



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza pro skupinu podniků daného průmyslového odvětví

Financial Analysis for Group of Enterprises in Selected Industrial Branch

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

STUDIJNÍ OBOR

Řízení a ekonomika průmyslového podniku

VEDOUCÍ PRÁCE

Doc. Ing. Martin Zralý, CSc.

DUDA

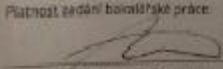
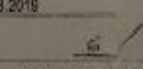

JOSEF

2018

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení:	Duda	Jméno:	Josef	Číslo přihl.:	460902
Fakulta/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií (MUVS)				
Zadávací katedra/ústav:	Masarykův ústav vyšších studií - 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 pro skupinu podniků daného průmyslového odvětví		
Název bakalářské práce anglicky:	Financial Analysis for Group of Enterprises in Selected Industrial Branch		
Pokyny pro vypracování:	<p>Cíl: Cílem BP je provést finanční analýzu pro skupinu průmyslových podniků vybraného odvětví, vyhodnotit výsledky a zejména provést vzájemné porovnání, případně navrhnout doporučení k opatření pro zlepšení finančních výsledků.</p> <p>PRŮBĚH: Vzájemné vyhodnocení podniků ze stejného odvětví s vyznačením podstatnějších rozdílů ve finanční situaci jednotlivých podniků. Určeno pro potřeby HK ČR.</p> <p>OSNOVA: 1. Cíl, úkoly a obsah BP. 2. Teoretická část. 3. Praktická část - charakteristika jednotlivých podniků jejich finanční data, vyhodnocení, porovnání, návrh doporučení. 4. Shrnutí výsledků a závěr.</p>		
Seznam doporučené literatury:	<p>SCHOLLEOVÁ, H.: Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. vyd. Praha: Grada, 2012.</p> <p>RŮČKOVÁ, P.: Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2015</p> <p>KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. a ŠTEKER, K.: Finanční analýza, rozk. vyd. Praha: Grada, 2013</p> <p>KISLINGEROVÁ, Eva a JIŘI HNILICA: Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: ČH Beck, 2006.</p>		
Jméno a pracovní titel vedoucí(ho) bakalářské práce:	doc. Ing. MARTIN ZRALÝ, CSc., MUVS ČVUT v Praze		
Jméno a pracovní titel konzultant(ů) bakalářské práce:			
Datum zadání bakalářské práce:	6.12.2017	Termín odevzдания bakalářské práce:	5.5.2018
Platnost zadání bakalářské práce:	31.8.2018		
			
Podpis vedoucího práce	Podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	Podpis děkana(vy)	

Duda, Josef. *Finanční analýza*. 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: 18.5.2018

Podpis:

Poděkování

Mé poděkování patří mému poradci a vedoucímu doc. Ing. Martinovi Zralému, CSc., který mi při zpracovávání této bakalářské práce, poskytl cenné rady a zkušenosti a za čas strávený s mou osobou nad vytvořením této práce a neocenitelné podpory.

Dále bych rád poděkoval, za čas, který mi věnovali zaměstnanci podniků, které jsem zmínil ve své bakalářské práci a za jejich postřehy, které mi byly velmi nápomocny.

Abstrakt

Má bakalářská práce se zajímá o Finanční analýzu vybraných podniků. V následujícím dokumentu se budu zabývat finanční analýzou daných podniků, a to v průmyslovém odvětví, sklářství. Cílem je porovnat finanční zdraví vybraných společností jednotlivě a zároveň data porovnat mezi sebou. Pomocí finančních ukazatelů, které v bakalářské práci použiji, budu moci vyhodnotit, která společnost je na tom z pohledu finančního zdraví nejlépe.

Klíčová slova

Finanční analýza, Rozvaha, Ukazatele, Zisk, Aktiva, Pasiva, Náklady, Výnosy, Kapitál, Rentabilita, Likvidita, Společnost

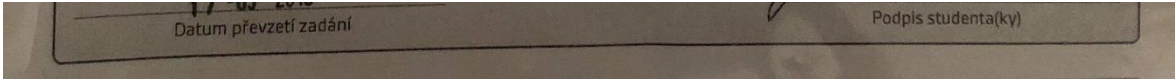
Abstract

Bachelor thesis is interested in the Financial analysis of selected enterprises. In the following work I will discuss the financial analysis of the enterprises concerned, and in the industrial sector, the glass industry. The aim is to compare the financial health of the selected companies individually and at the same time, the data compare between each other. Using the financial indicators, that in the thesis I will use, I will be able to evaluate which company is doing from the point of view of the financial health of the best.

Key words

Financial Analysis, Balance Sheet, Indicators, Profit, Assets, Liabilities, Costs, Revenues, Capital, Profitability, Liquidity, Company

Obsah

Úvod	5
1 Finanční analýza	7
1.1 Uživatelé finanční analýzy	7
1.2 Základní data finanční analýzy	8
1.2.1 Rozvaha	9
1.2.2 Výkaz zisku a ztrát	12
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	13
1.3 Metody sestavení výkazu cash flow	14
1.4 Nástroje Finanční analýzy	15
1.4.1 Horizontální analýza.....	15
1.4.2 Vertikální analýza.....	16
1.5 Bilanční pravidla.....	16
1.5.1 Zlaté bilanční.....	16
1.5.2 Pravidlo vyrovnání rizika	17
1.5.3 Pari pravidlo	17
1.5.4 Růstové pravidlo	17
2 Poměrové ukazatele	18
2.1 Ukazatelé rentability.....	18
2.1.1 Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)	18
2.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE).....	18
2.1.3 Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS).....	19
	
4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA - Economic Value Added)	19
5 Altmanova analýza	20
6 Index INO5	21
7 Představení a analýza jednotlivých společností	23
7.1 LASVIT s.r.o.	23
7.1.1 Absolutní ukazatele	24
Tabulka 5 EBIT za rok 2012 – 2016 v tis. Kč.....	Chyba! Záložka není definována.

EBIT, který vykazoval v prvních dvou letech záporné hodnoty a od roku 2012 do roku 2013 rapidně vzrostl. V roce 2014 sledujeme, že EBIT se změnil v kladné číslo a to dokonce v nejvyšší hodnotu ve sledovaných letech. V následujících dvou letech má klesající tendenci.

25

7.1.2	Poměrové ukazatele.....	25
7.1.3	Souhrnné ukazatele.....	26
7.1.4	Shrnutí	27
7.2	Crystalite Bohemia s.r.o.	27
7.2.1	Absolutní ukazatele	28
7.2.2	Poměrové ukazatele.....	29
7.2.3	Souhrnné ukazatele.....	30
7.2.4	Shrnutí	31
7.3	Crystalex CZ, s.r.o.	31
7.3.1	Absolutní ukazatele	32
7.3.2	Poměrové ukazatele.....	33
7.3.3	Souhrnné ukazatele.....	34
7.3.4	Shrnutí	35
7.4	Egermann s.r.o.	35
7.4.1	Absolutní ukazatele	36
7.4.2	Poměrové ukazatele.....	37
7.4.3	Souhrnné ukazatele.....	38
7.4.4	Shrnutí	39
7.5	KAVALIERGLASS a.s.	39
7.5.1	Absolutní ukazatele	40
7.5.2	Poměrové ukazatele.....	41
7.5.3	Souhrnné ukazatele.....	42
7.5.4	Shrnutí	43
7.6	Blažek Glass s.r.o.	43
7.6.1	Absolutní ukazatele	44
7.6.2	Poměrové ukazatele.....	45
7.6.3	Souhrnné ukazatele.....	46
7.6.4	Shrnutí	46

7.7	AJETO spol. s.r.o.....	47
7.7.1	Absolutní ukazatele	48
7.7.2	Poměrové ukazatele.....	49
7.7.3	Souhrnné ukazatele.....	50
7.7.4	Shrnutí	50
7.8	Moser, a.s.....	51
7.8.1	Absolutní ukazatele	52
7.8.2	Poměrové ukazatele.....	53
7.8.3	Souhrnné ukazatele.....	54
7.8.4	Shrnutí	55
8	Vyhodnocení společností	56
	Závěr	58
	Seznam použité literatury	59
	Seznam obrázků	60
	Seznam tabulek	61

Úvod

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Slouží k přehledu finančního zdraví, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli efektivně využívá svých aktiv, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda jeho likvidita je dostatečná, aby byl schopen platit své závazky a další skutečnosti. Finanční analýzu využívají manažeři, k rozhodování o budoucnosti podniku, při získávání finančních zdrojů, při poskytování úvěrů oří peněžních alokacích a například při rozdělování zisku apod. Díky znalosti finanční analýzy manažeři využívají jak skutečností minulých, tak jim slouží i k pohledu do budoucna, jak by si podnik mohl vést při určitých finančních operacích, které by se mohli uskutečnit v následujících letech, zda je podnik schopný tyto finanční operace zvládnout. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože poskytuje informace a zpětnou vazbu, o tom, jak si podnik v jednotlivých oblastech vedl, kam došel, v čem se mu podařilo naplnit plán, který si stanovil, nebo naopak, kde se mu nedařilo a k tomu se využívá finanční analýzy, aby mohl těmto nenaplněným skutečnostem předejít. Finanční analýza zahrnuje mnoho metod, které jsou manažerům nápomocny k rozhodování a přehledu a situaci podniku, jsou to metody, které nám jsou schopny říct, zda je vhodné investiční období, o financování dlouhodobého majetku, k vhodné kapitálové struktury, při sestavování finančního plánu apod. Finanční analýza by měla být nedílnou součástí při řízení výkonnosti podniku orientovaného na hodnotové řízení. Při zpracování finanční analýzy vycházíme ze získaných dat podniku, jež tvoří východisko ke kvalitnímu zpracování a dosažení nejpřesnějších výsledků. Těmi nejzákladnějšími daty jsou pak, rozvaha, přehled o peněžních tocích (cashflow) výkazy zisku a ztráta přehled o účetní uzávěrce.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýza je velmi důležitou složkou v podniku. Podnik jí využívá výsledků z finanční analýzy, které slouží k rozhodování v majetkovém, finančním rozhodování, investiční a cenové politice. Finanční analýza je velmi důležitým ukazatelem, který je n´dnes již nedílnou součástí finančního řízení podniku, protože nám pomáhá při skutečných řídicích zkušenostech, její zpětnou vazbou na finanční zdraví. Je to ukazatel, který nám hodnotí finanční data, které mezi sebou poměříme s výsledkem, že známe naši minulost, přítomnost a pomáhá nám nahlédnout do krátké budoucnosti. Finanční analýza představuje rozbor dat, které jsou sesbírány hlavně z finančního účetnictví, které vypovídá o hospodaření podniku a umožňuje přijmout rozhodnutí s tím spojená.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Investoři

Investory máme na mysli subjekty (akcionáře, společníky), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Tyto subjekty do podniku vkládají finanční prostředky s vidinou návratnosti jejich kapitálu a také s vidinou, že získají nějaké procento z vložených prostředků navíc, ať už ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií. Z toho vyplývá, že akcionáři (společníci) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace bez ohledu na to, zda jde o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy, banky) či fyzické osoby s omezenými kapitálovými možnostmi.¹

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr rozpracovaný ve finančním plánu.²

Obchodní partneři

„Obchodní dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka.

Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním za-

¹<http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html> [online]. [cit.2018 – 04-23]

²<http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html> [online]. [cit.2018 – 04-23]

*jištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát dohodnutým dodávkám.*³

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku jsou dalšími uživateli finanční analýzy, neboť mají přirozený zájem na prosperitě podniku. Díky finanční analýze může zaměstnanec sledovat hospodaření podniku, kde je zaměstnán. Má zájem na hospodaření podniku také z důvodu jistoty a mezd svého zaměstnání.⁴

Banky a jiní věřitelé

*„Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka si například může vymínit úvěrovou podmínku, že zvýší úvěrovou sazbu, jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku, o jeho finanční stabilitu a o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.*⁵

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány využívají finančně – účetní data ke statistikám, pro kontrolu podniků a hlavně pro kontrolu daňového plnění podniků. Zajímají se také z důvodu finanční výpomoci podnikům, data využívají k hospodářské politice a v neposlední řadě k informacím o podnicích se státní zakázkou.⁶

1.2 Základní data finanční analýzy

Ke zpracování finanční analýzy jsou důležitá data, která získáme. K dosaženým datům, které nám poskytnou kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků využíváme mnoho dat. Základními zdroji jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích, cash flow. Tyto zdroje lze získat mnoha způsoby. Pokud podnik nevydává výroční zprávu, lze je dohledat v Obchodním věstníku, nebo v databázi firem, které tyto informace nabízejí. Pokud ale chce lepší přístup k informacím o podniku, nejlepším způsobem je získáme u interního analytika, který tyto informace má. Interní analytik je pracovník v podniku, který má veškerá tyto podrobná data o podniku včetně případných komentářů.⁷

³<http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html> [online]. [cit.2018 – 04-23]

⁴<http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html> [online]. [cit.2018 – 04-23]

⁵<http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html> [online]. [cit.2018 – 04-23]

⁶<http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html> [online]. [cit.2018 – 04-23]

⁷ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 18)

1.2.1 Rozvaha

„Základním účetním výkazem každého podniku je jeho rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému datu a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. Samozřejmostí pro provedení finanční analýzy je znalost jednotlivých položek rozvahy. Lze doporučit prostudování zmíněné vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, která podrobně popisuje jednotlivé položky rozvahy.“

Aktiva (majetková struktura podniku)

„Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, případně rychlost a obtížnost jejich konverze v peněžní prostředky (likvidnost), aby bylo možné uhradit splatné závazky (hledisko likvidity).“

Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál
- Dlouhodobý majetek
- Oběžná aktiva
- Časové rozlišení⁸

Pohledávky za upsaný základní kapitál

„Zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Často bývá tato položka nulová.“

Dlouhodobý majetek

„Je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem (DHM), dlouhodobým nehmotným majetkem (DNM a dlouhodobým finančním majetkem (DFM). Dlouhodobý majetek slouží podniku dobu delší než jeden rok, postupně se opotřebovává a tvoří podstatu majetkové struktury.“

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) *„zahrnuje zejména zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, různá ocenitelná práva (např. know-how, licence, autorská práva) a goodwill s dobou použitelnosti delší než jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou a při splnění povinností stanovených zákonem, zejména respektování principu významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku.“⁹*

⁸ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 23)

⁹ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 25)

Dlouhodobý majetek hmotný (DHM) „*tvorí pozemky, budovy, stavby, samostatné movité věci (stroje, dopravní prostředky) s dobou použitelnosti nad jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou: dále trvalé porosty, základní stádo aj.*“¹⁰ „

U dlouhodobého nehmotného i hmotného majetku je velmi důležité sledovat jeho stáří, protože je velký rozdíl aplikovat analýzu na podnik, který má nově pořízený majetek nebo naopak, když jeho majetek je z větší části odepsaný. Stáří majetku můžeme zjistit z rozvahy, a to ze sloupečků s názvy Brutto, Korekce a Netto. Sloupeček s názvem Brutto, nám ukazuje hodnoty dlouhodobého majetku v pořizovací ceně, Korekce nám poskytuje data výši oprávek k dlouhodobému majetku. Oprávky je hodnota odpisů, která nám vyčísluje výši opotřebení a platí, že čím větší hodnota, tím je majetek více opotřebený. Třetí sloupec s názvem Netto, je pak rozdílem mezi Bruttem a Korekcí. Máme tři druhy odepisování, které si podnik může zvolit a to, lineární, degresivní a progresivní. Zvoleným druhem odepisování, se mění hodnota majetku, čímž i konečné výsledky, proto by měl analytik volit vhodné odepisování.¹¹

Dlouhodobí finanční majetek (DFM)

„*Zahrnuje nakoupené dluhopisy, vkladové lity, termínové vklady, půjčky poskytnuté jiným podnikům aj. U úvěrových cenných papírů musí být splatnost delší než jeden rok. Patří sem nemovitosti, které podnik nakoupí pro účely obchodování s nimi, pronajímání či uložení volných peněžních prostředků na dobu delší než jeden rok. Důležité je si uvědomit, že dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje. Důvodem je skutečnost, že s časem nedochází k opotřebení, jako je tomu například u strojů či budov. Vždy je třeba zjistit, o jaký druh dlouhodobého finančního majetku se jedná. Může jít o strategickou investici, která je důležitá z hlediska samostatné činnosti podniku, nebo alokaci volných finančních prostředků. To je důležité zohlednit při finanční analýze.* „

Odpisy

Je vyjádření opotřebení dlouhodobého majetku. Jedná se o nákladovou položku, která snižuje zisk podniku a je i nástrojem pro interní zdroj financování. Dlouhodobý majetek nemusí být vždy odepisován, například umělecká díla, která neztrácejí svojí hodnotu, nebo pozemky, které se neopotřebovávají.¹²

¹⁰ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 26)

¹¹ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 26)

¹² (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 27)

Oběžná aktiva

„Představují krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách a je neustále v pohybu. Velký podíl oběžného majetku mají například podniky zabývající se obchodní činností, ale nemusí to být samozřejmě pravidlem. Oběžný majetek se obrací velmi rychle. Čím rychleji se obrací, tím větší zisky přináší.

