analytika s cílem komplexně posoudit finanční zdraví na vybraném podniku za období 2012–2016.

V horizontální analýze jsem zjistil, že majetek společnosti se zmenšuje a podniku klesají tržby. Vertikální analýza mi řekla, že podnik má větší podíl vlastního kapitálu než cizího a ten rozdíl se v průběhu sledovaného období ještě zvyšuje. V bilančních pravidlech jsem zjistil, že společnost používá konzervativní financování a splňuje zlaté pravidlo i pravidlo vyrovnání rizika, ale nesplňuje pari pravidlo ani růstové pravidlo. Čistý pracovní kapitál vysoce překračuje požadovaný pracovní kapitál. V poměrových ukazatelích jsem zjistil, že podnik má dobrý obrat tržeb, není zadlužený, ani nemá finanční problémy, ale vzhledem ke své velikosti není dostatečně rentabilní, protože má nízký zisk. Podle Altmanovy analýzy je podnik v dobré finanční situaci a podle indexu IN05 je stabilní. Výsledek ekonomické přidané hodnoty se v průběhu sledovaného období zlepšil do kladných čísel, ale je nízký a zároveň je nutné se pozastavit nad výsledkem požadovaného výnosu vlastníků ( $r_e$ ), který vyšel podle metody CAPM v posledním roce pouze 4,48 %. Jedná se o výši, s kterou by byl vlastník vzhledem k podstupovanému podnikatelskému riziku sotva spokojen.

Jak už jsem napsal, podnik si vede dobře, není zadlužený, ale měl by zvyšovat tržby, protože mu každý rok klesají, a to z dlouhodobého hlediska rozhodně není dobré. S tím také souvisí, že podnik není vzhledem ke své velikosti dostatečně rentabilní, na což by se měl také zaměřit. Podnik nemá sice žádné závažné akutní problémy, které by ho bezprostředně ohrožovaly, ale jsou zde oblasti, které budou v dlouhém období vyžadovat zásahy.

Cílem bakalářské práce bylo provést komplexní finanční analýzu společnosti a posoudit její finanční situaci, cíl práce považuji za splněný.



# Seznam použité literatury

## Knižní zdroje

**DLUHOŠOVÁ, Dana.** Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-808-6929-682.

**HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-807-3573-928.

**KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER.** Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4744-568.

**KUBĚNKA, Michal.** Finanční stabilita podniku a její indikátory. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015. ISBN 978-807-3958-909.

**NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER.** Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada, 2002. Finance (Grada). ISBN 80-247-0125-1.

**RŮČKOVÁ, Petra.** Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-802-4733-081.

**SEDLÁČEK, Jaroslav.** Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-802-5133-866.

**SYNEK, Miloslav.** Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-802-4734-941.

**VOCHOZKA, Marek.** Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-802-4736-471.

## **Internetové zdroje**

Damodaran [online]. [cit. 2018-04-29]. Dostupné z: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

Kávoviny [online]. 2013 [cit. 2018-04-29]. Dostupné z: <http://www.kavoviny.cz/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 [online]. [cit. 2018-04-29]. Dostupné z:

Účetní závěrka společnosti KÁVOVINY akciová společnost za rok 2012 [online]. [cit. 2018-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=121461>

Účetní závěrka společnosti KÁVOVINY akciová společnost za rok 2013 [online]. [cit. 2018-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=121461>

Účetní závěrka společnosti KÁVOVINY akciová společnost za rok 2014 [online]. [cit. 2018-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=121461>

Účetní závěrka společnosti KÁVOVINY akciová společnost za rok 2015 [online]. [cit. 2018-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=121461>

Účetní závěrka společnosti KÁVOVINY akciová společnost za rok 2016 [online]. [cit. 2018-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=121461>

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Formy zisku .....	11
------------------------------	----

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura rozvahy .....	8
Tabulka 2: Hodnocení akciové společnosti s veřejně obchodovanými akciemi Altmanovou analýzou .....	15
Tabulka 3: Hodnocení ostatních podniků Altmanovou analýzou .....	15
Tabulka 4: Hodnocení indexu IN05 .....	16
Tabulka 5: Vývoj aktiv (relativní vyjádření) .....	20
Tabulka 6: Vývoj pasiv (relativní vyjádření) .....	22
Tabulka 7: Vertikální analýza rozvahy .....	24
Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	25
Tabulka 9: Pracovní kapitál (v tisících Kč) .....	28
Tabulka 10: Ukazatele rentability .....	29
Tabulka 11: Ukazatele aktivity .....	30
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti .....	31
Tabulka 13: Ukazatele likvidity .....	31
Tabulka 14: Výpočet Z score .....	32
Tabulka 15: Výpočet Indexu IN05 .....	33
Tabulka 16: Výpočet $r_e$ .....	33
Graf 17: Vývoj EVA (v tisících Kč) .....	34