Zásoby představují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky, vlastní výrobky a zboží nakoupené k prodeji.

Pohledávky jsou tříděny z hlediska času na krátkodobé a dlouhodobé a z hlediska účelu na pohledávky obchodního styku, pohledávky ke společníkům. Dlouhodobé pohledávky jsou součástí oběžného majetku (tj. krátkodobého), i když mají dobu splatnosti delší než 1 rok.¹³

Krátkodobý finanční majetek zahrnuje cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu. Umožňuje krátkodobé investování přebytečných peněžních prostředků a získání vyšších výnosů. Na druhé straně umožňuje zabezpečení rychlé likvidity podniku. Zahrnují se zde i tzv. vlastní akcie a vlastní dluhopisy, které může podnik dle obchodního zákoníku držet. Za součást krátkodobého finančního majetku jsou dále považovány bankovní účty a peněžní prostředky v hotovosti.

Oběžný majetek se oproti dlouhodobému neodepisuje, přesto i v této části rozvahy je využíván sloupec „korekce“.¹⁴

Časové rozlišení „zachycuje zůstatky účtu časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné) a příjmu příštích období (např. doposud nevyúčtované provedené práce).“¹⁵

Pasiva

Finanční skutečnosti podniku jsou promítány na druhé straně rozvahy, tj. na straně pasiv. Na této straně najdeme zdroje financování dlouhodobého majetku.

Finanční struktura

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Časové rozlišení

¹³ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 28)

¹⁴ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 28)

¹⁵ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 29)

Vlastní kapitál

„Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, rezervními fondy a ostatními fondy tvořenými ze zisku a dále vytvořeným VH minulých let i běžného účetního období.“

Základní kapitál

„Základní kapitál představuje část vlastního kapitálu, která vzniká zejména při založení společnosti – jde o upsaný kapitál. V případě vykazování ztráty, která se neuhradí jinou formou (např. z rezervního fondu nebo výsledku hospodaření), dochází obvykle k vynucenému snížení základního kapitálu.“¹⁶

Kapitálové fondy představují externí kapitál, který podnik získal zvnějšku (nejde však o cizí kapitál). Patří sem především emisní ážio (rozdíl mezi emisním kurzem a jmenovitou hodnotou akcii): dále se mohou kapitálové fondy tvořit z darů či vkladů společníků nezvyšujících základní kapitál apod. Patří sem i oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků a při přeměnách společností.

Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku „jsou fondy tvořené interně ze zisku. Patří sem rezervní fond, statutární fondy nebo fondy na základě vlastního rozhodnutí společnosti (např. sociální fond). Patří sem i oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (např. u podílových cenných papírů) a při přeměnách společností (např. sloučení dvou podniků).“

Výsledek hospodaření minulých let „představuje část zisku, která nebyla použita do fondů či na výplatu podílu na zisku a předvádí se do dalšího období. Vždy je důležité analyzovat skutečnost, zda podnik využívá vytvořený zisk pro svůj další rozvoj, nebo naopak dochází k rozdělení zisku vlastníků.“¹⁷

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Výnosy „můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“

¹⁶ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 32)

¹⁷ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 33)

Výsledek hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku.

Výnosy, náklady a výsledek hospodaření tvoří obsah účetního výkazu zisku a ztráty. Tento výkaz může být sestaven v druhovém nebo účelovém členění.¹⁸

Druhové členění sleduje povahu nákladů, tj. jaké druhy nákladů byly vynaloženy (např. spotřeba materiálu, odpisy dlouhodobého majetku, mzdové náklady). Během sledovaného období se jednotlivé druhy nákladů promítají do výkazu zisku a ztrát (prostřednictvím výsledkových účtů) podle časového hlediska (tzn. v okamžiku, kde byly vynaloženy) bez ohledu na jejich věcné hledisko (na co byly vynaloženy). Pro zajištění věcné shody nákladů s výnosy jsou v českém účetnictví používány položky upravující výnosy – aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby.

Položka aktivace představuje uznání nákladů jejich převodem do aktiv. V tomto případě je tak zajištěno, že náklady neovlivní výsledek hospodaření v období, kdy byly vynaloženy, ale až při spotřebě nebo při používání majetku. Položka změna stavu zásob vlastní výroby je určena pro aktivaci nákladů na výrobu do rozvahy při výrobě zásob, a naopak pro převod nákladu do výsledovky oří jejich vyskladnění. Smyslem položky tak je, aby náklady na výrobu ovlivnily výsledek hospodaření až při prodeji zásob.¹⁹

Účelové členění „sleduje naopak příčinu vzniku nákladů, tj. na jaký účel byly vynaloženy (např. na výrobu, správu, odbyt apod.) Při účelovém členění jsou náklady na výrobu promítnuty do výsledovky až v okamžiku vykazání výnosu, k jehož uskutečnění přispěly. Tyto náklady se někdy označují za náklady výkonu, protože je lze kalkulovat na výkon (např. výrobek). Náklady na správu a odbyt nelze většinou přiřadit ke konkrétnímu výkonu, a jsou tak zobrazeny ve výsledovce v období, ve kterém byly vynaloženy. I když účelové členění je pro uživatele vhodnější (např. může odkrýt vysoké náklady na řízení), podniky ve většině případů používají druhovou strukturu výsledovky. Navíc česká účetní legislativa požaduje v případě použití účelového členění uvést v příloze k účetním výkazům i druhové členění nákladů. „

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Cash flow je nástroj finanční analýzy a finančního řízení podniku, který pomáhá odstraňovat časový i obsahový nesoulad mezi ziskem, stavem peněžních prostředků, náklady a výdaji a výnosy a příjmy. Je bezprostředním ukazatelem, zda je podnik schopný zajištění likvidity. Hlavním faktorem

¹⁸ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 33)

¹⁹ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 37, 38)

proč podnik sleduje cash flow je, změna stavu peněžních prostředků. Cash nám ukazuje úbytek a přírůstek peněžních prostředků, proč k nim došlo a za jakým účelem.

„K vymezení cash flow je potřebné definovat základní pojmy.

Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě.

Peněžní ekvivalenty představují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků: u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Peněžní ekvivalenty si každá účetní jednotka definuje dle svého rozhodnutí. Mohou sem zařadit případné peněžní úložky s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíců (účetní jednotka musí mít jistotu úhrady). „²⁰

1.3 Metody sestavení výkazu cash flow

Přímá metoda

Přímá metoda je jednou se svou metod, díky které můžeme určit výkaz cash flow. V přímé metodě je přehled peněžních toků sestaven na základě plateb, které se skutečně staly, nebo jinak řečeno čistých peněžních tocích. Pokud děláme metodu podvojného účetnictví, tak data, která potřebujeme, budeme muset dohledat v účetních výkazech, vytřídit je a specifikovat, protože v podvojném účetnictví nejsou platby sledovány tak podrobně. V přímé metodě je výhodou zobrazení hlavních kategorií peněžních příjmů a výdajů. Na druhé straně nevýhoda přímé metody je, že nejsou patrné užití peněžních zdrojů ani zdroje.²¹

Počáteční stav peněžních prostředků

+ Příjmy za určité období

-Výdaje za určité období

=Koneční stav peněžních toků

Nepřímá metoda

„Tato metoda vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. z rozdílu mezi výnosy a náklady), který transformuje na tok peněz (tzn. rozdíl mezi příjmy a výdaji).

Transformace vychází ze skutečnosti že:

²⁰ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 48)

²¹ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 49)

1. Každý náklad nemusí být současně i úbytkem peněz, tedy výdajem (např. odpisy dlouhodobého hmotného majetku)
2. Každý výdaj nemusí být současně i nákladem (např. nákup dlouhodobého hmotného majetku)
3. každý výnos nemusí být současně i přírůstkem peněz, tedy příjmem (např. aktivace stroje)
4. každý příjem nemusí být současně i výnosem (např. přijaté zálohy)²²

O položky, které jsme uvedli výše, musíme výsledek hospodaření opravit, abychom získali přehled o toku peněz za sledované období. Počítáme s tím, že účetní výsledek hospodaření byl vypočten $VH = \text{Výnosy} - \text{Náklady}$, to pro nás znamená, že zisk je vyjádřen znaménkem (+) a ztráta se znaménkem (-). V pokračování musíme počítat s tím, že znaménkem (+) bude označen přírůstek peněz a znaménkem (-) úbytek peněz, jednoduše to můžeme vyjádřit vztahem $CF = \text{Příjmy} - \text{Výdaje}$.²³

1.4 Nástroje Finanční analýzy

1.4.1 Horizontální analýza

„Horizontální (vodorovná) analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách, sílu vývoje. Horizontální analýza představuje hledání odpovědi na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase? Rozbor může být zpracován buď meziročně, kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období.

Horizontální analýzu lze provádět dvěma základními způsoby, kdy sledujeme:

- *relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. poměříme hodnotu v období n k hodnotě v období minulém ($n - 1$): provádíme podílovou analýzu,*
- *nebo absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, tj. sledujeme rozdíl položky v období n a $n - 1$: provádíme rozdílovou analýzu.²⁴*

²² (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 51)

²³ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str.51)

²⁴ (Schoellová, 2012, str. 166)

1.4.2 Vertikální analýza

„Vertikální (svislá) analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině, hledá odpovědi na otázky:

Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek?

Je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakému vývoji?

Cílem vertikální analýzy je určit:

- *podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,*
- *podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,*
- *podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.*

Vertikální a horizontální analýzu je dobré doplnit i rozbořem dodržování bilančních pravidel:

1.5 Bilanční pravidla

„Bilanční pravidla pocházejí z germanofonní oblasti a jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Je třeba je vnímat jako doporučení, nikoli jako nařízení a jejich nedodržení naopak hodnotit v kontextu celého podniku.“²⁵

1.5.1 Zlaté bilanční

Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje (vlastní +dlouhodobý cizí kapitál), ideální je vyrovnanost. Doporučuje se, že by měl být dlouhodobý majetek financován z dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých.²⁶

Ideální stav by měl vypadat tak jako v tabulce Obr. 2.3.²⁷:

²⁵ (Schoellová, 2012, str. 74)

²⁶ (Schoellová, 2012, str. 74)

<i>Aktiva</i>		<i>Pasiva</i>
<i>Dlouhodobý majetek</i>		<i>Vlastní kapitál</i> <i>Dlouhodobý kapitál</i>
<i>Oběžný majetek</i>		<i>Krátkodobý cizí kapitál</i>

1.5.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastních zdrojů by mělo být víc než cizích. Je doporučováno, aby vlastní i cizí zdroje byly v podniku používány s podmínkou, že vlastní zdroje budou převyšovat cizí. Splněním zlatého bilančního pravidla a pravidla vyrovnání rizika by musel mít podnik dlouhodobého majetku více než oběžných aktiv.²⁸

1.5.3 Pari pravidlo

„Pari pravidlo je jiným pohledem na sladění časového horizontu aktiv a pasiv a říká, že vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek, ale měl by se použít i dlouhodobý cizí kapitál, což znamená, že vlastního kapitálu by mělo být v podniku méně než dlouhodobého majetku – v krajním případě se mohou rovnat.“²⁹

1.5.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo je poslední z bilančních pravidel, které nám doporučuje, aby rychlost investic nebyla vyšší než rychlost růstu tržeb. Porovnává, zda růst dlouhodobého majetku má odezvu i v dalších výkonech podniku. Toto pravidlo je správné, protože kapitál by neměl být investován do majetku, který by nepřinesl žádné zvýšení tržeb. V některých odvětvích mají ale investice dlouhodobější charakter, a tržby z investic pomalejší náběh, proto by se toto pravidlo mělo sledovat hlavně z toho dlouhodobého hlediska.³⁰

²⁸ (Schoellová, 2012, str. 77)

²⁹ (Schoellová, 2012, str. 168)

³⁰ (Schoellová, 2012, str. 78)

2 Poměrové ukazatele

K tomu, aby bylo možné analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro potřeby finanční analýzy se obvykle setkáváme s utříděním ukazatelů do skupin., které měří určitou stránku finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou vnímány jako stejně důležité a rovnocenné.

2.1 Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli výnosnost kapitálu, je ukazatel, díky kterému podnik vytváří nové efekty a pomáhá vytvářet zisk za použití kapitálu, který investoval. Ukazatelé srovnávají efekt, který podnik dosáhl svou podnikatelskou činností k jeho zvolené srovnávací základně. Podnik, který dosahuje vyšší rentability, umí hospodařit se svým majetkem a kapitálem.“ *Ve všech ukazatelích rentability poměrujeme ukazatel, který je tokovou veličinou za období (výsledkové veličiny), a stavovou hodnotu (rozvahové veličiny). Je třeba se rozhodnout, zda stavovou veličinu (aktiva, vlastní kapitál) brát v úvahu jako hodnotu, ze které byl zisk tvořen. Správnější by bylo brát v úvahu vždy stavovou veličinu (aktiva, vlastní kapitál apod.) předchozího roku, ale vzhledem k tomu, že většina podniků, ale i státních institucí, které shromažďují data, poměrují vždy údaje z konce období, je lepší z důvodu vzájemné srovnatelnosti také postupovat tímto způsobem. (Prakticky tentýž problém nastává i u ukazatelů aktivity).“³¹*

2.1.1 Rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA)

„ROA je klíčovým měřítkem rentability. Poměruje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního nebo cizího kapitálu. S rentabilitou aktiv se lze setkat v několika tvarech, ale jako nejvhodnější se jeví tvar s EBIT, kde: $ROA = EBIT / \text{aktiva}$ “

2.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE)

ROE vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti. $ROE = \text{čistý zisk} / \text{vlastní kapitál}$

³¹ (Schoellová, 2012, str. 175, 176)

2.1.3 Rentabilita tržeb (Return on Sales, ROS)

Ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace dobrá. V praxi se opět používá s EBIT nebo EAT. $ROS = EAT / (\text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží})$ ³²

3 Finanční páka

Finanční páka je ekonomický ukazatel, který je jednou z forem vyjádření zadluženosti podniku. Finanční páka slouží podniku k výnosnosti vlastního kapitálu tím, že podnik si zapůjčí cizí kapitál, protože cizí kapitál je obvykle levnější. Tzn., že podnik, který chce navýšit zisk a nedisponuje dostatečnými vlastními prostředky, si půjčí cizí zdroje, kterým bude financovat investice.

Finanční páka = celková aktiva/vlastní jmění

Efekt finanční páky působí podle míry zisku, tzn.

- $EBIT/A(\text{aktiva}) > \text{úroková míra}$ finanční páka působí **pozitivně**
- $EBIT/A(\text{aktiva}) = \text{úroková míra}$ finanční páka působí **negativně**
 - $EBIT/A(\text{aktiva}) < \text{úroková míra}$ finanční páka působí **negativně**, protože při používání zvýšeného množství cizího kapitálu klesá výnosnost

4 Ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added)

Ekonomická přidaná hodnota, nebo EVA, je ekonomický ukazatel, který nám slouží jako hodnotové měřítko ekonomické výkonnosti. Hlavním pravidlem tohoto ukazatele je, že kapitál, který jsme již investovali, musí mít větší výnosnost než náklady na tento investovaný kapitál.

³² (Schoellová, 2012, str. 176)

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

kde:

EVA - Ekonomická přidaná hodnota,

NOPAT – provozní výsledek hospodaření, který je po zdanění ($NOPAT = EBIT \times (1-t)$),

WACC – vážené náklady na kapitál

C - celkový dlouhodobě investovaný kapitál ($C = Pasiva - Krátkodobé závazky z obchodního styku$)

- $EVA > 0$ – hodnota projektu se zvyšuje, podnik vytváří hodnotu pro vlastníky,
- $EVA = 0$ – investovaná hodnota se vrací bez zhodnocení,
- $EVA < 0$ – dochází k poklesu hodnoty firmy.

Pokud je hodnota EVA kladná je podnik úspěšný, platí, čím vyšší EVA tím na tom je podnik lépe. Podnik by měl mít i kladný čistý zisk, aby byl úspěšný.

5 Altmanova analýza

Altmanova analýza je jedna z analýz a ukazatelů, která nám pomáhá při vyhodnocování finančního zdraví podniku. Altmanova analýza využívá jedno číslo, které se nazývá – Z-score, který v sobě zahrnuje pět ukazatelů, rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Ke každému z nich je podle výzkumu přiřazená zvláštní empirická váha. Altmanův ukazatel se rozděluje na dvě části, a to pro malé podniky a podniky obchodované na kapitálovém trhu, protože porovnávat malé a velké podniky, není stejným měřítkem. Z-score nám předpovídá, zda podniku hrozí v blízkých se rocích bankrot, a to přibližně ve dvou letech s velkou spolehlivostí.

Vzorec pro podniky, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu:

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

kde platí:

X_1 čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 nerozdělený zisk minulých let/aktiva

X_3 EBIT(zisk před úroky a zdaněním)/aktiva

X_4 vlastní kapitál/cizí zdroje

X_5 tržby/aktiva

Pokud je Z-score

- $Z > 2,92$ podnik je finančně zdravý a v poslední době není ohrožen bankrotem

- $1,23 < Z < 2,92$ podnik je v tzv. šedé zóně, tzn., že o firmě nemůžeme rozhodnout, zda je finančně zdravé nebo hrozí bankrot
- $Z < 1,23$ podnik není finančně zdravý, hrozí bankrot

Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu:

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

kde indexy X_1, X_2, X_3, X_5 mají stejný význam,
 X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/účetní hodnota celkových závazků

Pokud Z-score je:

- $Z > 2,9$ podnik je finančně zdravý a v poslední době není ohrožen bankrotem
- $1,81 < Z < 2,99$ podnik je v tzv. šedé zóně, tzn., že o firmě nemůžeme rozhodnout, zda je finančně zdravé nebo hrozí bankrot
- $Z < 1,23$ podnik není finančně zdravý, hrozí bankrot³³

6 Index INO5

Index INO5 je souhrnný index vytvořený speciálně pro české podmínky pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla. Tento index nevyhodnocuje pouze hodnotu finančního zdraví, jestli firma v blízké době zkrachuje nebo ne, ale také se zabývá tím, jestli pro společníky vytváří nějakou hodnotu. Stejně jako Altmanův index, se INO5 skládá z jednotlivých součástí finančních ukazatelů společnosti.

Vzorec výpočtu:

$$INO5 = 0,13 \times \text{aktiva/cizí zdroje} + 0,04 \times \text{EBIT/náklad. úroky} + 3,97 \times \text{EBIT/aktiva} + 0,21 \times \text{výnosy/aktiva} + 0,09 \times \text{oběžná aktiva/krátkodobé závazky}$$

Podle vypočítaných hodnot můžeme předpovídat očekávaný vývoj:

- $INO5 < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86%)
- $0,9 < INO5 < 1,6$ tzv. šedá zóna
- $INO5 > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%)³⁴

³³ (Schoellová, 2012, str. 189)

³⁴ (Schoellová, 2012, str. 190,191)

PRAKTICKÁ ČÁST

V praktické části se budeme zabývat finanční analýzou a představením, jednotlivých společností ze sklářského průmyslu. Sklářský průmysl má v Česku dlouholetou tradici, která je v České republice datována už od konce 13. století. Nejstarší sklářské hutě byly nalezeny a dodnes se zde soustřeďují v oblasti hor, kde byl dostatek dřeva, která byla potřeba k vytápěným pecím a k následnému tavení. V dnešní době Česká republika patří mezi světově uznávanou elitu, a to jak v průmyslové výrobě, tak i mezi řemeslnou a uměleckou výrobu skla. Jako nástroje finanční analýzy, kterou se budeme po představení společností zabývat, použijeme absolutní ukazatel, mezi které jsme zahrnuli, čistý obrat, EAT, EBIT a EVU. Následující poměrové ukazatele, které použijeme, budou ukazatele rentability a likvidity. Zvolením ukazatelů rentability zjistíme, jaká je výnosnost kapitálu a schopnost vytvářet nové efekty a jaká je schopnost společností dosáhnout zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatel likvidity nám pomůže zjistit, zda je společnost dostatečně včas přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a s nimi krýt své závazky v požadované době a na požadovaném místě. Jako poslední ukazatele, které nám poslouží zhodnotit finanční zdraví společností, použijeme souhrnné ukazatele, kterými bude Altmanova analýza a Index INO5. Jednotlivé finanční ukazatele, které budou použity v následující praktické části, jsou vypočítány v počítačovém programu excel. Data získaná pro výpočet hodnot pro jednotlivé ukazatele, byly použity z internetového portálu www.justice.cz, kde výchozí data vycházeli ze sbírky listin. Ve sbírce listin, byly použity účetní uzávěrky jednotlivé firmy za každý analyzovaný rok.

7 Představení a analýza jednotlivých společností

7.1 LASVIT s.r.o.

Společnost Lasvit byla založena Leonem Jakimičem v roce 2007 v Liberci. V roce 2008 společnost vstupuje na arabský trh, kde také otevírá svojí první pobočku. Místo pro svoji pobočku zvolila Dubaj, kde je blíže k velkým zakázkám pro blízký východ. V roce 2012 společnost Lasvit má už 10 mezinárodních poboček, které jsou po celém světě, Asii, Evropě, USA a na blízkém východě.

Hlavní slévárnou zůstává slévárna v Novém Boru, další továrny na doplňkové kovové součásti a montáž skleněných instalací se nacházejí v Mladé Boleslavi (Lasvit MB s.r.o.), dále v polských Piszowicích poblíž Lubáně (Lasvit Polska Sp. z o. o.) a v čínské Šanghaji (Lasvit Shanghai, Ltd.). Ředitelství sídlí v Novém Boru (před rokem 2011 to bylo v Milovicích-Mladé) – plánuje se ovšem vybudování nové centrály v Liberci.

Společnost dosahuje významných světových ocenění např. Harper 's Bazaar Interiors v kategorii Nejlepší osvětlovací značka, Czech Grand Design a další.

Společnost se zabývá zejména zakázkovou výrobou, kde kombinuje tradiční sklářské umění s moderní technologií. Mimo výroby skleněných produktů jako jsou, skleněné lampy, skleněné dekorace nebo skleněné stoly, se společnost soustřeďuje především na zakázkovou výrobu. Důkazem toho jsou projekty, jež má společnost za sebou a díky kterým si získala světové uznání. Mezi největší projekty, které společnost uskutečnila, je, např. v roce 2009 získal Lasvit zakázku na skleněnou světelnou instalaci ve 4 stanicích dubajského metra. V roce 2011 dokončil světelnou instalaci v luxusním hotelovém komplexu Etihad Towers tamtéž. V roce 2012 se společnost LASVIT podílela na výzdobě Českého domu na olympijských hrách v Londýně světelnou instalací Hydrogene. V letech 2011, 2012, 2013 i 2016 dodal poháry pro vítěze cyklistického závodu Tour de France. Lasvit pravidelně vyrábí také trofeje pro filmovou soutěž Český lev.³⁵

Počet zaměstnanců v letech:

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	53	75	93	125	136

Tabulka 1 -Počet zaměstnanců za roky 2012–2016

³⁵ www.lasvit.com [online]. [cit. 2018 – 04-23]

Ve společnosti LASVIT s.r.o. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.1.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	249 759	349 513	442 551	566 405	640682
EAT	-34 326	-46 040	16 218	32 390	21 058
EVA	-30 357	-38 799	16 218	25 353	11 816
EBIT	-10 392	-46 039	5 178	42 352	41 284

Tabulka 2 – Absolutní ukazatelé

Čistý obrat

V tabulce, kde máme hodnoty čistého obratu, vidíme, že čistý obrat společnosti LASVIT s.r.o. má stoupající efekt. Čistý obrat stoupal už od počátečního roku, a to v roce 2012 a jeho plynulou stoupající tendenci má i v následujících letech až do roku 2016.

EAT

EAT, je jedním z absolutních ukazatelů, který nám může z prvního pohledu napovědět, jak na to ta společnost je, co se týče jejího finančního zdraví. V tabulce máme hodnoty, které nám jasně ukazují první pohled na finanční zdraví společnosti. V roce 2012 a 2013 data vykazují negativní hodnoty. V roce 2014 si společnost své hodnoty vylepšila, a to velkým rozdílem oproti letům minulým. Její hodnoty jsou kladné, a to značí pozitivní situaci. V následujících dvou letech se čistý zisk pohybuje v kladných číslech. Největší čistý zisk dosáhnul v roce 2015, kdy jeho hodnota byl o 100% vyšší než v minulém roce.

EVA

Společnost, vykazující kladný čistý zisk ještě neznamená, že její ekonomický zisk bude taky kladný. Eva, nám slouží k výpočtu ekonomického zisku. Hodnoty EVA jsou podobné jako hodnoty čistého zisku, který byl komentován výše. V prvních dvou letech tj. 2012 a 2013, její hodnoty můžeme vidět v záporných číslech. V roce 2013 se hodnoty výrazně změnily, a to v kladné číslo. Tyto hodnoty pokračují až do roku 2016, kdy opět můžeme vidět, že v roce 2015 hodnoty EVA jsou opět nejvyšší.

EBIT

EBIT, který vykazoval v prvních dvou letech záporné hodnoty a od roku 2012 do roku 2013 rapidně vzrostl. V roce 2014 sledujeme, že EBIT se změnil v kladné číslo a to dokonce v nejvyšší hodnotu ve sledovaných letech. V následujících dvou letech má klesající tendenci.

7.1.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	0,60	0,47	1,63	1,55	1,37
Rychlá	0,48	0,34	1,20	1,25	0,88
Pohotová	0,11	0,08	0,12	0,15	0,22

Tabulka 3 - Likvidita za roky 2014 – 2016 v tis. Kč

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce můžeme vidět, že v prvních letech tj. 2014, 2015, je likvidita nízká, tzn., že společnost měla velmi vysoké riziko neplnění svých závazků. V roce 2016 se nám hodnota blíží k dolní hranici optimálního krytí. V následujících dvou letech tj. 2015, 2016, hodnota opět klesla. Společnost se v posledních třech letech pohybuje pod dolní hranicí optimálního krytí. Neznamena to však, že není schopná dostát svým závazkům.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty můžeme najít v tabulce řádek pod běžnou. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty v tabulce v prvních dvou letech jsou v optimální hodnotě. Znamená to, že společnost je připravená na plnění svých krátkodobých závazků vůči věřitelům. V dalších letech jsou hodnoty nad 1 a v posledním roce, v roce 2016 je hodnota zase pod 1 a blíží se k hranici optimální hodnoty.

Rentabilita

Rentabilita	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	53,34%	41,71%	34,28%	40,64%	20,90%
ROA	-8,68%	-43,39%	2,90%	14,59%	10,13%
ROS	-13,91%	-13,17%	3,66%	5,88%	3,42%
ROCE	16,15%	41,71%	10,95%	51,09%	37,11%
ROA*(1-t)	-8,68%	-43,39%	9,10%	15,70%	7,59%

Tabulka 4 - Rentabilita za rok 2012–2016

Tabulka rentability nám ukazuje všechny její ukazatele. Za povšimnutí stojí vztah mezi ROE a ROA – kdy ve všech letech je ROE vyšší než ROA. To znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu. Výsledkem je dost velká ziskovost se zadlužeností, kterou je firma schopná udržet a hradit jí. Pokud by to bylo naopak, a ROE bylo menší než ROA, bylo by to způsobeno používáním příliš drahého cizího kapitálu.

ROS, ukazatel, který nám svojí hodnotou řekne, kolik korun zisku vytvoří podnik z jedné koruny tržeb. V tabulce můžeme vidět, že v prvních dvou letech se hodnoty pohybovali v záporných číslech, ale v roce 2016 se hodnota změnila v kladnou, a to i na další dva roky.