## Seznam grafů

Graf 1: Počet zaměstnanců v průběhu let.....	19
Graf 2: Vývoj aktiv (v tisících Kč) .....	21
Graf 3: Vývoj pasiv (v tisících Kč).....	22
Graf 4: Vývoj výsledku hospodaření za běžné účetní období (V tisících Kč).....	23
Graf 5: Zlaté bilanční pravidlo (v tisících Kč) .....	26
Graf 6: Pravidlo vyrovnání rizika (v tisících Kč) .....	26
Graf 7: Pari pravidlo (v tisících Kč) .....	27
Graf 8: Růstové pravidlo .....	27
Graf 9: Složení pracovního kapitálu (v tisících Kč) .....	28
Graf 10: Porovnání pracovního kapitálu s potřebou pracovního kapitálu (v tisících Kč).....	29
Graf 11: Výsledek výpočtu ukazatelů rentability .....	30
Graf 12: Grafické znázornění ukazatelů likvidity v průběhu času .....	32

# Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti KÁVOVINY akciová společnost za období 2012–2016 (v tisících Kč)	40
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti KÁVOVINY akciová společnost za období 2012–2016 (v tisících Kč)	42

Příloha 1: Rozvaha společnosti KÁVOVINY akciová společnost za období 2012–2016 (v tisících Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>282 552</b>	<b>262 683</b>	<b>265 206</b>	<b>275 875</b>	<b>261 260</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>155 236</b>	<b>148 073</b>	<b>143 177</b>	<b>146 007</b>	<b>144 094</b>
<b>B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>256</b>	<b>256</b>	<b>232</b>	<b>158</b>	<b>85</b>
<b>B.I.2 Ocenitelná práva</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>232</b>	<b>158</b>	<b>85</b>
<b>B.I.2.1 Software</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>232</b>	<b>158</b>	<b>85</b>
<b>B.I.5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>256</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.I.5.2 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>256</b>	<b>256</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.II. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>151 212</b>	<b>144 038</b>	<b>139 164</b>	<b>142 071</b>	<b>140 231</b>
<b>B.II.1 Pozemky a stavby</b>	<b>35 029</b>	<b>34 145</b>	<b>33 483</b>	<b>33 300</b>	<b>32 348</b>
<b>B.II.1.1 Pozemky</b>	<b>16 868</b>	<b>16 868</b>	<b>16 868</b>	<b>16 868</b>	<b>16 868</b>
<b>B.II.1.2 Stavby</b>	<b>18 161</b>	<b>17 277</b>	<b>16 615</b>	<b>16 432</b>	<b>15 480</b>
<b>B.II.2 Hmotné movité věci a jejich soubory</b>	<b>27 413</b>	<b>21 049</b>	<b>18 882</b>	<b>19 777</b>	<b>18 066</b>
<b>B.II.3 Oceňovací rozdíl k nabytému majetku</b>	<b>85 815</b>	<b>84 794</b>	<b>83 772</b>	<b>82 750</b>	<b>81 729</b>
<b>B.II.4 Ostatní dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>B.II.4.3 Jiný dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
<b>B.II.5 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>2 943</b>	<b>4 038</b>	<b>3 015</b>	<b>6 232</b>	<b>8 076</b>
<b>B.II.5.1 Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek</b>			<b>1 240</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.II.5.2 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>2 943</b>	<b>4 038</b>	<b>1 775</b>	<b>6 232</b>	<b>8 076</b>
<b>B.III. Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>3 768</b>	<b>3 779</b>	<b>3 781</b>	<b>3 778</b>	<b>3 778</b>
<b>B.III.1 Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba</b>	<b>3 445</b>	<b>3 456</b>	<b>3 458</b>	<b>3 455</b>	<b>3 455</b>