7.1.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	-1,21	-1,57	-0,28	0,31	0,23	0,717
zadrž. Zisky/A	-0,26	-0,62	-0,62	-0,33	-0,15	0,847
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,107
VK/Celkový kapitál	-0,54	-1,04	0,25	0,27	0,25	0,42
Obrat aktiv	2,06	3,29	2,48	1,90	1,51	0,998
Z-score	1,07	1,51	2,04	2,09	1,71	

Tabulka 5 - Altmanova analýza za rok 2012 – 2016 v tis. Kč

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Společnost LASVIT s.r.o., se v prvních dvou letech pohybovala v hodnotách, které napovídali vážné finanční problémy, a to zejména v roce 2012, kdy se hodnota pohybuje okolo hodnoty 1. V následujícím roce už její hodnota vzrostla a přiblížila se k dolní hranici „šedé zóny“, kdy společnosti nehrozí bankrot, ale pořád na tom nebyla tak dobře, že se v ní nacházela. V následujících dvou letech se hodnota Z-score zvedla nad hodnotu 2, což znamená, že se firma nacházela v „šedé zóně“ a bankrot jí nehrozil. V posledním roce, v roce 2016, hodnota opět klesla, a to na dolní hranici „šedé zóny“.

Index INO5

Rok	2014	2015	2016	2017	2018	váha
Aktiva/ cizí zdroje	0,65	0,49	1,36	1,49	1,39	0,13
Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	3,46	3,13	0,04
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,97
Výnosy/aktiva	2,29	3,30	2,48	1,95	1,57	0,21
Běžná likvidita	0,60	0,47	1,63	1,55	1,37	0,09
INO5	1,39	1,55	1,44	1,06	0,85	

Tabulka 6 - Indexu INO5 za rok 2012 - 2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. V tabulce můžeme vidět, že od roku 2012 do roku 2015 je hodnota Indexu v „šedé zóně“ a bankrot jí tedy nehrozí. Hodnoty za tyto čtyři roky jsou kolísavé, jak vidíme v tabulce, v roce 2013 se hodnota zvýšila, ale naopak v roce 2014 opět klesla a následné dva roky měla klesající charakter. V posledním roce, v roce 2016, se hodnota dostala na spodní hranici „šedé zóny“, tudíž už je v ohrožení bankrotu. Z pohledu rentability, společnost vyu-

žívá nejen vlastního ale i cizího kapitálu k jeho zhodnocení a výnosnosti. Likvidita společnosti za analyzovaných pět let nevykazovala pozitivní hodnoty. Její likvidita se pohybovala na pokraji hraničních hodnot, kdy avizovala, že společnost má problémy dostát svým závazkům, tudíž není schopná hradit své závazky, v čas, nebo na správném místě.

7.1.4 Shrnutí

Společnost LASVIT, s.r.o., je rostoucí firma, to můžeme vidět na rostoucím charakteru jeho zaměstnanců. Díky velkým zakázkám na blízkém východě, Asii a Americe, se jeho čistý obrát každým rokem zvedá a společnost tak roste.

- Společnost vykazuje, že jeho finanční zdraví z pohledu bankrotních modelů byla první analyzované roky v „šedé zóně“ neměla tak žádné finanční problémy a nehrozil jí bankrot. V posledních letech ale můžeme vidět velký pokles a to až na hranici nebo dokonce pod ní, společnost je tak v ohrožení finančních problémů a hrozícího bankrotu.
- Z pohledu rentability, společnost využívá nejen vlastního ale i cizího kapitálu k jeho zhodnocení a výnosnosti. Likvidita společnosti za analyzovaných pět let nevyhlížela pozitivní hodnoty.
- Její likvidita se pohybovala na hranici optimálních hodnot, kdy avizovala, že společnost má problémy dostát svým závazkům, tudíž není schopná hradit své závazky, v čas, nebo na správném místě.

Pokud se na podíváme na finanční situaci společnosti komplexně, vidíme, že společnost každým rokem roste, jak v počtu zaměstnanců, tak i v hodnotách prodejů a výnosnosti. Její finanční zdraví je v „šedé zóně“, jediný problém, který jsme zjistili je, že společnost má špatné hodnoty likvidity.

7.2 Crystalite Bohemia s.r.o.

Sklárna Crystalite Bohemia s.r.o. byla založena roku 2009, ale její historie je mnohem delší než jen od roku 2009. Crystalite Bohemia se skládá ze dvou skláren, a to ze Skláreny Květná a ze Skláreny Světlá nad Sázavou. Naprostou většinu výrobků společnost exportuje, v současné době do více než 72 zemí celého světa.

Sklárna Květná je jednou z nejdéle fungujících skláren na našem území. Byla založena roku 1794 knížetem Aloisem Lichtensteinem. Sklárna se soustředila na výrobu tabulového a užitkového skla. Až od počátku 19. století, kdy jí koupil podnikatel Emanuel Zahn, se začala soustředit na křišťálové dekorativní sklo s jemným broušením a zdobením. Sklárna zachovává výrobu i v období první poloviny 20. století. Po zestátnění fungovala nadále a mezi lety 1961 až 1990 byla sklárna jedním ze závodů národního podniku Moravské sklárny ve Květné. Po sametové revoluci došlo k několika majetkovým a vlastnickým změnám, které vyvrcholily v lednu 2011, kdy se stal závod Květná součástí skupiny Crystalite Bohemia.

Sklárna Světlá nad Sázavou je datována už okolo 16. století. První kameny moderní sklárny jsou položeny až roku 1967, kdy se začíná s moderním sklářstvím. V roce 2008 byla výroba firmy Sklo Bohemia a.s. z důvodu špatné finanční situace zastavena. Znovuotevření se sklárna dočkala v říjnu roku 2009 již pod novým jménem Crystalite Bohemia s. r. o. a s novým majitelem, podnikatelem Luborem Cervou.

Společnost se v současné době zabývá hlavně nápojovým sklem. Jedná se o širokou nabídku skla určeného k vínu, dále poháry a číše. Dále v portfoliu můžeme najít barový servis, karafy, dárkové mísy nebo svícný.³⁶

Počet zaměstnanců v letech:

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	740	740	746	766	948

Tabulka 7 - Počet zaměstnanců za roky 2012 - 2016

Ve společnosti Crystalite Bohemia s.r.o. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.2.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	836 457	860 678	919 020	947 607	1 285 258
EAT	29 337	40 782	16 981	45 137	73 340
EVA	22 301	31 850	16 981	14 542	26 006
EBIT	44 883	55 282	26 737	65 173	96 790

Tabulka 9 – Absolutní ukazatelé

³⁶ www.crystalite.org [online] . [cit.2018 – 04-23]

Čistý obrat

Čistý obrat má stoupající charakter, který je dobrým znamením pro společnost. V prvních dvou letech byl čistý obrat téměř na podobné hodnotě. V následujícím roce vzrostl a rostl i v dalších letech. V posledním analyzovaném roce, dosahovala společnost nejvyššího čistého obratu.

EAT

Za analyzovaných pět let, má společnost Crystalite Bohemia kolísavý charakter. Z roku 2012 do následujícího roku EAT vzrostlo, naopak v roce 2014 rapidně klesl. Naopak v dalším roce vzrostl a to na vyšší hodnotu než bylo v roce 2013 a následující rok, tedy v roce 2016 má EAT nejvyšší hodnotu.

EVA

Ukazatel EVA společnosti Crystalite Bohemia velice kolísavé hodnoty. Od prvního sledovaného roku hodnota vzrostla, ale naopak v dalších dvou klesá. V roce 2016, opět vzrostla.

EBIT

V hodnotách EBIT sledujeme rostoucí tendenci. Jediná výjimka je rok 2014, kdy hodnota klesla téměř na poloviční hodnotu. V následujících dvou letech hodnota jen stoupala, a to až nejvyšší dosažené hodnotě ve sledovaných letech.

7.2.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	1,99	1,43	1,53	2,26	2,07
Rychlá	0,86	0,56	1,45	1,03	1,11
Pohotovává	0,15	0,09	0,23	0,13	0,20

Tabulka 10 - Likvidity za roky 2012 – 2016

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce můžeme vidět, že v prvním roce je společnost v „šedé zóně“. Naopak další dva následující roky, hodnota klesla pod hranici „šedé zóny“. V posledních dvou letech, tj. 2015 a 2016, se společnost opět dostala do „šedé zóny“ a to s velice příznivými hodnotami, Společnost je tak v pozici, kdy je schopná dostát svým závazkům.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty mají stejně kolísavý charakter jako u běžné. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty v tabulce jsou všechny nad doporučenou hodnotu. Nejbližší k doporučené hodnotě má společnost v roce 2013. Následující tři roky, její hodnoty vzrostly, a to nad hranici 1.

Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	25,71%	29,95%	8,02%	17,76%	22,52%
ROA	9,22%	9,47%	3,42%	8,00%	8,91%
ROS	3,53%	5,09%	1,99%	4,87%	6,89%
ROCE	39,34%	40,60%	12,62%	16,52%	16,51%
ROA*(1t)	7,58%	7,69%	2,76%	6,19%	7,16%

Tabulka 11 - Rentabilita za roky 2012 - 2016

Tabulka rentability nám ukazuje všechny její ukazatele. Za povšimnutí stojí vztah mezi ROE a ROA – kdy ve všech letech je ROE vyšší než ROA. To znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu. Výsledkem je dost velká ziskovost se zadlužeností, kterou je firma schopná udržet a hradit jí. Pokud by to bylo naopak, a ROE bylo menší než ROA, bylo by to způsobeno používáním příliš drahého cizího kapitálu.

ROS, ukazatel, který nám svojí hodnotou řekne, kolik korun zisku vytvoří podnik z jedné koruny tržeb. Hodnoty v tabulce jsou kolísavé. Po prvním roce vzrostly, ale následující rok opět klesly na nejnižší hodnotu za sledovaná období. Následující dva roky opět rostou. V roce 2016 je hodnota nejvyšší, kterou můžeme za sledovaná léta vidět.

7.2.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,04	-0,04	-0,27	0,28	0,24	0,717
zadrž. Zisky/A	0,08	0,09	0,12	0,14	0,15	0,847
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,107
VK/Celkový kapitál	0,23	0,23	0,30	0,31	0,30	0,42
Obrat aktiv	1,71	1,37	1,09	1,14	0,98	0,998
Z-score	2,22	1,83	1,31	1,72	1,47	

Tabulka 12 - Altmanova analýza za rok 2012 - 2016

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Společnost Crystalite Bohemia s.r.o., se v prvních dvou letech pohybovala v hodnotách, které odpovídaly hodnotám „šedé zóny“. Společnost byla schopná bez problému a včas hradit své závazky věřitelům. V následujícím roce hodnota klesla, a to do hodnot, které napovídají finanční problémy společnosti. V roce 2015 hodnota vzrostla, a to na hranici „šedé zóny“.

V následujícím, posledním sledovaném roce hodnota opět klesla. Hodnoty společnosti jsou kolísavé.

Index INO5

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	1,32	1,33	1,39	1,48	1,45	0,13
Úrokové krytí	4,89	10,95	9,00	9,59	17,57	0,04
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,97
Výnosy/aktiva	1,73	1,49	1,18	1,16	1,18	0,21
Běžná likvidita	1,99	1,43	1,53	2,26	2,07	0,09
INO5	1,32	1,45	1,17	1,20	1,41	

Tabulka 13 - Indexu INO5 za rok 2012 - 2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. V tabulce můžeme vidět, že společnost je za všechny sledovaná léta v „šedé zóně“. Její hodnoty nemají velký výkyv, co se týče jejích hodnot. Nejvyšší hodnoty sledujeme v roce 2013 a 2016.

7.2.4 Shrnutí

Společnost Crystalite Bohemia, je v porovnání s většinou analyzovanými společnostmi, obrovskou. Z pohledu počtu zaměstnanců počínaje, tak i z pohledu vykazovaného čistého obrátu. Společnost, která vykazuje každým rokem nárůst čistého obrátu a EAT, je způsobeno vysokou poptávkou zahraničních klientů. Proto, naprosto většinu výrobků společnost exportuje do celého světa. Důvodem vysoké výrobní efektivity je fakt, že společnost vlastní dva sklářské závody, které svojí výkonností dokážou vyhovět vysoké zahraniční poptávce. Společnost je díky své likviditě schopná dostát svým závazkům v čas a na pravém místě.

- Z pohledu rentability, která je vykazuje skvělé hodnoty a výsostnost kapitálu je také příznivá a má to vliv na bankrotní modely.
- Bankrotní modely nám ukazují, že společnost je v pozici, kdy nemá finanční problémy, po většinu analyzované doby se nacházela v „šedé zóně“ a nehrozil jí tak bankrot. Finanční situace je tak v příznivém stavu, kdy dokonce v některých letech společnost tvořil hodnoty a nacházela se tak nad „šedou zónou“.

7.3 Crystalex CZ, s.r.o.

V roce 1945 vznikl Borocrystal, a to díky spojením 55 menších závodů. V roce 1953 vznikl státní oborový podnik Borské sklo. Jedním z největších kroků podniku za celé jeho působení bylo fyzické sloučení provozů do zcela nově vybudovaného novoborského areálu v roce 1967. Podnik přijal v roce 1974 nové jméno Crystalex, které je odvozeno od pojmu „český křišťál“.

Nový majitel, který v roce 2009 koupil novoborský závod a moravskou Karolinku, se snaží o zachování image, která již byla v minulých letech nastavena. Tento krok, o zachování staré image se vyplatila a v Novém Boru je předním zaměstnavatelem a jeho postavení na českém i zahraničním trhu je jen důkazem toho, že Crystalex CZ, je jednou z předních skláren v České republice.

Nyní je Crystalex CZ největší výrobce nápojového skla v České republice a zároveň patří mezi přední světové výrobce.

90 % produkce úspěšně míří na export do 70 zemí. Nejvýznamnějšími odběrateli jsou státy EU, Rusko a Ukrajina i stále náročnější klientela dalších zemí bývalého Sovětského svazu. Významné prodeje zaznamenává podnik i na trzích Severní a Jižní Ameriky i v řadě afrických a asijských zemí. Cestu úspěšně otevírají světově proslulé ochranné známky Bohemia Crystala, Bohemia Glass.

Hlavním produktem podniku jsou nápojová skla, jak už bylo uvedeno v představení podniku. Jedná se o veškerý možný nápojový sortiment na trhu. Ať už je to nápojové sklo, dekorativní sklo, vázy mísy až po speciální nápojové sklo pro oslavy.³⁷

Počet zaměstnanců

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	524	657	740	868	862

Tabulka 14 - Počet zaměstnanců za roky 2012 - 2016

Ve společnosti Crystalex CZ s.r.o. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.3.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	849 628	965 325	1 003 616	1 056 335	1 042 460
EAT	-96 483	-93 280	-151 418	62 996	50 839
EVA	-30 357	-38 799	16 218	25 353	11 816
EBIT	-10 392	-46 039	5 178	42 352	41 284

Tabulka 15 – Absolutní ukazatelé Crystalex CZ s.r.o.

³⁷www.crystalex.cz [online].[cit.2018 – 04-23]

Čistý obrat

Čistý obrat společnosti Crystalex CZ každým rokem roste, až na poslední roste. Můžeme říct, že hodnoty za čtyři roky, mají rostoucí tendenci. První čtyři roky čistý obrat roste, poslední rok čistý obrat klesl.

EAT

EAT, je jedním z absolutních ukazatelů, který nám může z prvního pohledu napovědět, jak na to ta společnost je, co se týče jejího finančního zdraví. V tabulce máme hodnoty, které nám jasně ukazují první pohled na finanční zdraví společnosti. V roce 2012,2013 a 2014 data vykazují negativní hodnoty. V roce 2014 s společnost vyazuje nejvyšší záporné EAT. V následujících dvou letech si finanční zdraví z pohledu EAT zlepšilo, a to velkým rozdílem.

EVA

Společnost, která vyazuje kladný čistý zisk ještě neznamená, že její ekonomický zisk bude taky kladný. Eva, nám slouží k výpočtu ekonomického zisku. Hodnoty EVA jsou podobné jako hodnoty čistého zisku, který byl komentován výše. V prvních dvou letech tj. 2012 a 2013, její hodnoty můžeme vidět v záporných číslech. V roce 2014 se hodnoty výrazně změnily, a to v kladné číslo. Tyto hodnoty pokračují až do roku 2016, kdy opět můžeme vidět, že v roce 2015 hodnoty EVA jsou opět nejvyšší.

EBIT

EBIT, který vykazoval v prvních dvou letech záporné hodnoty a od roku 2012 do roku 2013 rapidně vzrostl. V roce 2014 sledujeme, že EBIT se změnil v kladné číslo, a to dokonce v nejvyšší hodnotu ve sledovaných letech. V následujících dvou letech má klesající tendenci.

7.3.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	4,38	3,76	3,94	1,50	1,70
Rychlá	1,70	1,61	1,81	0,63	0,76
Pohotová	1,24	1,26	1,06	0,25	0,14

Tabulka 16 - Likvidity za roky 2014 – 2016

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce můžeme vidět, že v prvních letech, tj. 2014,2013 a 2014 je likvidita velmi vysoká s klesající tendencí. V následujících letech, tj. 2015,2016, hodnota opět klesla. Společnost se v posledních třech letech pohybuje pod dolní hranicí optimálního krytí. Neznamená to však, že není schopná dostát svým závazkům.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty můžeme najít v tabulce řádek pod běžnou. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty v tabulce, v prvních třech letech jsou vysoko nad hranicí optimálních hodnot. V dalších letech jsou hodnoty nižší než 1, blíží se tedy k optimální hodnotě.

Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	-88,11%	-56,22%	-62,03%	24,72%	18,52%
ROA	13,63%	11,78%	18,34%	11,27%	9,09%
ROS	-12,15%	-10,52%	-15,83%	6,10%	4,96%
ROCE	78,46%	54,46%	62,46%	35,91%	24,36%
ROA*(1-t)	-20,93%	-15,72%	-21,02%	8,94%	7,20%

Tabulka 17 - Rentabilita za rok 2012 – 2016

ROE v prvních třech letech mělo zápornou návratnost vlastního kapitálu. Její hodnota v prvním roce je vysoko v záporných hodnotách, další rok sice klesla, ale v roce 2014 opět vzrostla. V posledních dvou analyzovaných letech se hodnota rentability vlastního kapitálu změnila v kladnou hodnotu. Můžeme tudíž předpokládat kladnou návratnost vlastního kapitálu. Poslední rok, opět klesl, ale stále se pohybujeme v kladných hodnotách.

ROA v období pěti let ve společnosti Crystalex CZ, má kolísavý charakter. Nejvyšší produkční sílu společnosti vidíme v roce 2014. Následující roky hodnota klesá.

ROS se pohybuje první tři roky v záporných hodnotách, tzn., že hodnota úspěšnosti společnosti je záporná. V posledních dvou letech se, ale hodnoty dostaly do kladných čísel.

7.3.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,34	0,28	0,44	0,20	0,25	0,717
zadrž. Zisky/A	0,00	0,01	0,04	0,10	0,14	0,847
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,107
VK/Celkový kapitál	0,17	0,22	0,32	0,30	0,32	0,42
Obrat aktiv	1,26	1,16	1,15	1,21	1,19	0,998
Z-score	1,90	1,77	1,82	1,71	1,68	

Tabulka 18 - Altmanova analýza za rok 2012 - 2016

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Společnost Crystalex CZ s.r.o., se v prvním roce nacházela v „šedé zóně“. Následující rok se její hodnota propadla a firma měla finanční problémy. V Roce 2014 se opět dostala na hranici „šedé zóny“. V „šedé zóně“ se však neudržela a v posledních dvou letech se její hodnota jen propadávala až na nejnižší hodnotu v posledním roce za sledovaných pět let.

Index INO5

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	1,21	1,28	1,42	1,43	1,47	0,13
Úrokové krytí	3,72	4,41	9,00	5,82	5,57	0,04
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,97
Výnosy/aktiva	1,36	1,28	1,21	1,24	1,21	0,21
Běžná likvidita	4,38	3,76	3,94	1,50	1,70	0,09
INO5	1,40	1,34	1,39	0,99	0,91	

Tabulka 19 -Indexu INO5 za rok 2012 - 2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. Hodnoty společnosti jsou po celou analyzovanou dobu v „šedé zóně“. Nejvyšší hodnotu vykazuje hned v prvním roce. Další rok hodnota klesla, ale v následujícím se opět přiblížila k roku prvnímu. V posledních dvou letech hodnota klesá, a to až na hranici šedé zóny.

7.3.4 Shrnutí

Crystalex, a.s., je společností, která se řadí k těm velkým. S počty zaměstnanci přesahuje většinu společností, které analyzujeme.

- Čistý obrat, který se každým rokem zvedá, je důkazem toho, že společnost a jeho výkonnost se každým rokem zvyšuje. Příčinou je vysoká poptávka, která díky částečně automatizované výrobě dokáže být naplněna.
- Bankrotní modely společnosti naznačují, že společnost se nachází v „šedé zóně“, a je tam mimo ohrožení bankrotu, nebo finančních problémů. Polední dva roky, se však hodnota propadla a společnost tak začíná řešit, menší finanční problém, který nastává od roku 2015. Pořád se sice nachází na hranici „šedé zóny“, je to však upozornění, které by společnost měla zaznamenat a v budoucnu jí vyřešit.
- Rentabilita byla v prvních třech letech vysoko v záporných hodnotách, tudíž návratnost kapitálu byla negativní. V posledních dvou letech se hodnoty změnilly v kladné a společnost tak začíná pociťovat návratnost jeho prostředků.

7.4 Egermann s.r.o.

Historie společnosti Egermann s.r.o., je velice úzce spjata s jedním z nejvýznamnějších sklářů možná dokonce i nejvýznamnějším sklářem v české historii Bedřichem Egermannem. Začátek podniku je roku 1820, kdy se samotný Bedřich Egermann stěhuje do Nového Boru a stává se měšťanem. Se stěhováním do Nového Boru pokračuje ve své činnosti skláře a experimentátora barevného skla. Díky zkušenostem jeho tchána a jeho nadšením začíná podnikat. Postupem času se z jeho dílny stává huť a také staví na náměstí výstavní dům a rafinerii, který navštěvuje i samotný císař Ferdinand I. V roce 1832 začíná vyrábět průmyslově a ve své rafinerii zaměstnává okolo 200 zaměstnanců. Jeho největším úspěchem a vynálezem je vznik červené lazury roku 1832. Díky

tomuto úspěchu se mu podařilo české sklářství dostat na světovou úroveň s několika oceněními pro něj samotného. Ochrannou známku, kterou tímto získal „Egermann“ se může pyšnit sklárna dodnes.

Produkty firmy Egermann jsou ručně zdobené dekorativní sklo, dekorativní sklo, ručně zdobené broušené nebo malované sklo. Jedná se hlavně o lazurované sklo, tzn. barevné. Firma Egermann a jeho zakladatel, který vynalezl červenou lazuru, už se specializuje na mnohem více lazur než jen na červenou, v jejich portfoliu jsou zelené lazury, žluté lazury a další.

Další velmi zajímavým výrobkem, kterým se firma zabývá, jsou vitráže. Firma Egermann je největším výrobcem vitráží.³⁸

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	212	218	218	227	232

Tabulka 20 -Počet zaměstnanců za roky 2012 - 2016

Ve společnosti Egermann s.r.o. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.4.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	217 191	238 308	111 121	111 628	105 931
EAT	-5 919	-6 352	-7 800	-24 112	-7 523
EVA	-4 997	-5 221	-7 800	-21 196	-4 967
EBIT	4 569	5 336	6 244	21 729	5 730

Tabulka 21 – Absolutní ukazatelé Egermann s.r.o.

Čistý obrat

Čistý obrat má rostoucí charakter čtyři roky. Poslední sledovaný rok, čistý obrat klesl.

³⁸ www.egermann.cz [online].[cit.2018 – 04-23]

EAT

EAT, je jedním z absolutních ukazatelů, který nám může z prvního pohledu napovědět, jak na to ta společnost je, co se týče jejího finančního zdraví. V tabulce máme hodnoty, které nám jasně ukazují první pohled na finanční zdraví společnosti. Společnost Egermann s.r.o. vykazuje ve všech sledovaných letech záporné hodnoty. Nejvyšší zápornou hodnotu sledovaného období je rok 2015.

EVA

Společnost, která vykazuje kladný čistý zisk, ještě neznamená, že její ekonomický zisk bude taky kladný. Eva, nám slouží k výpočtu ekonomického zisku. Hodnoty EVA jsou podobné jako hodnoty čistého zisku, který byl komentován výše. Ve všech sledovaných letech je hodnota EVA v záporných číslech. Od prvního roku, tj. 2012 do 2015 se záporná hodnota zvyšuje. V posledním roce je hodnota nejnižší záporná, kterou ve sledovaných letech vidíme.

EBIT

EBIT, od roku 2012 má rostoucí charakter, naproti tomu, v posledním roce rapidně klesl. Z roku 2014 na rok 2015 se jeho hodnota zvýšila na nejvyšší hodnotu a to velmi vysokým rozdílem oproti létům předtím, naproti tomu další rok, tj. 2016 hodnota opět klesla na průměrnou hodnotu jako v prvních třech letech.

7.4.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	2,62	0,67	0,66	1,92	1,94
Rychlá	1,19	0,29	0,29	0,63	0,58
Pohotová	0,02	0,03	0,03	0,03	0,05

Tabulka 22 - Likvidita za roky 2014 – 2016

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce můžeme vidět, že v prvních letech, tj. 2012, 2013 a 2014 je likvidita velmi vysoká s klesající tendencí. V následujících letech, tj. 2015, 2016, hodnota opět klesla. Společnost se v posledních třech letech pohybuje pod dolní hranicí optimálního krytí. Neznamená to však, že není schopná dostát svým závazkům.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty můžeme najít v tabulce řádek pod běžnou. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty v tabulce, v prvních třech letech jsou vysoko nad hranicí optimálních hodnot. V dalších letech jsou hodnoty nižší než 1, blíží se tedy k optimální hodnotě.

Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	39,59%	36,84%	31,86%	64,33%	24,68%
ROA	4,32%	5,07%	5,77%	25,34%	6,11%
ROS	-2,73%	-2,67%	-7,02%	-21,60%	-7,10%
ROCE	-30,56%	-30,95%	-25,50%	-57,97%	-18,79%
ROA*(1-t)	-5,60%	-6,04%	-7,22%	-28,12%	-8,03%

Tabulka 23 - Rentabilita za rok 2012 - 2016

Tabulka rentability nám ukazuje všechny její ukazatele. Za povšimnutí stojí vztah mezi ROE a ROA – kdy ve všech letech je ROE vyšší než ROA. To znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu. Výsledkem je dost velká ziskovost se zadlužeností, kterou je firma schopná udržet a hradit jí. Pokud by to bylo naopak, a ROE bylo menší než ROA, bylo by to způsobeno používáním příliš drahého cizího kapitálu.

ROS vykazuje pouze záporné hodnoty. V prvních dvou letech je hodnota nízká Nejvyšší záporná hodnota je v roce 2015, kdy je hodnota velmi vysoká v závislosti na ostatní hodnoty. Poslední rok opět klesla.

7.4.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,12	0,72	0,73	0,12	0,15	0,12
zadrž. Zisky/A	-0,88	-1,03	-1,03	-1,38	-1,40	-0,88
ROA	10,37%	9,90%	9,43%	8,96%	8,49%	10,37%
VK/Celkový kapitál	-0,14	-0,16	-0,33	-0,44	-0,33	-0,14
Obrat aktiv	2,06	2,27	1,03	1,30	1,13	2,06
Z-score	1,66	2,14	0,84	0,31	0,18	

Tabulka 24 - Altmanova analýza za rok 2012 - 2016

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Hodnoty v tabulkách nám jasně ukazují, jak je n tom společnost z ohledu jeho finančního zdraví. Jak vidíme v prvním roce je těsně pod hranicí „šedé zóny“. V následujícím roce se hodnota Z-score zvýšila na optimální hodnotu. V tomto roce dosahovala nejvyšší hodnoty, kterou za sledovaná léta můžeme vidět. Od roku 2013 se hodnota jen snižovala. Tyto hodnoty nám říkají, že společnost je vážných finančních problémů. Společnosti hrozí bankrot, poslední sledovaný rok je hodnota opravdu velmi nízká.

Index INO5

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	0,89	0,87	0,83	0,70	0,82	0,89
Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	10,37%
Výnosy/aktiva	2,06	2,28	1,04	1,31	1,13	2,06
Běžná likvidita	2,62	0,67	0,66	1,92	1,94	2,62
INO5	1,56	1,40	0,98	1,07	0,97	

Tabulka 25 - Indexu INO5 za roky 2012 - 2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. Hodnoty společnosti jsou po celou analyzovanou dobu v „šedé zóně“. Nejvyšší hodnotu vykazuje hned v prvním roce. Další následující dva roky hodnota klesla, a to až na hranici „šedé zóny“. Na hranici se pohybovala další dva rok až do roku 2016.

7.4.4 Shrnutí

Společnost Egermann, s.r.o., která byla analyzována, má velké finanční problém.

- Z hlediska bankrotních modelů, kde jeho hodnota výrazně klesá z „šedé zóny“ až do hodnot kdy hrozí velké finanční problémy
- Čistý obrat, který společnost vykazuje, vidíme, že společnosti čistý obrat klesá, je to z důvodu malé poptávky po speciálním lazurovaném skle.
- Problém nám naznačuje i tabulka likvidity, kdy hodnoty klesají a napovídají nám, že společnost špatně hradí své závazky.

Společnost se už od dob zakladatele zabývá speciálním lazurováním, které má velkou tradici, ale s moderní automatizovanou výrobou, nebo dnešní poptávkou po jiném sklářském sortimentu, by společnost měla zaměřit pozornost i do širší škály sortimentu nabídek služeb.

7.5 KAVALIERGLASS a.s.

V roce 1837 začínají první práce v huti v Sázavě. V roce 1853 přebírá společnost synové Eduard a Josef po zemřelém Františkovi Kavalírovi. V roce 1884 Josef Kavalír buduje v Sázavě druhou sklářskou huť zvanou František s moderní regenerativní pecí vytápěnou generátorovým plynem z dříví. V roce 1902 bratři stavějí již třetí sklářskou huť. Za dalších 20 let staví čtvrtou sklářskou huť, a to zcela moderní, v pořadí jejich čtvrtou huť. V roce 1947 byla zahájena první etapa rekonstrukce a modernizace skláren v Sázavě, současně byla zahájena strojní výroba borokřemičitých trubíc. Počátkem osmdesátých let získaly Sklářny Kavalier dvě prestižní zakázky, technicky a řemeslně velmi náročné. První byla realizace obkladových stěn dvou stanic trasy B pražského metra. Druhá se týkala Nové scény Národního Divadla v Praze. V roce 1998 sklárny Kavalier změnily majitele a staly se součástí holdingu BCT. V roce 2009 sklárny v konkurzu kupuje firma Ojgar a

sklářny Kavalier přejmenovává na KAVALIERRGLASS, a.s. S rokem 2017 přichází jubilejní výročí 180 let.

Kavalier se už od svých začátků zaměřuje na laboratorní sklo, které napříč lety stále zdokonaluje a rozšiřuje tak i své portfolio laboratorního skla. Jedná se o baňky, kotlíky, ložiska, kapiláry a mnohé další. Další položkou na portfoliu společnosti Kavalier je varné sklo. Varné sklo zahrnuje širokou škálu skla k pečení, vaření a další. KAVALIERRGLASS poskytuje také i dekorované sklo, nebo technické sklo. Dále KAVALIERRGLASS nabízí svítilny a netradiční skleněné cihly.³⁹

Počet zaměstnanců v letech:

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	262	274	298	309	310

Tabulka 26 -Počet zaměstnanců za roky 2012 - 2016

Ve společnosti KAVALIERRGLASS, s.r.o. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.5.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	1 651 215	1 725 820	1 826 874	2 144 969	2 216 260
EAT	44 622	39 940	24 618	26 112	124 105
EVA	-27 447	-24 807	24 618	-46 089	35 682
EBIT	44 622	39 940	24 618	26 112	125 206

Tabulka 27 – Absolutní ukazatelé KAVALIERRGLASS a.s.

Čistý obrat

Čistý obrat má od samého začátku sledovaných let kladnou hodnotu. Jeho charakter má stoupající tendenci a každým rokem roste.

EAT

EAT, je jedním z absolutních ukazatelů, který nám může z prvního pohledu napovědět jak na to ta společnost je, co se týče jejího finančního zdraví. V tabulce máme hodnoty, které nám jasně ukazují první pohled na finanční zdraví společnosti. Společnost KAVALIERRGLASS, s.r.o. vykazuje ve všech sledovaných kladné hodnoty, ale velmi kolísavé. První tři roky hodnota EAT klesá, čtvrtý rok opět nepatrně stoupne a v posledním roce vidíme velký skok o 400% a její hodnota dosahuje tak nejvyššího čísla.

³⁹ www.kavalier.cz [online].[cit.2018 – 04-23]

EVA

Společnost, která vykazuje kladný čistý zisk, ještě neznamená, že její ekonomický zisk bude taky kladný. Eva, nám slouží k výpočtu ekonomického zisku. Hodnoty se dostávají ze záporných čísel do kladných a její charakter je tak kolísavý. V prvních dvou letech je hodnota záporná. V následující, třetí rok, se hodnota přehoupla do kladných čísel. Naproti tomu v roce 2015 je opět hodnota v záporných číslech, a to dokonce v nejvyšších, které můžeme sledovat za analyzované období. V posledním roce se hodnota EVA opět dostala do kladných čísel, a to do nejvyšších.

EBIT

V tabulce vidíme, že EBIT od prvního roku klesá, a to až do roku 2014. Následující dva roky opět rostl. V posledním roce vzrostl na nejvyšší hodnotu za celé období. Skok mezi těmito léty byl tak nejvyšší.

7.5.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	3,64	2,31	1,92	2,04	3,25
Rychlá	1,39	1,29	1,01	1,11	1,35
Pohotová	0,60	0,17	0,36	0,21	0,43

Tabulka 28 - Likvidita za roky 2012–2016

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce můžeme vidět, že v v prvním roce je hodnota vysoko nad optimální hodnotu. Následující tři roky je hodnota v optimu, tudíž je společnost připravena dostát svým závazkům bez jakýchkoli problémů. V posledním roce hodnota opět stoupla vysoko nad optimum.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty můžeme najít v tabulce řádek pod běžnou. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty v tabulce, jsou ve všech sledovaných letech nad hodnotou 1. Pokud hodnota je příliš vysoká, má společnost příliš mnoho volných finančních prostředků, které nepřinášejí žádnou výnosnost.

Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	8,19%	11,77%	10,25%	9,81%	31,82%
ROA	6,04%	7,44%	6,93%	6,81%	13,08%
ROS	2,73%	2,37%	1,36%	1,38%	6,17%
ROCE	7,32%	11,75%	11,88%	10,96%	18,75%
ROA*(1t)	6,04%	7,44%	6,93%	6,81%	12,96%

Tabulka 29 - Rentabilita za rok 2012–2016

Tabulka rentability nám ukazuje všechny její ukazatele. Za povšimnutí stojí vztah mezi ROE a ROA – kdy ve všech letech je ROE vyšší než ROA. To znamená, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu. Výsledkem je dost velká ziskovost se zadlužeností, kterou je firma schopná udržet a hradit jí. Pokud by to bylo naopak, a ROE bylo menší než ROA, bylo by to způsobeno používáním příliš drahého cizího kapitálu.

ROS vykazuje kladné hodnoty všech pět let. Po prvním roce můžeme vidět pokles hodnot. V roce 2014 je hodnota nejnižší a společnost tak dosahovala nejnižší úspěšnosti. V následujících dvou letech hodnota vzrostla. V posledním roce je úspěšnost nejvyšší za sledovaných pět let.

7.5.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,26	0,03	0,04	3,26	0,50	0,717
zadrž. Zisky/A	-0,40	0,03	-0,02	-0,01	0,01	0,847
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,107
VK/Celkový kapitál	0,36	0,21	0,25	0,17	0,25	0,42
Obrat aktiv	1,08	1,03	1,12	1,21	1,29	0,998
Z-score	1,40	1,47	1,42	3,75	1,83	

Tabulka 30 - Altmanova analýza za rok 2012–2016

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Hodnoty v tabulkách nám jasně ukazují, jak je na tom společnost z ohledu jeho finančního zdraví. Jak vidíme v prvním roce je těsně pod hranicí „šedé zóny“. V následujícím roce se hodnota Z-score zvýšila na optimální hodnotu. V tomto roce dosahovala nejvyšší hodnoty, kterou za sledovaná léta můžeme vidět. Od roku 2013 se hodnota jen snižovala. Tyto hodnoty nám říkají, že společnost je ve vážných finančních problémech. Společnosti hrozí bankrot, poslední sledovaný rok je hodnota opravdu velmi nízká.

Index INO5

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	1,58	1,29	1,19	1,23	1,47	0,13
Úrokové krytí	1,96	1,49	9,00	1,33	2,58	0,04
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,97
Výnosy/aktiva	1,13	1,09	1,16	1,38	1,42	0,21
Běžná likvidita	3,64	2,31	1,92	2,04	3,25	0,09
INO5	1,26	1,06	1,17	0,86	0,97	

Tabulka 31 - Indexu INO5 za rok 2012–2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. Hodnoty společnosti jsou po celou analyzovanou dobu v „šedé zóně“. Nejvyšší hodnotu vykazuje hned v prvním roce. Další následující dva roky hodnota klesla, a to až na hranici „šedé zóny“. Na hranici se pohybovala další dva roky až do roku 2016.

7.5.4 Shrnutí

Společnost KAVALIERGLASS, a.s., je společnost vykazující vysoký a rostoucí čistý zisk. Je to způsobeno odlišností sortimentu od ostatních sklářských společností, kdy KAVALIERGLASS vyrábí nejen nápojový servis a vše spojené s ním, ale také laboratorní sklo a sklo na vaření s vysokou kvalitou a výdržností.

- Díky tomu, má společnost rostoucí rentabilitu. Rentabilita společnosti vykazuje velmi příznivou výnosnost kapitálových prostředků.
- Likvidita společnosti je taky na dobré úrovni, kdy společnost je bez větších problémů schopná hradit své závazky věřitelům, v čas a na správném místě.
- Bankrotní modely, nám sice napovídají finanční problémy v posledních dvou letech, co se týče Z-score Altmanovi analýzy.

7.6 Blažek Glass s.r.o.

V roce 1933 v Novém Boru, založil Josef Blažek sklárnu. Josef Blažek byl zkušený sklář, a i když začátky nebyly vůbec lehké jeho zručnost a podnikavost přinášela velmi dobré výsledky. V roce 1938 se výroba přesouvá z okupovaných hranic do města Poděbrad. Poté přišla těžká rána, v roce 1948 byla sklárna rodiny Blažkových znárodněna. Po dlouhých letech se v roce 1992 vrátila firma opět do vlastnictví rodiny Blažkových, a to do dcery Josefa Blažka, Drahoslavy a syna Dalibora. Dětem Josefa Blažka se podařilo obnovit výrobu tradičně ručně zdobeného křišťálu a navrátit staré jméno firmy J. Blažek Sklo Poděbrady. V roce 2009 byla firma přejmenována na Blažek Glass, a to díky vstupu na mezinárodní trh. V současné době řídí firmu vnučka Josefa Blažka s manželem.

Blažek Glass se specializuje na zpracování křišťálu. Spojením tabulového skla a technologie chemického leptání vznikl v roce 1997 ojedinělý produkt - skleněný pilník na nehty, který je patentově chráněn v mnoha zemích světa. Brusná plocha, která je leptáním vytvořena se používáním prakticky neopotřebává. Pilníky od firmy Blažek Glass tak vydrží skutečně po celý život. I díky tomu získaly řadu cen na českých i zahraničních soutěžích. Dále v portfoliu můžeme nalézt tradiční dekorované křišťálové sklo, jako jsou např. lampy, trofeje, interiérový křišťál. Blažek Glass se také zaměřuje na zakázkovou výrobu.

Díky vstupu na mezinárodní trh Blažek Glass v současné době vyváží své produkty do zemí v celém světě, jako například do Německa, USA, Francie, Británie, Japonska i dalších zemí.⁴⁰

⁴⁰www.blazek-glass.cz [online].[cit.2018 – 04-23]

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	46	48	56	59	60

Tabulka 32 - Počet zaměstnanců v letech 2012–2016

Ve společnosti Blažek Glass, s.r.o. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.6.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	54 486	51 285	52 693	59 555	52 182
EAT	-1 552	1 979	4 005	3 314	-1 750
EVA	-5 640	-2 478	4 005	-2 474	-7 522
EBIT	-1 553	2 213	4 144	3 914	-1 555

Tabulka 33 – Absolutní ukazatelé Blažek Glass s.r.o.

Čistý obrat

Čistý obrat ve společnosti Blažek Glass je tzv. nahoru dolů. V každém roce se jeho hodnoty mění.

EAT

EAT, je jedním z absolutních ukazatelů, který nám může z prvního pohledu napovědět, jak na to ta společnost je, co se týče jejího finančního zdraví. V tabulce máme hodnoty, které nám jasně ukazují první pohled na finanční zdraví společnosti. V prvním roce společnost vykazuje záporné hodnoty, které se nám naopak ve druhém roce mění v kladné a stoupají i ve třetím roce. Ve čtvrtém roce naopak zase klesají až do posledního roku, kdy jeho hodnota klesla v zápornou hodnotu.

EVA

Společnost, která vykazuje kladný čistý zisk, ještě neznamena, že její ekonomický zisk bude taky kladný. Eva, nám slouží k výpočtu ekonomického zisku. Eva společnosti Blažek Glass je v prvním roce v záporná. Záporné hodnoty pokračují i do dalšího roku, kdy ale klesla a přiblížila se tak ke kladné hodnotě. Ve třetím roce je hodnota kladná, a to je jediný rok, kdy EVA vykazuje kladnou hodnotu. Po roce 2014 opět klesla a dostala se do záporných čísel.

EBIT

EBIT má kolísavý charakter, kdy sledujeme v prvním roce zápornou hodnotu. V následujícím roce vzrostl a dostal se tím tak až do kladných hodnot. Po roce 2013 ještě vzrostl na nejvyšší dosaženou hodnotu za sledované období. Poté opět sledujeme jeho pokles.

7.6.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	4,55	6,47	9,36	9,20	5,19
Rychlá	1,34	1,98	3,49	4,22	1,63
Pohotová	0,47	0,93	1,49	0,59	0,39

Tabulka 34 - Likvidity za roky 2012–2016

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce můžeme vidět, že hodnoty běžné likvidity jsou vysoko nad optimem.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty můžeme najít v tabulce řádek pod běžnou. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty v tabulce, v prvních třech letech jsou vysoko nad hranicí optimálních hodnot. Znamená to, že společnost má hodně volných prostředků, které nepřinášejí žádnou výnosnost.

Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	-2,35%	2,91%	5,66%	4,61%	-2,60%
ROA	-2,06%	2,96%	5,45%	4,82%	-2,04%
ROS	-2,94%	3,97%	7,64%	5,66%	-3,39%
ROCE	-2,35%	3,26%	5,86%	5,22%	-2,31%
ROA*(1-t)	-1,82%	2,87%	5,39%	4,16%	-2,09%

Tabulka 35 - Rentabilita za rok 2012 – 2016

Ve všech letech společnost vytvářela nejvyšší hodnotu v roce 2014, v následujících letech hodnot klesá a propadá se do záporných čísel. V roce 2012 jsme mohli vidět, že hodnoty společnost vykazovala negativní. Následující rok už hodnoty stouply a společnost tak vytvářela zisk.

7.6.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,28	0,32	0,31	0,44	0,39	0,717
zadrž. Zisky/A	0,89	0,88	0,88	0,84	0,91	0,847
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,107
VK/Celkový kapitál	0,87	0,91	0,88	0,89	0,88	0,42
Obrat aktiv	0,70	0,67	0,69	0,72	0,68	0,998
Z-score	2,34	2,33	2,21	2,26	2,17	

Tabulka 36 - Altmanova analýza za rok 2012–2016

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Společnost má hodnotu Z-score, po celou analyzovanou dobu v „šedé zóně“. Hodnota se pohybuje nad 2, což je optimální číslo, které je v „šedé zóně“. Společnosti nehrozí bankrot, ani žádné finanční problémy.

Index INO5

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	7,97	11,05	14,28	8,73	8,98	0,13
Úrokové krytí	-7,58	12,87	9,00	49,54	-10,03	0,04
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,97
Výnosy/aktiva	0,72	0,71	0,70	0,74	0,69	0,21
Běžná likvidita	4,55	6,47	9,36	9,20	5,19	0,09
INO5	1,71	3,08	3,45	4,27	1,47	

Tabulka 37 - Indexu INO5 za rok 2012–2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. Hodnoty společnosti jsou v prvním roce lehce nad hranicí „šedé zóny“. Následující tři roky, společnost vytváří hodnotu. Nejvyšší vytvořenou hodnotu podle dat v tabulce tvořil v roce 2015. Poslední rok hodnota klesá do „šedé zóny“.

7.6.4 Shrnutí

Společnost Blažek Glass, s.r.o., podle:

- bankrotních modelů má velmi dobré finanční zdraví. Společnost se nachází v „šedé zóně“, kdy jí nehrozí bankrot ani žádné jiné finanční problémy, nebo je nad hranicí „šedé zóny“ a tvoří hodnotu. Finanční zdraví je tak více než dobré. Ve společnosti, je mnoho

volných peněžních prostředků, které nepřináší žádnou výnosnost. Pokud je ve společnosti mnoho volných prostředků, nepřináší to výnosnost celé společnosti, protože, nevyužité volné prostředky nemají žádnou návratnost ani výnosnost.

- Rentabilita společnosti, byla velmi kolísavá, kdy její hodnoty byly dokonce v záporných hodnotách. V posledních letech, ale vykazuje kladné a dokonce takové hodnoty, které nám říkají, že společnost tvoří zisk.
- Likvidita společnosti, je vysoko nad hranicí optimálních hodnot, tudíž společnost má, mnoho volných prostředků, které nevyužívá. To znamená, že společnost nevyužívá volných prostředků a nevytváří jí zisk.

7.7 AJETO spol. s.r.o.

1982 první setkání designéra Bořka Šípka a designéra a skláře Petra Novotného. V roce 1989 zahájena sklářská výroba společníků Petra Novotného, Bořka Šípka a technologa Libora Fafaly společně s několika sklářskými mistry. Tvorba je zaměřena na exkluzivní umělecké zakázky – prozatím v pronajatých sklárnách na Novoborsku. O tři roky později byla zahájena přestavba bývalé německé textilní manufaktury v Lindavě na novou sklárnu.

1992 zahájena přestavba ruiny po bývalé německé textilní manufaktuře v Lindavě na novou sklárnu. Sklárna v Lindavě se od svého otevření stává místem, kde se schází světoví sklářští umělci a designéři, architekti, umělci, herci, filmaři a kumštýři všeho druhu. Za dobu své činnosti se sklárna podílela na tvorbě řady projektů českých i mezinárodních. Sklářské unikáty z Lindavy se už dostaly do rodin mnoha českých i světových umělců a celebrit, řady státnických a panovnických budov a také do veletržních stánků a návštěvních prostor významných nadnárodních společností.

1997 otevřena galerie Ajeto v Novém Boru – v roce 2000 byla galerie přebudována do dnešní podoby.

V roce 2007 zahájen provoz sklářské restaurace Ajeto vybudované dle návrhu Bořka Šípka s jedinečným výhledem na práci u sklářské pece. Po dvou letech je otevřeno Ajeto Art Glass Museum v areálu Ajeto v Novém Boru se stálou expozicí. Museum shromažďuje sbírku moderního skla, užitého a výtvarného umění. Téhož roku, jako první sklárna na světě s ruční výrobou skla u své sklářské pece nahradila tradiční spalování směsí vzduch-palivo novou technologií kyslíko-palivového spalování.⁴¹

⁴¹ www.ajetoglass.cz [online]. [cit. 2018 – 04-23]

Počet zaměstnanců v letech:

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	49	49	49	49	56

Tabulka 38 -Počet zaměstnanců za roky 2012 - 2016

Ve společnosti AJETO, spol. s.r.o. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.7.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	42 602	42 268	46 295	55 169	54940
EAT	-734	1 195	1 241	218	-2 410
EVA	-2 657	-776	1 241	-2 255	-4 431
EBIT	-76	-1 195	1 548	300	-2 238

Tabulka 39 – Absolutní ukazatelé AJETO, spol. s.r.o.

Čistý obrat

Čistý obrat má rostoucí charakter čtyři roky. Poslední sledovaný rok, čistý obrat klesl.

EAT

EAT, je jedním z absolutních ukazatelů, který nám může z prvního pohledu napovědět, jak na to ta společnost je, co se týče jejího finančního zdraví. Rok 2012 vykazuje zápornou hodnotu, která se mění s rokem 2013 a stoupá až do roku 2014. V roce 2015 klesla hodnota a klesala, až do roku 2016 kdy se změnila v zápornou hodnotu.

EVA

Společnost, která vykazuje kladný čistý zisk, ještě neznamená, že její ekonomický zisk bude taky kladný. Eva, nám slouží k výpočtu ekonomického zisku. Hodnoty EVA vykazují zápornou hodnotu ve čtyřech letech. Bod zlomu přichází v roce 2014, kdy dosahovala jediné kladné hodnoty za pět let.

EBIT

EBIT, od roku 2012 má rostoucí charakter, naproti tomu, v posledním roce rapidně klesl. Z roku 2014 na rok 2015 se jeho hodnota zvýšila na nejvyšší hodnotu, a to velmi vysokým rozdílem oproti létům předtím, naproti tomu další rok, tj. 2016 hodnota opět klesla na průměrnou hodnotu jako v prvních třech letech.

7.7.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	2,81	2,63	2,97	3,03	2,20
Rychlá	2,38	-1,62	2,58	2,38	1,27
Pohotová	1,53	1,31	1,47	0,80	0,53

Tabulka 40 - Likvidity za roky 2012–2016

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce jsou hodnoty ve čtyřech letech nad optimem. Jediný optimální rok je v posledním roce. V ostatních letech se hodnota pohybuje nad optimem.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty můžeme najít v tabulce řádek pod běžnou. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5, hodnoty, které jsou během pěti let uvedené v tabulce, jsou mimo doporučenou hodnotu. Ve druhém roce dokonce vykazuje záporné číslo. Znamená to, že společnost má hodně nevyužitého majetku, který není schopen své návratnosti.

Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	-2,35%	3,98%	3,97%	0,69%	-10,07%
ROA	-0,19%	-3,06%	3,89%	0,73%	-6,76%
ROS	-1,75%	2,83%	2,72%	0,40%	-4,43%
ROCE	-0,24%	-3,98%	4,95%	0,94%	-9,28%
ROA*(1-t)	-1,46%	3,06%	3,14%	0,56%	-6,83%

Tabulka 41 - Rentabilita za rok 2012–2016

U všech ukazatelů sledujeme prakticky stejný vývoj. Ze záporných hodnot kdy podnik vytvářel pouze záporné hodnoty se dostal až na kladná čísla, kdy se jeho rentabilita dostala nad 0, ale v posledním roce sledujeme, že hodnoty opět klesly a to hluboko do záporných čísel.

7.7.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,04	0,89	0,03	0,45	0,33	0,717
zadrž. Zisky/A	0,73	0,75	0,70	0,72	0,74	0,847
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,107
VK/Celkový kapitál	0,78	0,77	0,72	0,77	0,72	0,42
Obrat aktiv	1,05	1,08	1,15	1,34	1,64	0,998
Z-score	2,34	2,98	2,25	2,73	2,87	

Tabulka 42 - Altmanova analýza za rok 2012 - 2016

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Po analyzovaných pěti letech, vidíme, že společnost je na tom velice dobře. Ve čtyřech letech se pohybuje v „šedé zóně“. Jediný druhý rok je Z-score nad hranicí „šedé zóny“. Společnost v tomto roce měla nejlepší finanční situaci.

Index INO5

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	4,45	4,34	4,66	4,34	3,61	0,13
Úrokové krytí	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00	0,04
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,97
Výnosy/aktiva	1,06	1,08	1,17	1,35	1,66	0,21
Běžná likvidita	2,81	2,63	2,97	3,03	2,20	0,09
INO5	1,83	1,78	1,72	1,65	1,46	

Tabulka 43 - Indexu INO5 za rok 2012–2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. Hodnoty společnosti jsou po celou analyzovanou dobu v „šedé zóně“. Nejvyšší hodnotu vykazuje hned v prvním roce. Další následující dva roky hodnota klesla, a to až na hranici „šedé zóny“. Na hranici se pohybovala další dva roky až do roku 2015. V roce 2016 index klesl do „šedé zóny“.

7.7.4 Shrnutí

Společnost AJETO spol. s.r.o., je důkazem toho, že malé firmy, které čítají málo zaměstnanců, vykazují velmi vysoký čistý obrat. Důkazem je toho tabulka výše. Společnost se zaměřuje na výrobu jak tradičních sklářských výrobků, tak i na exkluzivní výrobky.

- Dle bankrotních modelů, které jsme vypočítali, se firma nacházela po celou dobu v „šedé zóně“, nebo nad ní. Nehrozil jí tak ani v jednom roce bankrot nebo finanční problémy, které by měly větší vliv na bankrot společnosti.
- Likvidita společnosti je velmi dobrá. Společnost je schopná dodržovat a plnit své závazky. Pokud se podíváme do tabulky likvidity, vidíme však, že společnost má nevyužité prostředky, tudíž jeho návratnost je nulová, proto se většinou pohybuje nad hranicí optima.
- Pokud uvažujeme o budoucnosti společnosti a bereme v potaz data, která jsme použily pro analýzu a bude-li společnost pokračovat ve své produktivitě a rozšiřování portfolia a výroby, můžeme předpokládat, že její budoucnost bude více než uspokojivá.

7.8 Moser, a.s.

Manufakturu Moser založil v roce 1857 v Karlových Varech rytec a obchodník Ludwig Moser. Roku 1875 se stal c. k. dvorním dodavatelem Františka Josefa I., později pak perského šáha Musaffereddina nebo anglického krále Eduarda VII. V roce 1893 otevření vlastní sklářské hutě v Karlových Varech, Dvorech.

Leo Moser zahajuje v roce 1908 výrobu barevného skla. Postupem času přináší zcela nové typy sklovin barvených oxidy vzácných zemin. Nové poznatky posouvají kupředu celou sklářskou technologii a Leo Moser se nejen díky tomu natrvalo zapisuje do světových dějin výroby skla.

Se svým otcem vytvořili moderní sklářský podnik, jeden z nejvýznamnějších a největších nejen v Československu, ale i v evropském měřítku. Za působení Lea Mosera, technického a uměleckého ředitele sklárny v letech 1908 – 1932, se změnila výtvarná orientace sklárny. V tomto období vznikaly dekorační techniky, které jsou dodnes charakteristickými znaky moserovské produkce. V roce 1911, pod vedením Leo Mosera, syna zakladatele a technického (později i uměleckého) ředitele, vzniká luxusní a dodnes nejžádanější tradiční souprava sklárny Moser s reliéfním zlaceným pásem, tzv. oroplastikou. Roku 1925 byla otevřena první reprezentační prodejní galerie v Praze, v paláci Černá růže, Na Příkopě. V roce 1934 bylo pronajato i 1. patro, v těchto prostorách sídlí prodejní galerie dodnes. Oficiální soupravou českých ambasád po celém světě se stala kolekce Copenhagen. Byla také oficiální soupravou československých prezidentů počínaje T. G. Masarykem a E. Benešem. Dodnes je používána při návštěvách významných státních představitelů a dalších slavnostních příležitostech na Pražském hradě. V roce 2017 sklárna slaví významné jubileum, 160 let od svého založení.

Typickými atributy se stalo broušení na hrany, zdobení oroplastickým, tj. leptaným a zlaceným dekorem a využívání jedinečných moserovských barev. Z tohoto období pocházejí nápojové soupravy Splendid, Copenhagen, Paula či Royal.

Do portfolia společnosti Moser, patří především nápojové soubory, kterým proslavili české sklářství a stali se díky nim celosvětově uznávaným a vyhledávaným výrobce. Jak už bylo zmíněno výše, nápojové soubory reprezentovaly stoly těch nejvýznamnějších lidí po celém světě. Dalším artiklem jsou křišťálové lampy a umělecké rytiny. Mezi další zajímavý produkt z dílny společnosti

Moser patří křišťálové trofeje. Hlavní a neprestížnější křišťálové ceny, které společnost vyrábí, patří za jisté křišťálová soška. Festivalovou sošku v podobě dívky zvedající křišťálovou kouli z dílny sklárny Moser každým rokem získávají nejvýznamnější světové filmové osobnosti v rámci prestižního Mezinárodního filmového festivalu v Karlových Varech. Soška je mimo jiné oceněním za mimořádný umělecký přínos světové kinematografii.⁴²

Počet zaměstnanců v letech:

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Počet zaměstnanců	312	308	315	315	312

Tabulka 44 -Počet zaměstnanců za roky 2012–2016

Ve společnosti Moser, a.s. budeme analyzovat následující finanční ukazatele:

- absolutní ukazatele
- poměrové ukazatele
- souhrnné ukazatele

7.8.1 Absolutní ukazatele

Rok	2012	2013	2014	2015	2016
Čistý obrat	1 089 166	329 213	347 181	382 927	385 742
EAT	5 262	8 446	-2 374	6 034	1 612
EVA	-27 447	-24 807	24 618	-46 089	35 682
EBIT	19 578	23 647	9 900	19 233	12 745

Tabulka 45 – Absolutní ukazatelé Moser a.s.

Čistý obrat

Čistý obrat je kolísavý. Po prvním roce rapidně klesl. Následující tři roky stoupal, ale nepřiblížil se nikdy hodnotě, jako je to v prvním roce.

EAT

EAT, je jedním z absolutních ukazatelů, který nám může z prvního pohledu napovědět, jak na to ta společnost je, co se týče jejího finančního zdraví. V tabulce máme hodnoty, které nám jasně ukazují první pohled na finanční zdraví společnosti. Společnost Moser, a.s., vykazuje ve všech sledovaných letech kolísavé hodnoty. Od roku 2012 do roku 2014 hodnota klesá, následující rok stoupá a v posledním roce dosahuje nejvyšší hodnoty z analyzovaných pěti let.

⁴² www.moser.cz [online].[cit.2018 – 04-23]

EVA

Společnost, která vykazuje kladný čistý zisk, ještě neznamená, že její ekonomický zisk bude taky kladný. Eva, nám slouží k výpočtu ekonomického zisku. Hodnoty EVA jsou podobné jako hodnoty čistého zisku, který byl komentován výše. Ve všech sledovaných letech je hodnota EVA kolísavá. V prvních dvou letech sledujeme záporné hodnoty, kdy se následující rok změnil v kladné. Rok 2015 přináší opět změnu a dostává se hodnota EVA do záporné hodnoty. V posledním roce se opět změnila hodnota, a to do kladné a zároveň nejvyšší hodnoty.

EBIT

EBIT je stejně jako EVA kolísavý. V roce 2013 vzrostl, ale naopak klesá, a to následující rok. V roce 2015 vzrostl a rostl a přiblížil se tak hodnotě v roce 2013, ale v posledním analyzovaném roce opět klesl.

7.8.2 Poměrové ukazatele

Likvidita

Likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	3,26	3,40	3,80	4,03	2,69
Rychlá	2,40	2,52	2,62	2,97	2,08
Pohotová	3,15	1,68	1,53	2,22	1,45

Tabulka 46 - Likvidity za roky 2014–2016

Pokud uvažujeme, že optimální hodnota běžné likvidity je hodnota mezi 1,8 až 2,5, tak v tabulce můžeme vidět, že v prvních letech, tj. 2012, 2013 a 2014 je likvidita velmi vysoká s klesající tendencí. V následujících letech, tj. 2015, 2016, hodnota opět klesla. Společnost se v posledních třech letech pohybuje pod dolní hranicí optimálního krytí. Neznamená to však, že není schopná dostát svým závazkům.

Rychlá likvidita, jejíž hodnoty můžeme najít v tabulce řádek pod běžnou. Její doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,5. Hodnoty v tabulce, v prvních třech letech jsou vysoko nad hranicí optimálních hodnot. V dalších letech jsou hodnoty nižší než 1, blíží se tedy k optimální hodnotě.

Rentabilita

Rentabilita	2012	2013	2014	2015	2016
ROE	3,71%	5,67%	-1,63%	4,00%	1,06%
ROA	6,43%	7,79%	3,26%	6,17%	4,30%
ROS	0,48%	2,58%	-0,69%	1,62%	0,42%
ROCE	13,81%	15,87%	6,81%	7,38%	8,36%
ROA*(1-t)	2,97%	4,23%	-3,89%	3,26%	1,10%

Tabulka 47 - Rentability za rok 2012 – 2016

Hodnoty rentability nejsou vysoké, tudíž společnost nemá vysokou rentabilitu vložených prostředků.

ROA je kolísavý, zisk podniku v závislosti na vložený kapitál kolísá. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2013.

ROE je stejně jako ROA velmi kolísavý. V roce 2014 se dokonce dostal až do záporných hodnot, z toho vyplývá, že v tomto roce zisk na jednu korunu investovanou vlastníky je záporná.

Stejně jako u ROE, v roce 2014 se dostala hodnota do záporných hodnot, když jediné koruny společnost vytvářela zápornou hodnotu zisku. Hodnoty se další léta dostaly do kladných čísel.

7.8.3 Souhrnné ukazatele

Altmanova analýza

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
NWC/A	0,17	-0,12	0,19	0,38	0,34	0,717
zadrž. Zisky/A	0,03	0,05	0,07	0,06	0,08	0,847
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,107
VK/Celkový kapitál	0,47	0,48	0,51	0,48	0,51	0,42
Obrat aktiv	3,57	1,08	1,13	1,19	1,28	0,998
Z-score	4,23	1,54	1,73	1,85	1,88	

Tabulka 48 - Altmanova analýza za rok 2012 – 2016

Altmanova analýza poukazuje na to, jak je na tom finanční zdraví společnosti z pohledu prosperity a její budoucnosti z pohledu, jestli je její finanční zdraví na tom dobře a nehrozí jí bankrot či je to naopak a bankrot jí hrozí. Hodnoty v tabulkách nám jasně ukazují, jak je na tom společnost z pohledu jeho finančního zdraví. V prvním roce, je Z-score na nejvyšší hodnotě. Společnost měla tak nejspokojivější finanční situaci za analyzovaných pět let. Další rok dva roky, se hodnota propadla pod hranici „šedé zóny“, kdy měla menší finanční problémy, které jak můžeme, vidět následné roky překonala a hodnota Z-score, byla po celou následnou dobu v „šedé zóně“.

Index INO5

Rok	2012	2013	2014	2015	2016	váha
Aktiva/ cizí zdroje	1,97	1,96	2,02	2,05	2,12	0,13
Úrokové krytí	2,39	2,93	9,00	2,47	1,98	0,04
ROA	10,37%	9,90%	6,01%	4,40%	2,22%	3,97
Výnosy/aktiva	3,61	1,09	1,16	1,23	1,30	0,21
Běžná likvidita	3,26	0,00	3,80	4,03	2,69	0,09
INO5	1,82	0,99	1,45	1,16	0,96	

Tabulka 48 - Indexu INO5 za rok 2012–2016

Bankrotní model Index INO5 je další ukazatel, který nám slouží k odhadnutí, jaké má společnost finanční zdraví a zdali jí hrozí bankrot nebo ne. Společnost Moser, a.s., se nachází ve čtyřech letech v „šedé zóně“. Jediný první rok, kdy index je větší než hranice „šedé zóny“ vykazuje, že podnik tvoří hodnotu.

7.8.4 Shrnutí

Společnost Moser, a.s., která je největší analyzovanou společností z hlediska počtu zaměstnanců má velice dobré finanční zdraví.

- Výsledek bankrotních modelů, které nám ukázaly, že společnosti nehrozí bankrot, ani žádné větší finanční problémy s pokrytím jeho finančních závazků.
- Vykazovaný čistý zisk se postupem let jen navyšoval. Velkou úlohu v tom byly velké mezinárodní zakázky, které se v letech opakovaly.
- Rentabilita za analyzovaná léta, je kolísavá.
- Likvidita společnosti, se pohybuje vždy okolo optimálních hodnot, ale je kolísavá. Ve výsledku můžeme říct, že společnost je vždy schopná dostát svým závazkům.

Díky dlouholeté tradici a spolupráci na mezinárodním trhu a s významnými zeměmi můžeme očekávat, že produktivita společnosti neklesne a jeho finanční zdraví tak bude v optimální míře, nebo nad jeho mírou.

8 Vyhodnocení společností

Vyhodnocení společností provedeme pomocí vícekriteriálního hodnocení. Do vícekriteriálního hodnocení zařadíme průměrný čistý obrat společností za analyzované roky, průměrný počet zaměstnanců, průměrnou hodnotu bankrotních modelů, likviditu.

Průměrný čistý obrat jsme zařadili do hodnocení z důvodu toho, že je to jeden z faktorů, podle kterého, můžeme poznat produktivitu a výnosnost podniku.

Průměrný počet zaměstnanců zařazujeme do hodnocení z důvodu velikosti firmy. Počet zaměstnanců nám také ukáže, jak společnost pomáhá ve svém kraji se zaměstnaností.

Bankrotní modely nám napoví, jak si společnost průměrně stála a zdali jí hrozil bankrot nebo jiné finanční problémy, nebo zda je na tom společnost dobře, vytváří hodnoty.

Likviditu jsme zvolili z důvodu toho, že společnost by si měla plnit své závazky. Plněním svých závazků ve správný čas a na správném místě vůči věřitelům, si společnost vytváří pohled nad skutečností, jaká je její schopnost splácet.

V následující tabulce jsou průměrná data ukazatelů, které jsme si zvolili pro naše vyhodnocení.

Společnost	Počet zaměstnanců	Čistý obrat	EBIT	EVA	Likvidita	Altmanova analýza	Index INO5
Lasvit s.r.o.	96	449 782	6 477	-3 154	1	2	1
Crystalite Bohemia s.r.o.	788	890 941	57 773	22 336	2	2	1
Crystalex CZ, s.r.o.	730	968 726	6 477	-3 154	3	2	1
Egermann s.r.o.	240	156 836	8 722	-8 836	2	1	1
KAVALIERGLASS a.s.	291	1 837 220	52 100	-7 609	3	2	1
Blažek Glass s.r.o.	54	54 040	1 433	-2 822	7	2	3
AJETO spol. s.r.o.	50	48 255	-332	-1 766	3	3	2
Moser, a.s.	312	153 734	17 021	-7 609	3	2	1

Tabulka 49 -Průměrné hodnoty společností

Společnost Crystalex CZ, s.r.o., je druhou největší analyzovanou společností. Díky její velikosti je jedním z největších zaměstnavatelů ve městě Nový Bor a jeho okolí. Jeho obrat svědčí o vysoké produktivitě a výnosnosti služeb. Likvidita společnosti vychází za pět let na průměrnou známku 3, která nám napovídá, že je nad optimem, tudíž schopnost plnit své závazky má společnost nad optimem. Co se týče bankrotních modelů, v Altmanově analýze hodnota 2, je hodnota, která je v rozmezí „šedé zóny“, společnosti nehrozí bankrot. Naproti tomu, hodnota 1, která nám vychází v Indexu INO5, je mírně nad hranicí „šedé zóny“, pokud bereme v úvahu takovou hodnotu, tak společnost netvoří hodnotu a její finanční situace se blíží k problémům s nimi spojenými.

Na druhém místě bychom zařadili společnost AJETO spol. s.r.o., která je opět malou společností, která nevykazuje obrovský čistý obrat, jako to bylo u Crystalex CZ, s.r.o., ale její finanční ukazatelé hovoří o její prosperitě a finanční gramotnosti. Společnost s jeho hodnotou 3 ve sloupečku Likvidita, je hezkým příkladem toho, že si plní své závazky nad míru, včas a na správném místě. Společnost s jeho likviditou neupadá do insolvence. Bankrotní modely nám ukazují velice příznivé hodnoty. Altmanova analýza a její průměrná hodnota vykazující číslo 3, je výborně vyhlížejícím ukazatelem budoucnosti, protože je to až za hranicí „šedé zóny“, společnosti nehrozí bankrot v budoucích letech a je tak bez finančních problémů. Index INO5, je dalším skvělým důkazem pro společnost, protože hodnota, která je v tabulce, nám jasně ukazuje, že firma je nad „šedou zónou“, vytvářející hodnotu společnosti.

Pokud vycházíme z hodnot, které jsme vypočítali a porovnáme jednotlivou společnost mezi sebou a budeme brát v úvahu všechny ukazatele a jejich optimální hodnoty, tak nám vyšlo, že společnost Blažek Glass, s.r.o., je na tom ze všech firem nejlépe. Čistý obrat, v závislosti na velikosti společnosti je adekvátní, pokud bychom brali v úvahu čistý obrat/počet zaměstnanců, tak výsledná hodnota nám vyjde více než uspokojivá. Co se týče likvidity, tak hodnota je vysoká. Znamená to, že společnost, nemá žádné problémy se splácením svých závazků, platí je včas a na správném místě, nehrozí jí tak insolvence. Bankrotní modely nám nabízejí pohled do finančního zdraví vůči bankrotu a finančních problémů s ním spojenými. Pokud se podíváme do tabulky, v Altmanové analýze vidíme hodnotu 2, ta nám říká, že za analyzovaných pět let, se průměrem společnost pohybuje v „šedé zóně“, nehrozí jí bankrot ani větší finanční problémy. Index INO5, další bankrotní model, který nám vypovídá o tom, zda společnost upadá do bankrotu nebo naopak, tvoří hodnotu. Bereme v úvahu optimální hodnotu tohoto indexu, tak s průměrným číslem, které nám vyšlo, společnost, nejenže nemá finanční problémy, ale také tvoří hodnotu.

Závěr

V první kapitole bakalářské práce jsme se zabývali jednotlivými finančními ukazateli, které nám pomáhají sestavit finanční analýzu podniku. Tyto poznatky jsem z velké části čerpal z odborné literatury, která mi pomáhala i v praktické části.

Poznatky načerpané v první části práce, jsem následně použil do praktické části, kde mým úkolem byla finanční analýza skupiny podniků z průmyslového odvětví v České republice. Průmyslové odvětví jsem si vybral sklářství z důvodu dlouholeté tradice v České republice a jejího velkého významu pro český průmysl.

V praktické části, jsem se zaměřil na každou společnost jednotlivě, kde jsem analyzoval vybrané finanční ukazatele jednotlivě. Pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsem využil výkazy pro jednotlivé společnosti, a to v rozmezí pěti let. Tuto dobu jsem si určil z důvodu širšího rozhledu na danou problematiku a širšího spektra dat.

Výsledkem bakalářské práce bylo vyhodnotit a shrnout finanční zdraví každé jedné společnosti s návazností na vícekriteriální hodnocení a vyhodnotit, která společnost je na tom z pohledu vybraných finančních ukazatelů nejlépe. Po analyzování jednotlivých podniků jsem vyhodnocená data z nich, použil na vícekriteriální hodnocení, kde jsem dospěl k vyhodnocení.

Společnost Blažek Glass, s.r.o., je menší rodinnou firmou, ale s dlouholetou tradicí v oblasti sklářství v České republice. Jeho specializací, je široké spektrum práce s křišťálem, díky modernizaci a postupnému vylepšování techniky se stala nedílným výrobcem na českém trhu.

Vyhodnocení pomocí vícekriteriálního hodnocení jsem dospěl k výsledku, že společnost Blažek Glass, s.r.o., má ze všech analyzovaných společností nejlepší finanční zdraví. Tomuto rozhodnutí dospěly použité bankrotní modely, hodnota likvidity a čistý obrat společnosti. Bankrotní modely společnosti jasně ukázaly, že v průběhu pěti let, společnost neměla žádné finanční problémy a byla

mimo ohrožení bankrotu. Likvidita společnosti ukázala, že společnost má vysokou schopnost dostát svým závazkům platit je včas a na správném místě.

Z hlediska analyzovaných finančních ukazatelů v konečném hodnocení, jsem dospěl k výsledku, že ač je společnost malá a její jméno není tak zvučné na mezinárodním poli, její finanční zdraví s porovnanými velkými i středními společnostmi, je na tom výrazně lépe. Společnost se nezabývá velkými projekty jako například LASVIT s.r.o., nebo Moser, a.s., ale pouze širokým sortimentem sklářských produktů a zakázkového zboží. Poptávka po sortimentu společnosti je tak dostatečně naplněná a společnost se nevystavuje velkému riziku z velkých zakázek, které by mohli mít negativní vliv na finanční zdraví společnosti.

Seznam použité literatury

1. **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.
2. **SCHOLLEOVÁ, Hana.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
3. **KISLINGEROVÁ, Eva.** *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
4. <http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html> [online]. [cit.2018 – 04-23]

Seznam obrázků

Obrázek 1 Model inženýrské pedagogiky **Chyba! Záložka není definována.**

Seznam tabulek

Tabulka 1 Počet zaměstnanců	23
Tabulka 2 Absolutní ukazatele	
Tabulka 3 Likvidita.....	25
Tabulka 4 Rentabilita.....	25
Tabulka 5 Altmanova analýza.....	26
Tabulka 6 Index INO5.....	27
Tabulka 7 Počet zaměstnanců	28
Tabulka 8 Absolutní ukazatelé.....	28
Tabulka 9 Likvidita.....	29
Tabulka 10 Rentabilita.....	30
Tabulka 11 Altmanova analýza.....	30
Tabulka 12 Index INO5.....	31
Tabulka 13 Počet zaměstnanců	32
Tabulka 14 Absolutní ukazatelé.....	32
Tabulka 15 Likvidita	
Tabulka 16 Rentabilita	
Tabulka 17 Altmanova analýza	
Tabulka 18 Index INO5	
Tabulka 19 Počet zaměstnanců	
Tabulka 20 Absolutní ukazatelé	
Tabulka 21 Likvidita	
Tabulka 22 Rentabilita	
Tabulka 23 Altmanova analýza	
Tabulka 24 Index INO5	
Tabulka 25 Počet zaměstnanců	
Tabulka 26 Absolutní ukazatelé	
Tabulka 27 Likvidita	
Tabulka 28 Rentabilita	
Tabulka 29 Altmanova analýza	
Tabulka 30 Index INO5	
Tabulka 31 Počet zaměstnanců	
Tabulka 32 Absolutní ukazatelé	
Tabulka 33 Likvidita	
Tabulka 34 Rentabilita	
Tabulka 35 Altmanova analýza	
Tabulka 36 Index INO5	

Tabulka 37 Počet zaměstnanců
Tabulka 38 Absolutní ukazatelé
Tabulka 39 Likvidita
Tabulka 40 Rentabilita
Tabulka 41 Altmanova analýza
Tabulka 42 Index INO5
Tabulka 43 Počet zaměstnanců
Tabulka 44 Absolutní ukazatelé
Tabulka 45 Likvidita
Tabulka 46 Rentabilita
Tabulka 47 Altmanova analýza
Tabulka 48 Index INO5

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: Josef Duda

V Praze dne: Klikněte nebo klepněte sem a za-Podpis:
dejte datum.

Jméno	Oddělení/ viště	Praco-	Datum	Podpis