B.III.5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	323	323	323	323	323
C.	Oběžná aktiva	126 768	114 200	121 541	129 588	116 947
C.I.	Zásoby	53 112	47 888	42 582	49 214	46 748
C.I.1	Materiál	41 776	35 298	32 046	38 124	38 683
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	3 483	3 345	1 841	2 933	1 768
C.I.3	Výrobky a zboží	7 853	9 245	8 695	8 157	6 297
C.I.3.1	Výrobky	7 853	9 245	8 695	8 157	6 297
C.II.	Pohledávky	67 207	61 078	59 049	55 977	45 774
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	67 207	61 078	59 049	55 977	45 774
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	61 927	56 831	54 612	52 423	39 146
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	5 280	4 247	4 437	3 554	6 628
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	5 081	3 898	4 387	3 513	6 424
C.II.2.4.4	Krátkodobě poskytnuté zálohy	147	312	14	10	0
C.II.2.4.5	Dohadné účty aktivní	28	34	33	33	30
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	24	3	3	-2	174
C.IV.	Peněžní prostředky	6 449	5 234	19 910	24 397	24 425
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	259	153	174	145	147
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	6 190	5 081	19 736	24 252	24 278
D.I.	Časové rozlišení aktiv	548	410	488	280	219
D.I.1	Náklady příštích období	548	410	488	280	219
	PASIVA CELKEM	282 552	262 683	265 206	275 875	261 260
A.	Vlastní kapitál	190 721	194 806	197 137	201 361	204 257
A.I.	Základní kapitál	111 552	111 552	111 552	111 552	111 552
A.I.1	Základní kapitál	111 552	111 552	111 552	111 552	111 552
A.III.	Fondy ze zisku	45 492	44 619	43 852	44 529	21 204
A.III.1	Ostatní rezervní fond	20 210	20 362	20 648	22 310	0
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	25 282	24 257	23 204	22 219	21 204
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	30 639	32 920	32 394	31 702	61 675
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	30 639	32 920	32 394	31 702	61 675
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 038	5 715	9 339	13 578	9 826
B. + C.	Cizí zdroje	91 831	67 877	68 069	74 514	57 003
B.I.	Rezervy	12	6 000	12 000	18 000	20 052
B.I.2	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	2 052
B.I.4	Ostatní rezervy	12	6 000	12 000	18 000	18 000
C.	Závazky	91 819	61 877	56 069	56 514	36 951
C.I.	Dlouhodobé závazky	3 756	3 265	2 776	2 817	2 864
C.I.8	Odložený daňový závazek	3 756	3 265	2 776	2 817	2 864
C.II.	Krátkodobé závazky	60 014	54 350	53 293	53 697	34 087
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	28049	4262	0	0	0
C.II.3	Krátkodobé přijaté zálohy	31	31	31	31	31

C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	52 588	44 019	42 970	46 203	30 858
C.II.8	Závazky ostatní	7 395	10 300	10 292	7 463	3 198
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	1 116	1 084	1 075	1 123	981
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	629	615	604	626	555
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	107	2 916	2 443	975	109
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	3 281	3 752	3 328	2 627	1 663
C.II.8.7	Jiné závazky	2 262	1 933	2 842	2 112	-110

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti 2012–2016

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti KÁVOVINY akciová společnost za období 2012–2016 (v tisících Kč)

	2012	2013	2014	2015	2016
Výkaz zisku a ztrát		-	-	-	-
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	227 614	216 323	200 241	191 105	182 541
II. Tržby za prodej zboží	163 294	191 554	225 559	192 688	146 751
A. Výkonová spotřeba	353 681	359 354	368 651	327 187	285 874
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	139 480	157 626	186 912	154 270	123 111
A.2. Spotřeba materiálu a energie	163 446	148 428	125 066	117 008	121 623
A.3. Služby	50 755	53 300	56 673	55 909	41 140
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 168	-1 664	1 766	-880	2 666
D. Osobní náklady	22 225	22 632	23 611	24 234	22 011
D.1. Mzdové náklady	16 322	16 485	17 246	17 724	16 055
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 903	6 147	6 365	6 510	5 956
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 590	5 818	5 962	6 192	5 695
D.2.2. Ostatní náklady	313	329	403	318	261
E. Úprava hodnot v provozní oblasti	7 738	8 971	7 388	5 282	5 253
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 738	8 971	7 388	5 282	5 253
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	7 738	8 971	7 388	5 277	5 253
E.3. Úpravy hodnot pohledávek				5	0
III. Ostatní provozní výnosy	10 024	12 337	8 939	8 054	9 551
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	100	217	318	0	1 749
III.2. Tržby z prodaného materiálu	9 703	12 042	8 325	7 976	7 560
III.3. Jiné provozní výnosy	221	78	296	78	242
F. Ostatní provozní náklady	16 005	23 839	20 428	18 514	11 934

F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			626	0	101
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	9 502	11 718	8 084	7 743	7 098
F.3.	Daně a poplatky v provozní oblasti	1 665	1 459	1 512	1 235	1 187
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-457	5 988	6 000	6 000	0
F.5.	Jiné provozní náklady	5 295	4 674	4 206	3 536	3 548
*	Provozní výsledek hospodaření	4 451	7 082	12 895	17 510	11 105
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	200	659	392	1 000	1 200
IV.1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	200	659	392	1 000	1 200
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	1	0	0	1	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	1		0	1	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	745	314	23		
VII.	Ostatní finanční výnosy	756	1 533	279	182	88
K.	Ostatní finanční náklady	865	510	621	667	468
*	Finanční výsledek hospodaření	-653	1 368	27	516	820
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 659	8 329	12 865	18 026	11 925
L.	Daň z příjmů	621	2 614	3 526	4 448	2 099
L.1.	Daň z příjmů splatná	271	3 105	4 015	4 407	2 052
L.2.	Daň z příjmů odložená	350	-491	-489	41	47
**	Výsledek hospodaření po zdanění	3 038	5 715	9 339	13 578	9 826
***	Výsledek hospodaření za běžní účetní období	3 038	5 715	9 339	13 578	9 826
*	Čistý obrat za účetní období	401 889	422 406	435 410	393 030	340 131

Zdroj: Vlastní zpracování podle výročních zpráv společnosti 2012



# Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Vojtěch Levínský

V Praze dne: 03. 05. 2018

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis