

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza daného podniku

Financial analysis of the company

Jakub Vaníček

Plzeň 2015

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jakub VANÍČEK**

Osobní číslo: **K13B0138P**

Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**

Název tématu: **Finanční analýza daného podniku**

Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Zpracujte teoretická východiska problematiky finanční analýzy podniku.
2. Představte vybraný podnik.
3. Zpracujte finanční analýzu vybraného podnikatelského subjektu a zhodnoťte jeho finanční situaci ve vybraných letech.
4. Na základě výsledků provedených analýz hospodaření doporučte možnosti postupu pro management podniku.

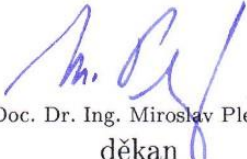
Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:


- **KISLINGEROVÁ, Eva; Hnilica, Jiří.** *Finanční analýza - krok za krokem.* 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 118 s., ISBN 978-80-7179-713-5
- **KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; ŠTEKER Karel.** *Finanční analýza, kompletní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání.* Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s., ISBN 978-80-247-4456-8
- **LEE, Alice; LEE, John; LEE, Cheng.** *Financial analysis, planning and forecasting, Theory and Application. 2nd edition.* Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2009. 1083s., ISBN 13 978-981-270-608-9
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi.* 4. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 133 s., ISBN 978-80-247-3916-8

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zdeněk Hruška, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **21. října 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **24. dubna 2017**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Ing. Michaela Krechovská, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 21. října 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza daného podniku“

Vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne

.....

podpis autora

Poděkování

Touto cestou bych chtěl vyjádřit poděkování vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Zdeňkovi Hruškovi, Ph.D. za odborné rady, cenné připomínky a za čas, který mi věnoval. Dále bych chtěl poděkovat zástupcům firmy LASSELSBERGER, s.r.o. za umožnění potřebných podkladů pro zpracování této práce. Na závěr bych chtěl také poděkovat své rodině za pomoc a podporu při studiu.

Obsah

Úvod.....	8
1 Finanční analýza	10
1.1 Pojem finanční analýza	10
1.2 Účel finanční analýzy.....	10
1.2.1 Zdroje dat a informací pro finanční analýzu.....	11
1.2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	11
1.3 Účetní výkazy.....	11
1.3.1 Rozvaha	12
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
1.3.3 Cash Flow	12
1.3.4 Další výkazy	13
1.4 Metody a ukazatele finanční analýzy.....	13
1.4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	14
1.4.2 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	15
1.4.3 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	23
2 Představení společnosti.....	26
2.1 Vývoj společnosti ve sledovaném období 2011-2015	28
3 Hodnocení společnosti LASSELSBERGER, s.r.o. metodami finanční analýzy....	28
3.1 Absolutní ukazatele.....	28
3.1.1 Horizontální analýza rozvahy	28
3.1.2 Vertikální analýza rozvahy	35
3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
3.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
3.2 Poměrové ukazatele	43
3.2.1 Ukazatele likvidity	43

3.2.2	Ukazatele zadluženosti	45
3.2.3	Ukazatele výnosnosti (rentability)	47
3.2.4	Ukazatele aktivity	51
3.3	Rozdílové ukazatele	57
3.3.1	Čistý pracovní kapitál	57
3.2.2	Čisté pohotové prostředky	57
4	Zhodnocení finanční situace	59
	Závěr	62
	Seznam tabulek	63
	Seznam obrázků	64
	Seznam použitých zkratk	65
	Seznam použité literatury	66
	Seznam příloh	69

Úvod

V dnešní době patří mezi hlavní cíle každého podniku stabilní ekonomická situace na trhu a její neustálé zlepšování. Aby podnik plnil tento cíl a dosahoval příznivé finanční situace, musí se přizpůsobovat stále se měnícím podmínkám. Velmi důležitým aspektem pro to, aby byl podnik úspěšný, je znalost finanční situace podniku a přehled o této situaci poskytuje právě finanční analýza. Finanční analýza pracuje s mnoha různými metodami, mezi nejčastěji používanými se řadí absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a rozdílové ukazatele. Tyto ukazatele jsou schopny podávat informace například o tom, jak si podnik vede ve srovnání s konkurencí, porovnávají výsledky s předchozími roky, zda došlo ke zlepšení či naopak a poukazuje na silné a slabé stránky podniku ve finanční oblasti. Obecně lze říci, že finanční analýza poskytuje pohled na celkovou finanční situaci podniku.

Problematikou finanční analýzy se zabývá celá řada odborných publikací. V tomto oddíle zmíním zejména díla významných autorů, kteří pro mě byli inspirací při řešení této problematiky. Názory od autorky Evy Kislingerové a kolektivu, která ve své publikaci Finanční analýza – krok za krokem vysvětluje jak správně analyzovat podnik a velmi podrobně vysvětluje jednotlivé oblasti řízení podniku, pro mě byly velkým přínosem. Velké množství teoretických poznatků je vysvětleno také v publikaci od Adriany Knápkové, která se svým kolektivem vydala knihu s názvem Finanční analýza, kompletní průvodce s příklady, kde je finanční analýza vysvětlena na konkrétním podniku. Publikace od Miroslava Máčeho, která nese název Finanční analýza obchodních a státních organizací, pro mě byla také dobrou inspirací při psaní teoretické části mé bakalářské práce.

Tato bakalářská práce se věnuje finanční analýze firmy Lasselsberger, s.r.o., který bude analyzován za období 2011-2015. Tento podnik byl vybrán z důvodu dobré dostupnosti zdrojů pro zpracování finanční analýzy, jelikož tyto zdroje byly poskytnuty přímo od finančního analytika této firmy. Dalším důvodem pro výběr tohoto podniku byl, že tento podnik patří mezi největšího výrobce keramických dlaždic v České republice i v Evropě.

Práce je členěna na čtyři hlavní kapitoly, které na sebe navazují. První kapitola se věnuje teorii k dané problematice. Ve druhé kapitole je podrobněji představen

analyzovaný podnik. V kapitole třetí je provedená a vypočtená finanční analýza a poslední, čtvrtá kapitola podává návrhy na možné zlepšení ekonomické situace.

První kapitola podává vysvětlení teoretických poznatků. Je zde vysvětleno, co je vlastně finanční analýza, proč se počítá, jaké jsou zdroje pro výpočet a komu poskytuje informace. Další část této kapitoly obsahuje vysvětlení konkrétních ukazatelů, které jsou prakticky vypočteny v kapitole třetí. Jedná se o absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

Druhá kapitola, jak již bylo řečeno, podrobněji představuje analyzovaný podnik, hlavní podnikatelskou činnost tohoto podniku a další informace.

V kapitole třetí, která tvoří nejobsáhlejší část této práce, je vypočtená finanční analýza za období 2011-2015. Nejprve je vypočtená horizontální a vertikální analýza účetních výkazů podniku, tedy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále jsou analyzovány poměrové ukazatele, kam patří ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Na závěr této kapitoly jsou vypočteny ukazatele rozdílové, mezi které řadíme například čistý pracovní kapitál.

Poslední kapitola jen ve zkratce obsahuje možné návrhy na konkrétní zlepšení dané ekonomické situace analyzovaného podniku.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku Lasselsberger, s.r.o. v analyzovaném období 2011-2015 za pomoci moderních metod a nástrojů finanční analýzy.

Potřebné informace ke zpracování této práce byly čerpány z doporučené literatury, mnoha českých a jedné cizojazyčné publikace, z internetových zdrojů a z výročních zpráv analyzovaného podniku.

1 Finanční analýza

Finanční analýza poskytuje pohled na komplexní finanční situaci podniku, je také velice důležitou součástí finančního řízení. „*Finanční analýza je pravděpodobně stejně stará jako peníze.*“ (Pešková 2012, s. 6)

1.1 Pojem finanční analýza

V současné době existuje několik způsobů, jak definovat pojem „*finanční analýza*“.

Podle Růčkové je nejužitečnější definicí ta, která říká, že finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která jsou nejčastěji obsažena v účetních výkazech analyzovaného podniku. (Růčková 2011)

Finanční analýza hodnotí firemní minulost, současnost a předpovídá budoucnost. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, jelikož působí jako zpětná informace o tom, kam podnik došel v jednotlivých oblastech, v čem se mu podařilo splnit jeho cíle, nebo naopak kde došlo k situaci, kterou podnik nečekal a snažil se jí předejít. (Knápková a kol. 2013)

Finanční analýza představuje velmi důležitou disciplínu. Jakékoliv finanční rozhodování v podniku musí být podloženo finanční analýzou. Na výsledcích finanční analýzy je potom založeno finanční i majetkové řízení v podniku, cenová, měnová a investiční politika, řízení zásob atd. (www.atlantispc.cz)

1.2 Účel finanční analýzy

Finanční analýza poukazuje, jak je na tom podnik po finanční stránce. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje a zároveň ulehčuje manažerům se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, dále při sestavování finanční struktury, při investování volných peněžních prostředků nebo například při rozdělování zisku. Manažeři využívají finanční analýzu jak pro krátkodobé, tak zejména pro dlouhodobé finanční řízení podniku. (Knápková a kol. 2013)

Pro výsledky finanční analýzy je podle zahraničních autorů velmi důležitý finanční management, který má na starosti všechna důležitá rozhodování v oblasti financí (investice, rizika, měnové kurzy, inflace atd.), které v konečném výsledku mohou mít velmi výrazný vliv na výsledky finanční analýzy. (Lee, Lee a kol. 2009)

1.2.1 Zdroje dat a informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je třeba přístup k informacím o analyzovaném podniku. Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow), pokud ho daný podnik vede. Informace se však dají čerpat i z jiných zdrojů jako jsou například účetní závěrky, zprávy vrcholového managementu, z oficiálních ekonomických statistik, odborného tisku nebo z nezávislých hodnocení. (Knápková a kol. 2013)

Kvalita získaných informací se velmi odráží v kvalitě, přesnosti a vypovídací schopnosti konečných výsledků finanční analýzy. (Kislingerová, Hnilica 2008)

1.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu pro další rozhodování nepotřebují jen samotní manažeři podniku, ale je celá řada dalších subjektů, kteří pečlivě nahlíží na výsledky rozboru, ať už z důvodu, zda podnik splácí včas své závazky nebo je podnik ziskový/ztrátový. Mezi další uživatele finanční analýzy patří tzv. **stakeholders**:

- bankovní instituce a další věřitelé
- dodavatelé a odběratelé
- investoři a obchodní partneři
- konkurence
- státní i zahraniční instituce a další subjekty
- úřady (finanční...)
- zaměstnanci

1.3 Účetní výkazy

Jak již bylo řečeno, hlavním zdrojem informací pro zpracování rozboru podniku jsou účetní výkazy, které budou náležitě popsány v následujících subkapitolách.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je nejzákladnějším výkazem každého podniku. Informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých finančních prostředků je majetek financován. Musí zde platit, že aktiva se rovnají pasívům. **Aktiva (majetková struktura podniku)** se nacházejí na levé straně rozvahy a člení se na *dlouhodobý majetek* (hmotný, nehmotný

a finanční) a na *oběžný majetek*, do kterého řadíme zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek (pokladna, bankovní účet). **Pasiva (finanční struktura podniku)** se nacházejí na pravé straně rozvahy a obsahují zdroje financování majetku, který podnik vlastní. Finanční struktura se skládá z *vlastního kapitálu* (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy...) a *cizích zdrojů* (rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry). Na straně aktiv i pasiv se zachycují také zůstatky účtů časového rozlišení. (Knápková a kol. 2013)

Z rozvahy se získávají potřebná data pro horizontální a vertikální analýzu, pro různé poměrové a rozdílové ukazatele. Dle mého názoru je rozvaha nejdůležitějším zdrojem informací pro finanční analýzu.

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsah účetního výkazu zisku a ztráty (dále jen „VZZ“) neboli výsledovky tvoří výnosy a náklady. „*Výnosy se mohou 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.*“ (Knápková a kol. 2013, s. 37)

Náklady představují peněžní částky, které podnik v tomto období vynaložil na získání těchto výnosů, i když opět nemuselo dojít k jejich zaplacení ve stejném účetním období. **Výsledek hospodaření** je pak roven rozdílu nákladů od výnosů (+ zisk, - ztráta). Výsledek hospodaření se zjišťuje ve třech různých položkách – jako *provozní, finanční a mimořádný*. Ve výkazu zisku a ztráty jsou důležité informace pro výpočty všech druhů zisků, výpočty marže atd., dále se zde dá vyčíst velikost výkonů, vypočítat velikost daňových závazků, náklady a odpisy. (Kislingerová a kol. 2008)

1.3.3 Cash Flow

Cash flow neboli přehled o peněžních tocích vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody proč k tomu tak došlo. V dnešní době již není povinnost vykazovat tento účetní výkaz a firma, která je na následujících stránkách analyzována tento výkaz nevede, tudíž není potřeba více tuto problematiku rozebírat. (Knápková a kol. 2013)

Rozvaha	VZZ	Cash flow
Majetek = kapitál	Výnosy – náklady = zisk	Příjmy – výdaje = CF

Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

1.3.4 Další výkazy

Mezi další výkazy, ze kterých můžeme čerpat data je například **přehled o změnách vlastního kapitálu**. Bohatství podniku se buďto zvyšuje, anebo snižuje v důsledku změn ve vlastním kapitálu. Změny jsou rozděleny na vyplívající z transakcí s vlastníky (vklady do vlastního kapitálu) a na vyplívající z ostatních operací (přesuny mezi fondy). Dalším výkazem, který stojí za zmínění je **účetní závěrka**, která také obsahuje velké množství důležitých dat pro analyzování podniku. Mezi všemi účetními výkazy, které zde byly jednotlivě popsány, existuje vzájemná provázanost, kterou dokumentuje následující obrázek č. 1.

Obrázek 1 – Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

1.4 Metody a ukazatele finanční analýzy

Finanční analýza má celou řadu různých metod, které se mohou využívat pro zjištění finanční situace podniku. Podle Pavelkové se při rozboru používají tyto základní metody:

- **Analýza absolutních ukazatelů.** Zde se dále dělí na stavové (majetková a finanční struktura) a tokové ukazatele (analýza výnosů, nákladů a zisku).
- **Analýza rozdílových ukazatelů**
- **Analýza poměrových ukazatelů**
- **Analýza soustav ukazatelů**

(Knápková, Pavelková a kol. 2013)

Při finanční analýze se může využívat i více metod nebo složitějších přístupů, jako jsou různé matematicko-statistické metody. Tyto metody však v praxi nejsou běžně

využívány, využívají ji spíše specialisté na univerzitách nebo na různých výzkumných pracovištích. (Růčková 2011)

1.4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Analýza absolutních ukazatelů je výchozím bodem celé finanční analýzy. Tyto ukazatele vycházejí přímo z účetních výkazů. Zkoumaná data se porovnávají za daný účetní rok s účetním rokem minulým. Mezi absolutní ukazatele patří horizontální a vertikální analýza. (Máče 2006)

1.4.1.1 Horizontální analýza

Podle Máčeho, tato analýza pozoruje, jak se určité položky v účetních výkazech mění oproti předchozímu období. Horizontální analýza se počítá jak v absolutní, tak i v relativní (procentuální) výši. (Máče 2006)

Stejnou teorii, ale jinak řečenou podává Knápková se svým kolektivem: „*Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti.*“ (Knápková a kol. 2013, s. 68)

1.4.1.2 Vertikální analýza

Podle Kislingerové vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů (například rozvahy) pohlíží v relaci k nějaké veličině, což je u rozvahy bilanční suma. Tato analýza ukazuje, z kolika procent se jednotlivé položky podílejí na celkové bilanční sumě. (Kislingerová 2008)

Procentní rozbor, jak se také může říkat vertikální analýze, spočívá ve vyjádření podílu jednotlivých položek účetních výkazů k jediné základně, která se značí jako 100%. U výkazu zisku a ztráty je jako základna většinou volena velikost celkových výnosů či nákladů, nebo velikost celkových tržeb. (Knápková a kol. 2013)

Pojem „*vertikální*“ znamená, že technika rozboru je zpracována v jednotlivých letech od shora dolů. (Máče 2006)

Pro shrnutí, tato analýza nesleduje vývoj položek v čase, to sleduje analýza horizontální, ale je zaměřena na strukturu jednotlivých položek v aktivech či pasivech, respektive výnosů a nákladů.

1.4.2 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele patří k základním nástrojům každé finanční analýzy. Poměrové ukazatele se vypočítají jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo její skupině. (Růčková 2011)

Máče uvádí, že tyto ukazatele charakterizují vzájemný vztah dvou různých položek pomocí jejich podílu. Tyto metody jsou často využívány a to z jednoho prostého důvodu, protože umožňují získat rychlou představu o peněžní situaci analyzovaného podniku. (Máče 2006)

Mezi nejoblíbenější a nejčastěji využívané ukazatele patří ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. (Kislingerová 2008)

1.4.2.1 Analýza likvidity

Likvidita vypovídá, jak je podnik schopen hradit své závazky. Podle Kislingerové se platební schopností podniku rozumí úroveň způsobilosti splácení svých závazků v daných termínech. (Kislingerová 2008)

U těchto ukazatelů se poměruje to, čím je možno platit (čítatel) a závazky, které je nutno splatit (jmenovatel). Literatura zdůrazňuje, že nedostatek likvidity může vést k tomu, že podnik není schopen splácet své běžné závazky, což u většiny případů ústí k platební neschopnosti a poté vede k bankrotu. (Růčková 2011)

Ukazatele, které patří do této skupiny, vlastně měří schopnost přeměny vlastních aktiv na likvidní prostředky a rozlišují se 3 druhy likvidity:

- *ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)*
- *ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)*
- *ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)*

Běžná likvidita

Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno vypovídá o tom, jak by podnik v daném okamžiku byl schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil oběžná aktiva na hotovost.

Většina expertů se shoduje, že *doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5-2,5*. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější, že se podnik nedostane do ekonomických problémů. (Růčková 2011)

Knápková uvádí, že příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o drahém financování. (Knápková a kol. 2013)

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

Pohotová likvidita

Tento ukazatel likvidity říká, zda by se podnik byl schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Aby podnik pro splacení svých závazků zásoby využívat nemusel, měl by být ukazatel v poměru 1:1, což znamená, že se čítec rovná jmenovateli. *Doporučená hodnota je však v rozmezí 1-1,5.* Pokud by hodnota byla menší, podnik by pro splácení závazků musel prodávat i své zásoby. Naopak příliš vysoká hodnota znamená neproduktivní využívání do podniku vložených prostředků. (Růčková 2011)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita neboli likvidita hotovostní představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují sem jen ty nejlikvidnější položky. V čitateli je zde krátkodobý finanční majetek (pohotové platební prostředky), což jsou peníze na běžném účtu či v pokladně, ale také například volně obchodovatelné šeky. (Růčková 2011)

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 0,2-0,5. Vyšší hodnoty svědčí o neefektivnosti, naopak hodnota 0,2 je označována za kritickou. (Kislingerová 2008)

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

1.4.2.2 Analýza zadluženosti

Máče ve své publikaci uvádí: „*Zadlužeností účetní jednotky rozumíme míru financování svých aktiv jak z vlastních tak i z cizích zdrojů.*“ (Máče 2006, s. 37)

Podnik tedy využívá cizí kapitál, pokud mu tato alternativa přináší větší výnosy, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem (úroky). Ukazatelé zadluženosti slouží jako indikátory výše možného rizika, jaké podniku hrozí při poměru vlastního a cizího

kapitálu. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost, tím vyšší jsou rizika. (Knápková a kol. 2013)

Celková zadluženost

Tento ukazatel je základním ukazatelem zadluženosti. Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika) udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Většina autorů odborné literatury udává *doporučenou hodnotu mezi 30-60%*. Věřitelé upřednostňují nižší hodnotu ukazatele. U posuzování zadluženosti je však nutné brát v úvahu také schopnost splacení úroků z dluhů plynoucí nebo také příslušnost k odvětví. (Máče 2006)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je dalším, často využívaným ukazatelem, který poměruje cizí kapitál s vlastním kapitálem. Je to poměrně důležitý ukazatel pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. (Máče 2006)

Knápková uvádí, že pro posuzování je důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje či naopak. *Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek kapitálu vlastního.* (Knápková a kol. 2013)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí je ukazatel, který poskytuje informaci o tom, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření podniku za dané účetní období. Čím vyšší je ukazatel, tím je vyšší úroveň finanční situace. Synek charakterizuje úrokové krytí, jako ukazatel který je považován za jeden z ukazatelů finanční stability (odolnosti) podniku proti zhroucení financí v důsledku úbytku cizích zdrojů. (Synek 2011)

Odborná literatura obvykle uvádí jako *doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5*. Pavelková s Knápkovou mají za to, že když má ukazatel hodnotu 1, znamená to,

že podnik vytváří zisk, který je dostatečný pouze na splácení úroků svým věřitelům, ale na daně a na vlastníky v podobě čistého zisku již nezbyvá nic. (Knápková a kol. 2013)

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

1.4.2.3 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost přináší základní obraz o podnikání, zda je efektivní, či nikoliv. Ukazatele rentability dokáží říci, zda je efektivnější pracovat s vlastními zdroji nebo s cizím kapitálem, jak je podnik schopen zhodnotit svůj vlastní kapitál a také poukázat na slabé stránky v hospodaření. (Knápková a kol. 2013)

Rentabilita je také měřítkem, jak je podnik schopen dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tzn. schopnost vytvářet nové zdroje, a proto v praxi patří tyto ukazatele k nejsledovanějším. (Máče 2006)

Hodnoty ukazatelů rentability zajímají především vlastníky podniku, ale také současné i potencionální investory. (Kislingerová 2008)

Rentabilita tržeb – ROS (Return On Sales)

Tento ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitá pro hodnocení úspěšnosti. (Kislingerová 2008)

Zisk, který je v čitateli zlomku může mít podobu zisku po zdanění (EAT), zisku před zdaněním (EBT) nebo dokonce zisku před zdaněním a úroky (EBIT). Při srovnávání ziskové marže mezi různými podniky literatura doporučuje využití EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno kapitálovou strukturou. (Synek 2011)

Pavelková poukazuje na to, že tento ukazatel udává, kolik čistého zisku připadá 1 Kč celkových výnosů podniku. (Knápková, Pavelková a kol. 2013)

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

Rentabilita celkového kapitálu – ROA (Return on Assets)

Tento ukazatel je velmi důležitý, měří produkční sílu podniku neboli výkonnost. Zde je vhodné použít EBIT (zisk před zdaněním a úroky), aby výkonnost byla měřena bez vlivu zadlužení či daňového zatížení. (Knápková, Pavelková a kol. 2013)

Ukazatel se může označovat také jako rentabilita celkových aktiv, protože informuje o tom, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč aktiv.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

Někdy se ROA uvádí takto:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT} \times (1 - T)}{\text{Celková aktiva}} = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{zdaněné úroky}}{\text{Celková Aktiva}}$$

kde: T = daňová sazba

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return On Equity)

Měřením ROE lze vyjádřit výnosnost vlastníky vloženého kapitálu do podniku. (Knápková a kol. 2013)

Udává, kolik Kč vlastního kapitálu vygeneruje 1 Kč vloženého kapitálu. (Kislingerová 2008)

Máče se domnívá, že rentabilita vlastního kapitálu se dá použít i pro benchmarking (tj. srovnání s konkurenty ze stejného oboru) oproti ROA ze kterého bez detailnějších znalostí o firmě a způsobu jejího financování nelze příliš usuzovat. (Máče 2006)

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

Rentabilita investovaného kapitálu – ROI (Return On Investment)

Nejčastěji je tento ukazatel používán jako ukazatel, který měří výnosnost dlouhodobého kapitálu (tzn. dlouhodobý cizí kapitál a vlastní kapitál), který vlastníci vložili do podniku. (Knápková a kol. 2013)

Rentabilita investovaného nebo také dlouhodobého majetku poskytuje údaj, jak efektivně je do podnikání (z vlastních nebo cizích zdrojů) investováno z dlouhodobého hlediska. Tento ukazatel často zajímá právě investory, kteří do podniku investují své finance. (Máče 2006)

$$\text{Rentabilita investovaného majetku (ROI)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \times 100 (\%)$$

Rentabilita úplatného kapitálu – ROCE (Return On Capital Employed)

Rentabilita úplatného kapitálu je v některých publikacích nazývána také jako rentabilita kapitálu investorů. Za úplatný kapitál je považován takový kapitál, který nese náklad, to znamená vlastní kapitál a veškeré cizí zdroje nesoucí úrok, jak dlouhodobé, tak i krátkodobé. (Knápková, Pavelková a kol. 2013)

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \times 100 (\%)$$

1.4.2.4 Řízení aktivity (ukazatele aktivity)

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jakým způsobem podnik hospodaří se svými aktivy (tzn. majetkem, zásobami, pohledávkami...), přesněji řečeno, jak dlouho jsou v aktivech vázány finanční prostředky podniku. (financnianalyza.webnode.cz)

Pavelková ve své literatuře zmiňuje, že s pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, jestli je velikost jednotlivých položek aktiv v rozvaze v poměru k hospodářským aktivitám podniku přiměřená. Ukazatele aktivity mohou být vyjádřeny v podobě obrátu jednotlivých položek aktiv nebo pasiv, nebo v podobě doby obrátu aktiv či pasiv. (Knápková, Pavelkova a kol. 2013)

Stejného názoru jsou i Kislíngrová s Hnilicou, kteří společně uvádějí fakt, že ukazatele aktivity nejčastěji poměrují tokovou veličinu (tržby) k stavové veličině (aktiva). Z toho tudíž vyplívá, že je možné tyto ukazatele vyjádřit ve dvou různých způsobech:

- **doba obratu** - zde je vyjádřen počet dní, po který trvá obrátka,
- **obrátkovost** - obrátkovost vyjadřuje počet obrátek aktiv za určité období, ve kterém bylo dosaženo určitých tržeb použitých v ukazateli. (Kislingerová, Hnilica 2008)

Obrat aktiv

Zde většinou platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lepší to pro daný podnik je. Nízká hodnota znamená, že je neúměrná majetková vybavenost a také neefektivní její využití. *Minimální doporučená hodnota je 1*, ale na hodnotu má velký vliv to, v jakém odvětví se podnik vyskytuje. Obrat aktiv je někdy označován také jako produktivita vlastního kapitálu a ukazuje, jak jsou zhodnocena aktiva ve výrobě podniku bez ohledu na zdroje. (Knápková a kol. 2013)

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

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku (DM) je pojem, který označuje, jak efektivně je nakládáno s dlouhodobým majetkem tj. využití budov, pozemků, strojů, zařízení, dopravních prostředků a dalšího DM a udává, kolikrát se v tržbách obrátí během jednoho roku. (www.managementmania.com)

Tento ukazatel je v odborných literaturách často označován také jako obrat stálých aktiv. Nepříznivá hodnota ukazatele upozorňuje na nízké využití stálých aktiv a vydává signál pro výrobu, aby zvýšila svoji efektivitu využitím svých výrobních kapacit. (Máče 2006)

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

Obrat zásob

Ukazatel informuje o tom, kolikrát je během jednoho roku přeměněna v hotovost každá položka zásob a znovu naskladněna. Opět platí, že čím je vyšší hodnota obratu zásob, tím efektivnější je hospodaření se zásobami a také zvyšování zisku. (Synek a kol. 2010)

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

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je pojem, který udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku až do jejich spotřeby. (managementmania.com)

Jinak řečeno tento ukazatel udává, za kolik dní podnik průměrně prodá své zásoby, neboli jak dlouho leží na skladě. (Máče 2006)

Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě. V některých případech je vhodnější použít do jmenovatele místo tržeb náklady.

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

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek neboli doba splatnosti pohledávek je pojem, který udává počet dní, než jsou pohledávky převedeny na hotovost (inkasovány). Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik průměrně čekat, než obdrží platby od odběratelů, tedy jak dlouho má podnik v pohledávkách vázány své peníze. (Knápková, Pavelková a kol. 2013)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky (nebo Průměrný stav pohledávek)}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků

Doba splatnosti závazků, zde se používají krátkodobé závazky, je ukazatel, který označuje počet dní, po které jsou krátkodobé závazky neuhrazené. (www.managementmania.cz)

Máče se s touto teorií shoduje, a udává, že doba obratu krátkodobých závazků je doba (ve dnech), která uplyne mezi nákupem a jeho úhradou. (Máče 2006)

Pavelková s Knápkovou mají za to, že průměrná *doba obratu krátkodobých závazků* by měl minimálně dosáhnout alespoň hodnoty předešlého ukazatele, tj. *doby obratu pohledávek*.

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

Oba tyto ukazatele, tzn. doba obratu pohledávek a doba obratu závazků jsou důležité pro určení časového nesouladu od vzniku závazku do doby jeho úhrady a od vzniku pohledávky do vzniku úhrady pohledávky odběratelem. Tento časový nesoulad přímo ovlivňuje likviditu. Pokud má hodnota doby obratu krátkodobých závazků vyšší hodnotu než je součet obratu pohledávek a zásob, znamená to, že jsou dodavatelské úvěry financovány zásobami a pohledávkami, což Pavelková považuje za výhodné. (Knápková, Pavelková a kol. 2013)

1.4.3 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele se ve finanční analýze orientují převážně na likviditu podniku. Mezi nejvýznamnější ukazatele zde patří čistý pracovní kapitál (ČPK) a čisté pohotové prostředky (ČPP).

1.4.3.1 Čistý pracovní kapitál

V nejširším slova smyslu je pracovním kapitálem myšlen oběžný majetek. Pro finanční analýzu je ovšem zajímavější pojem tzv. čistý pracovní kapitál (ČPK), což je část dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžná aktiva.

Kislingerová říká, že ČPK je dlouhodobý zdroj, který má podnik k dispozici k financování jeho běžného chodu.

Knápková má svoji teorii velice podobnou a zní takto: „*Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.*“ (Knápková, Pavelková 2013, s. 83)

ČPK se tedy vypočte jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má velmi významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud by byl oběžný

majetek nižší než krátkodobý cizí kapitál, v podniku by vznikl tzv. nekrytý dluh. (Kislingerová 2008)

Hodnotu čistého pracovního kapitálu vypočteme tedy následovně:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Konstrukce ČPK je znázorněna na obrázku č. 2, který znázorňuje strukturu ČPK počítaného výše uvedeným vzorcem.

Obrázek 2 – Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Čistý pracovní kapitál má ale více alternativních možností výpočtu, například na základě tohoto vzorce:

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky} - \text{stálá aktiva}$$

Mezi absolutními ukazateli stojí za zmínění také určitě **čisté pohotové prostředky (ČPP)**, které určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Zde se jedná o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. (Knápková a kol. 2013)

Dalším zajímavým ukazatelem v této skupině ukazatelů je **obratový cyklus peněz**, který vyjadřuje časový interval od platby za nakoupený materiál až do okamžiku inkasa peněz za prodaný materiál a vypočte se následovně:

$$\text{Obratový cyklus peněz} = \text{DOZ} + \text{DI} - \text{DOP}$$

kde:

DOZ = doba obratu závazků,

DI = doba inkasa (doba obratu pohledávek),

DOP = doba odkladu plateb (obratu závazků).

2 Představení společnosti

Společnost, která bude v následujících stránkách analyzována, se nazývá LASSELSBERGER, s.r.o. (dále jen „společnost“ či „podnik“). Společnost zahájila svou činnost 27. Října 1999 zápisem do obchodního rejstříku. Hlavní sídlo má v Plzni – Jižní Předměstí a základní kapitál této společnosti je splacen v celé jeho výši a to konkrétně ve výši 2 261 303 000 Kč.

Společnost LASSELSBERGER, s.r.o. působí v České republice od roku 1998, kdy získala majoritní podíl v Chlumčanských keramických závodech, a.s. a jejich prostřednictvím i podíl v akciové společnosti Calofrig Borovany. Dalšími členy se o rok později stala akciová společnost Keramika Horní Bříza a následně Kemat Skalná, s.r.o. Dynamický rozvoj pokračoval a v roce 2002 byl završen získáním RAKO, a.s. Na konci roku 2007 došlo k rozdělení společnosti do nově samostatně působících subjektů podnikajících v oblasti výroby keramických materiálů (LASSELSBERGER, a.s.), v oblasti těžby (LB MINERALS, a.s.) a ve výrobě maltových a omítkových směsí (LB Cemix, a.s.). Společnost je největším výrobcem keramických obkladů a dlažeb v České republice a zároveň patří mezi největší evropské výrobce obkladových materiálů. Podnik zachovává a rozvíjí tradici značky RAKO už více než 130 let. Díky segmentaci značek RAKO HOME, RAKO OBJECT, RAKO SYSTÉM pokrývá společnost téměř všechny potřeby zákazníků v oblasti keramických obkladů.

- Značka RAKO HOME reprezentuje sortiment keramických obkladů a dlažeb včetně dekorací a doplňků pro koupelny, podlahy, kuchyně, ale i balkony atd.
- Značka RAKO OBJECT nabízí architektům, projektantům a různým odborníkům ucelený systém na vysoké technické požadavky.
- Značka RAKO SYSTÉM doplňuje komplexnost nabídky a to konkrétně v oblasti přípravy podkladu, lepení, spárování, čištění a údržby.

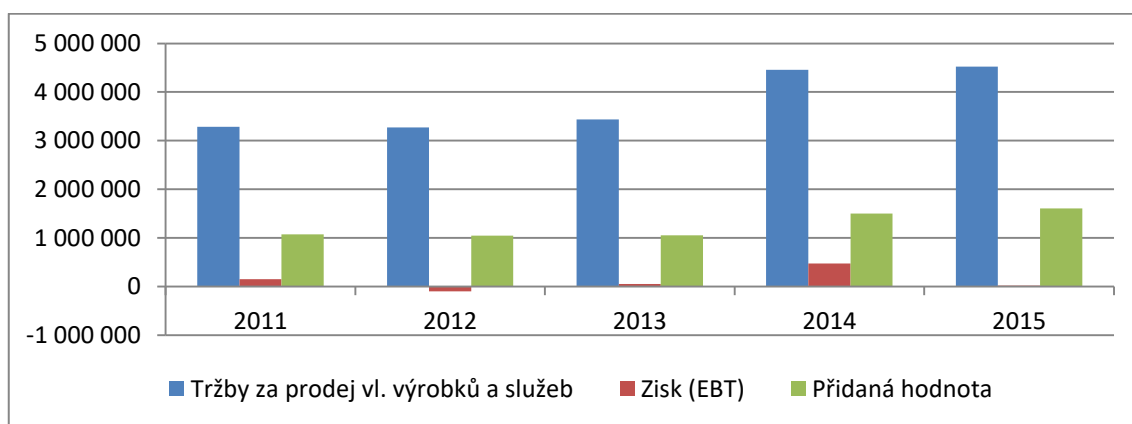
Společnost změnila svoji právní formu podnikání v roce 2009 a z akciové společnosti se stala společnost s ručením omezením. V současné době podnik zaměstnává 1450 lidí v pěti výrobních závodech: Chlumčany, Lubná u Rakovníka, Horní Bříza, Podbořany a Borovany. LASSELSBERGER, s.r.o. patří mezi nejatraktivnější a nejzajímavější zaměstnavatele v plzeňském kraji. (www.rako.cz)

Vývoj společnosti ve sledovaném období 2011–2015

Pro lepší představu o tom, jakým způsobem se analyzovaná společnost vyvíjela ve sledovaném období, je níže uvedeno grafické zpracování vybraných a dalo by se říci i klíčových ukazatelů. Konkrétně se jedná o tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří většinu tržeb společnosti, zisk před zdaněním a výši přidané hodnoty.

Vývoj těchto ukazatelů je znázorněn na následujícím obrázku č. 3.

Obrázek 3 – Vývoj společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Z obrázku lze vypožorovat, že společnost vykazuje kladný výsledek hospodaření vyjma roku 2012, kdy byla výše zisku před zdaněním v záporných hodnotách a to konkrétně -97 337 tisíc Kč. V tomto roce byla také hodnota přidané hodnoty a tržeb na nejnižší úrovni ve sledovaném období, tudíž se tento rok jeví jako nejméně vydařený.

V ostatních letech už zisk dosahuje kladných hodnot a nejlépe je na tom rok 2014, kdy hodnota zisku má nejvyšší hodnotu z celého sledovaného období.

Přidaná hodnota byla nejvyšší v posledním roce analyzovaného období a dosáhla hodnoty 1 608 857 tisíc Kč, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb byly v tomto roce také nejlepší a dosáhly hodnoty 4 594 013 tisíc Kč.

Důsledek tohoto zlepšení je nastolený trend s cílem optimalizovat a zefektivnit řízení v oblasti výroby keramických dlaždic a obkladů a rovněž snížit bilanční objem aktiv společnosti.

3 Hodnocení společnosti LASSELSBERGER, s.r.o. metodami finanční analýzy

Hodnocení výkonosti a finanční stability společnosti bude provedeno v období let 2011-2015.

3.1 Absolutní ukazatele

3.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza se obecně zabývá porovnáváním jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn (číslo) a její procentuální (relativní) vyjádření k výchozímu roku.

Horizontální analýza rozvahy bude rozdělena na analýzu aktiv a pasiv. Dále analýza aktiv bude rozdělena na analýzu dlouhodobého majetku, oběžného majetku a ostatních aktiv. Pasiva budou analyzována jako celek. Vše bude analyzováno v relativní i absolutní změně.

Aktiva

Horizontální analýza aktiv, jak již bylo zmíněno v předchozím odstavci, začne rozborem dlouhodobého majetku. Provedenou analýzu DM v absolutní i relativní změně znázorňují následující tabulky č. 1 a č. 2.

Tabulka 1 – Horizontální analýza rozvahy – dlouhodobý majetek – absolutní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	absolutní změna (v tis. Kč)			
	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-186 157	-36 563	-191 948	-309 314
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	186 073	-66 467	-166 375	-152 679
Dlouhodobý nehmotný majetek	-344	23 681	-87 791	98 763
Software	1 264	1 146	-104	-901
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-1 571	23 548	-88 800	99 778
Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	63	-1 113	1 113	-114
Dlouhodobý hmotný majetek	186 417	242 790	-78 584	-251 442
Pozemky	-16 059	23 200	-866	-47 043
Stavby	-55 189	96 676	-34 633	-210 666
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	3 173	9 139	-40 873	14 563
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	51	0	0
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	232 497	110 907	3 904	-4 805
Poskytnuté zálohy na DHM	18 989	33 702	-6 116	-3 491
Dlouhodobý finanční majetek	0	-332 938	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	-332 938	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Aktiva jako celek po celé období 2011-2015 vždy klesala, nejvýraznější pokles byl zaznamenán v roce 2012 (pokles o 309 314 tis. Kč - 5,6 %). Nejmenší pokles byl zaznamenán v roce 2014 (pokles pouze o 36 563 tis. Kč - 0,7 %).

Dlouhodobý majetek celkově po sledované období každý rok ubýval. Pouze v roce 2015 byl příbytek dlouhodobého majetku, a to konkrétně o 186 073 tis. Kč (7,1 %).

Tabulka 2 - Horizontální analýza rozvahy – dlouhodobý majetek – relativní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	relativní změna (v %)			
	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-3,8%	-0,7%	-3,7%	-5,6%
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
DLOUHODOBÝ MAJETEK	7,1%	-2,5%	-5,8%	-5,1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1,0%	192,1%	-87,7%	7 288,8%
Software	91,5%	487,7%	-30,7%	-72,7%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-4,6%	214,5%	-89,0%	9 977 800,0%
Nedokončený dlouh. nehmotný majetek		-100,0%		-100,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	7,2%	10,4%	-3,3%	-9,4%
Pozemky	-2,1%	3,1%	-0,1%	-5,8%
Stavby	-4,7%	8,9%	-3,1%	-15,8%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	0,7%	2,0%	-8,3%	3,1%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	30,0%	0,0%	0,0%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	149,7%	250,0%	9,6%	-10,6%
Poskytnuté zálohy na DHM	56,3%		-100,0%	-36,3%
Dlouhodobý finanční majetek		-100,0%	0,0%	0,0%
Podíly v ovládaných a řízených osobách		-100,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v %)

Horizontální analýza oběžných aktiv firmy Lasselsberger, s.r.o. je znázorněna v tabulkách č. 3 (absolutní změna) a č. 4 (relativní změna).

Tabulka 3 – Horizontální analýza rozvahy – oběžná aktiva – absolutní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	absolutní změna (v tis. Kč)			
	2015-2014	2014-2013	2013/2012	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-186 157	-36 563	-191 948	-309 314
OBĚŽNÁ AKTIVA	-371 141	33 070	-21 134	-169 210
Zásoby	-148 515	-177 933	-117 648	177 182
Materiál	-23 358	25 441	-14 963	-54 779
Nedokončená výroba a polotovary	-362	9 806	-9 832	348
Výrobky	-82 973	-211 751	-46 709	214 744
Zboží	-41 627	-1 472	-46 144	16 717
Poskytnuté zálohy na zásoby	-195	43	0	152
Dlouhodobé pohledávky	848	21 810	140 311	10 033
Pohledávky z obchodních vztahů	-10 609	-6 243	127 931	4 252
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	11 471	12 960	12 380	5 781
Jiné pohledávky	0	15 075	0	0
Odložená daňová pohledávka	-14	18	0	0
Krátkodobé pohledávky	-256 574	179 888	-133 502	-104 838
Pohledávky z obchodních vztahů	-330 897	101 362	-65 856	-76 673
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	-4 695	695	-10 804	-9 095
Stát - daňové pohledávky	12 539	3 496	3 498	4 639
Ostatní poskytnuté zálohy	825	-1 493	-9 952	7 177
Dohadné účty aktivní	4 275	23 632	-1 828	-3 521
Jiné pohledávky	61 379	52 196	-48 560	-27 365
Finanční majetek	33 100	9 305	89 705	-251 587
Peníze	801	-374	361	5
Účty v bankách	32 299	9 679	89 344	-251 592

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Oběžná aktiva společnosti vykazovala kolísavost. V letech 2012 a 2013 měla mírný pokles, v roce 2014 příbytek (o 1,4 %) a v posledním roce analyzovaného období oběžná aktiva opět poklesla a to dost výrazně (o 371 141 tis. Kč - o 15,9 %).

Ze třech hlavních položek oběžných aktiv, měli zásoby a finanční majetek kolísavý charakter. Pohledávky jsou zde rozdělené na krátkodobé a dlouhodobé. Dlouhodobé pohledávky po celé období rostly, naopak krátkodobé klesaly, vyjma roku 2014.

Tabulka 4 – Horizontální analýza rozvahy – oběžná aktiva – relativní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	relativní změna (v %)			
	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-3,8%	-0,7%	-3,7%	-5,6%
OBĚŽNÁ AKTIVA	-15,9%	1,4%	-0,9%	-6,8%
Zásoby	-12,1%	-12,7%	-7,7%	13,2%
Materiál	-12,6%	16,0%	-8,6%	-23,9%
Nedokončená výroba a polotovary	-1,1%	44,8%	-31,0%	1,1%
Výrobky	-9,2%	-19,0%	-4,0%	22,7%
Zboží	-38,6%	-1,3%	-29,7%	12,0%
Poskytnuté zálohy na zásoby	-100,0%	28,3%	0,0%	
Dlouhodobé pohledávky	0,5%	13,1%	536,4%	62,2%
Pohledávky z obchodních vztahů	-8,4%	-4,7%	3008,7%	
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	24,3%	37,8%	56,5%	35,8%
Jiné pohledávky	0,0%			
Odložená daňová pohledávka	-77,8%			
Krátkodobé pohledávky	-35,9%	33,6%	-20,0%	-13,5%
Pohledávky z obchodních vztahů	-60,4%	22,7%	-12,9%	-13,0%
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	-63,0%	10,3%	-61,5%	-34,1%
Stát - daňové pohledávky	21,2%	6,3%	6,7%	9,8%
Ostatní poskytnuté zálohy	6,5%	-10,5%	-41,1%	42,2%
Dohadné účty aktivní	16,9%	1469,7%	-53,2%	-50,6%
Jiné pohledávky	97,2%	476,3%	-81,6%	-31,5%
Finanční majetek	16,7%	4,9%	91,0%	-71,8%
Peníze	126,5%	-37,1%	55,9%	0,8%
Účty v bankách	16,4%	5,2%	91,2%	-72,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017(údaje v %)

Položka ostatních aktiv tvoří zanedbatelnou část celkových aktiv. V roce 2012 ostatní aktiva rostla (o 12 575 tis. Kč - 114,8 %), následující roky už přechodné účty aktiv klesaly.

Horizontální analýza ostatních aktiv je znázorněna v absolutní i relativní změně v tabulkách č. 5 a č. 6.

Tabulka 5 – Horizontální analýza rozvahy – ostatní aktiva – absolutní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	absolutní změna (v tis. Kč)			
	2015-2014	2014-2013	2013/2012	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-186 157	-36 563	-191 948	-309 314
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-1 089	-3 166	-4 439	12 575
Časové rozlišení	-1 089	-3 166	-4 439	12 575
Náklady příštích období	-1 089	-3 166	-4 439	12 581
Příjmy příštích období	0	0	0	-6

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Tabulka 6 – Horizontální analýza rozvahy – ostatní aktiva – relativní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	relativní změna (v %)			
	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-3,8%	-0,7%	-3,7%	-5,6%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-6,8%	-16,6%	-18,9%	114,8%
Časové rozlišení	-6,8%	-16,6%	-18,9%	114,8%
Náklady příštích období	-6,8%	-16,6%	-18,9%	114,9%
Příjmy příštích období				-100,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v %)

Pasiva

Horizontální analýza pasiv je v tabulkách č. 7 a č. 8 znázorněna oproti aktivům jako celek, ovšem analyzována slovy bude na dvě části, a to na vlastní kapitál a cizí zdroje.

Pasiva celkově, stejně jako aktiva po celé sledované období klesají. A nejméně pokles je pochopitelně v roce 2012. Protože zde platí pravidlo, že se aktiva rovnají pasivům (bilanční pravidlo).

Hodnota vlastního kapitálu měla kolísavý charakter, v roce 2012 se hodnota snížila o 84 028 tis. Kč, což znázorňuje propad o 3,44 % oproti předchozímu roku. Následující dva roky hodnota vzrostla, první rok méně, ale v roce 2014 o 253 770 tis. Kč a to je nárůst o 10,47 %. Následující rok a zároveň poslední ve sledovaném období však hodnota vlastního kapitálu opět výrazně klesla a to o 9,61 % (257 248 tis. Kč).

Tabulka č. 7 zachycuje absolutní změnu a tabulka č. 8 změnu relativní.

Tabulka 7 – Horizontální analýza – pasiva – absolutní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	absolutní změna (v tis. Kč)			
	2015-2014	2014-2013	2013/2012	2012/2011
PASIVA CELKEM	-186 157	-36 563	-191 948	-309 314
VLASTNÍ KAPITÁL	-257 248	253 770	62 095	-84 028
Základní kapitál	0	0	0	0
Základní kapitál	-30 000	0	0	0
Kapitálové fondy	0	-48 001	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	-48 001	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	232	-12 379	0	6 709
Zákonný rezervní fond	0	-12 379	0	6 709
Statutární a ostatní fondy	232	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	220 499	-8 737	-84 028	127 471
Nerozdělený zisk minulých let	198 860	-50 000	-21 126	71 126
Neuhrazená ztráta minulých let	21 639	41 263	-62 902	56 345
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-477 979	322 887	146 123	-218 208
CIZÍ ZDROJE	62 072	-295 666	-245 841	-233 997
Rezervy	534 182	90 785	-2 872	1 281
Rezerva na daň z příjmů	-29 874	87 802	-11	11
Ostatní rezervy	564 056	2 983	-2 861	1 270
Dlouhodobé závazky	4 797	10 903	-5 215	-22 144
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	-8 824
Dohadné účty pasivní	-738	3 630	0	0
Jiné závazky	-3	3	0	0
Odložený daňový závazek	5 538	7 270	-5 215	-13 320
Krátkodobé závazky	146 017	58 837	-6 807	97 650
Závazky z obchodních vztahů	98 830	5 871	340	62 434
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	-27 967	29 209	0	-5 000
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	15	0	0
Závazky k zaměstnancům	2 342	4 792	-477	237
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 115	3 161	281	-828
Stát - daňové závazky a dotace	-5 986	40 200	49	-457
Přijaté zálohy	4 963	6 747	-1 742	-1 887
Dohadné účty pasivní	19 767	-1 378	-37 391	72 565
Jiné závazky	52 953	-29 780	32 133	-29 414
Bankovní úvěry a výpomoci	-622 924	-456 191	-230 947	-310 784
Bankovní úvěry dlouhodobé	-90 697	177 005	-1 417 605	1 417 605
Krátkodobé bankovní úvěry	-532 227	-633 196	1 186 658	-1 728 389
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	8 636	5 397	-8 202	8 711
Časové rozlišení	8 636	5 397	-8 202	8 711
Výdaje příštích období	8 636	5 397	-2 062	2 571
Výnosy příštích období	0	0	-6 140	6 140

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Cizí zdroje vyjma posledního roku výrazně klesaly, což je pro podnik pozitivní, že se snaží snižovat hodnotu cizích zdrojů. V letech 2012-2014 cizí zdroje klesly vždy o více než 230 000 tis. Kč ročně, což znázorňuje pokles cca o 7-10 %. Pouze v roce 2015 hodnota cizích zdrojů mírně vzrostla, konkrétně o 62 072 tis. Kč (2.73 %).

Stojí za to, se zde zmínit ještě rezervách, kdy hodnota rezerv v roce 2015 vzrostla o 534 182 tis. Kč a to je nárůst o 521,12 % oproti předchozímu roku 2014.

Jak je vidět v již zmíněných tabulkách, ostatní položky cizích zdrojů mají dosti kolísavý charakter a podobně je na tom i položka ostatních pasiv neboli přechodných účtů pasiv.

Tabulka 8 – Horizontální analýza – pasiva – relativní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	relativní změna (v %)			
	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
PASIVA CELKEM	-3,7%	-0,7%	-3,7%	-5,6%
VLASTNÍ KAPITÁL	-9,6%	10,5%	2,6%	-3,4%
Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Základní kapitál	-1,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	0,0%	-48,0%	0,0%	0,0%
Ostatní kapitálové fondy	0,0%	-48,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	54,3%	-96,7%	0,0%	110,0%
Zákonný rezervní fond	0,0%	-96,7%	0,0%	110,0%
Statutární a ostatní fondy				
Výsledek hospodaření minulých let	-1018,9%	67,7%	-118,1%	-226,2%
Nerozdělený zisk minulých let		-100,00%	-29,70%	
Neuhrazená ztráta minulých let	-100,0%	-65,6%		-100,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-124,2%	519,9%	-173,9%	-162,6%
CIZÍ ZDROJE	2,7%	-11,5%	-8,7%	-7,7%
Rezervy	521,1%	774,5%	-19,6%	9,6%
Rezerva na daň z příjmů	-34,0%		-100,0%	
Ostatní rezervy	3836,0%	25,4%	-19,6%	9,5%
Dlouhodobé závazky	2,0%	4,8%	-2,2%	-8,8%
Závazky z obchodních vztahů				-100,0%
Dohadné účty pasivní	-20,3%			
Jiné závazky	-100,0%			
Odložený daňový závazek	2,4%	3,2%	-2,2%	-5,5%
Krátkodobé závazky	13,9%	5,9%	-0,6%	10,8%
Závazky z obchodních vztahů	12,8%	0,7%	0,1%	8,9%
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	-95,7%			-100,0%
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	15,0%	0,0%	0,0%
Závazky k zaměstnancům	6,7%	16,0%	-1,5%	0,7%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5,8%	20,0%	1,8%	-5,0%
Stát - daňové závazky a dotace	-13,5%	1047,9%	1,2%	-10,7%
Přijaté zálohy	24,2%	49,2%	-11,2%	-10,9%
Dohadné účty pasivní	15,4%	-1,0%	-22,4%	77,0%
Jiné závazky	2250,4%	-92,6%		-100,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	-69,9%	-33,8%	-14,6%	-16,4%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-51,2%		-100,0%	
Krátkodobé bankovní úvěry	-74,6%	-47,0%	741,6%	-91,5%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	92,6%	137,6%	-67,6%	255,3%
Časové rozlišení	92,6%	137,6%	-67,6%	255,3%
Výdaje příštích období	92,6%	137,6%	-34,4%	75,5%
Výnosy příštích období			-100,0%	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v %)

3.1.2 Vertikální analýza rozvahy

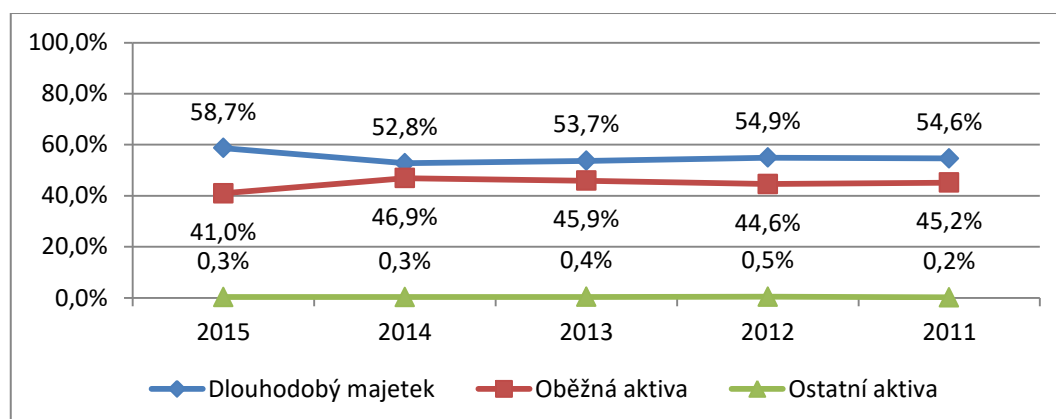
Vertikální analýza rozvahy zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých složek rozvahy (aktiv či pasiv) v celkové bilanční sumě. Jinak řečeno spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentuálních podílů k jediné zvolené základně (celková aktiva či pasiva) položené jako 100 %.

Aktiva

Na následujícím obrázku č. 4 jsou graficky znázorněny vybrané položky aktiv a jejich procentuální podíl na celkových aktivech ve sledovaném období.

Je zde vidět, že všech pět let tvoří majoritní část aktiv dlouhodobý majetek před oběžnými aktivy. Ostatní aktiva tvoří velmi zanedbatelnou část na celkových aktivech a to vždy méně než 1 %.

Obrázek 4 – Struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

Tabulka č. 9 znázorňuje vertikální analýzu dlouhodobého majetku, zde tvoří největší část dlouhodobý hmotný majetek. Nejvíce jsou v DHM zastoupeny stavby a pozemky. Nehmotný majetek tvoří vždy pouze okolo 1 %. Finanční majetek tvoří v letech 2011-2013 okolo 6 %, v letech 2014 a 2015 je pak hodnota dlouhodobého finančního majetku na bodě mrazu.

Tabulka 9 – Vertikální analýza – dlouhodobý majetek

LASELSBERGER, s.r.o.	% podíl na bilanční sumě				
	2015	2014	2013	2012	2011
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	58,7%	52,8%	53,7%	54,9%	54,6%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,7%	0,7%	0,2%	1,9%	0,0%
Software	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,7%	0,7%	0,2%	1,9%	0,0%
Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	58,0%	52,0%	46,8%	46,6%	48,5%
Pozemky	16,1%	15,8%	15,2%	14,6%	14,7%
Stavby	23,6%	23,8%	21,7%	21,6%	24,2%
Samostatné movité věci a soubory mov. věci	9,7%	9,2%	9,0%	9,4%	8,6%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	8,1%	3,1%	0,9%	0,8%	0,8%
Poskytnuté zálohy na DHM	1,1%	0,7%	0,0%	0,1%	0,2%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	6,7%	6,4%	6,1%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	6,7%	6,4%	6,1%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

Vertikální analýzu oběžných aktiv zachycuje tabulka č. 10. Majoritní část zde tvoří položka zásob, která tvoří poměrně velkou část (22-29 %) celkových aktiv.

Dlouhodobé pohledávky jsou v letech 2011 a 2012 pouze zanedbatelné, poté se pohybují okolo 3,5 %. Krátkodobé pohledávky tvoří poměrně významnou část ostatních aktiv, 9-14 % podílu na celkových aktivech je toho důkazem.

Finanční majetek je tvořen převážně účty v bankách a pohybuje se v rozmezí 1,9-6,4 % na celkové sumě aktiv.

Tabulka 10 - Vertikální analýza – oběžná aktiva

LASELSBERGER, s.r.o.	% podíl na bilanční sumě				
	2015	2014	2013	2012	2011
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	41,0%	46,9%	45,9%	44,6%	45,2%
Zásoby	22,6%	24,7%	28,1%	29,3%	24,4%
Materiál	3,4%	3,7%	3,2%	3,4%	4,2%
Nedokončená výroba a polotovary	0,7%	0,6%	0,4%	0,6%	0,6%
Výrobky	17,1%	18,2%	22,3%	22,3%	17,2%
Zboží	1,4%	2,2%	2,2%	3,0%	2,5%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	4,0%	3,8%	3,3%	0,5%	0,3%
Pohledávky z obchodních vztahů	2,4%	2,5%	2,6%	0,1%	0,0%
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	1,2%	1,0%	0,7%	0,4%	0,3%
Jiné pohledávky	0,3%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Odložená daňová pohledávka	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	9,6%	14,4%	10,7%	12,9%	14,1%
Pohledávky z obchodních vztahů	4,5%	11,0%	8,9%	9,9%	10,7%
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,1%	0,2%	0,1%	0,3%	0,5%
Stát - daňové pohledávky	1,5%	1,2%	1,1%	1,0%	0,9%
Ostatní poskytnuté zálohy	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,3%
Dohadné účty aktivní	0,6%	0,5%	0,0%	0,1%	0,1%
Jiné pohledávky	2,6%	1,3%	0,2%	1,1%	1,6%
Finanční majetek	4,8%	4,0%	3,8%	1,9%	6,4%
Peníze	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Účty v bankách	4,8%	4,0%	3,7%	1,9%	6,4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

Jak můžeme vidět v tabulce č. 11, ostatní aktiva, neboli přechodné účty aktiv tvoří velmi zanedbatelnou část aktiv. Pohybují se v rozmezí 0,2-0,5 %.

Tabulka 11 – Vertikální analýza – ostatní aktiva

LASELSBERGER, s.r.o.	% podíl na bilanční sumě				
	2015	2014	2013	2012	2011
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,2%
Časové rozlišení	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,2%
Náklady příštích období	0,3%	0,3%	0,4%	0,5%	0,2%
Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

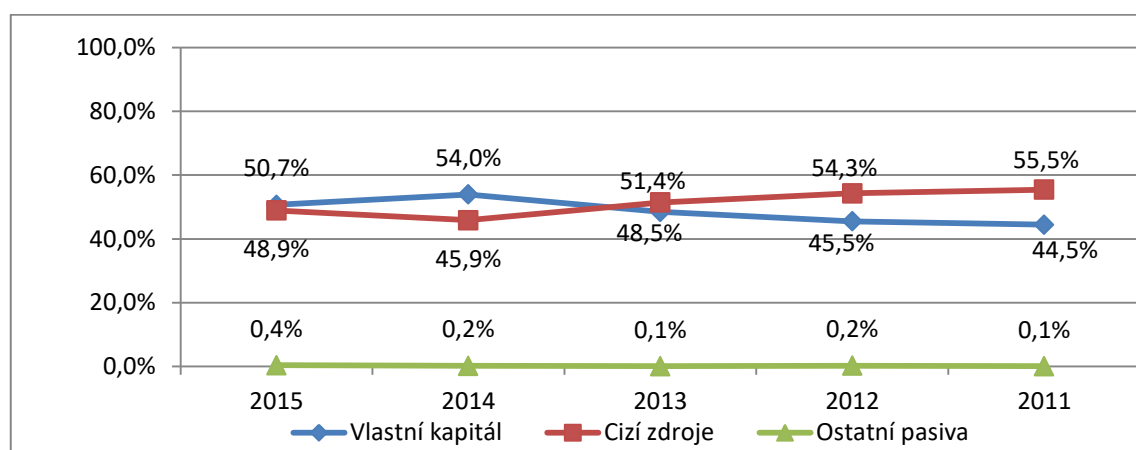
Pasiva

Vybrané položky pasiv analyzované společnosti Lasselsberger, s.r.o. jsou graficky znázorněny na následujícím obrázku č. 5.

V prvních 3 letech sledovaného období převažují cizí zdroje nad vlastním kapitálem, v roce 2014 se role prohodily a majoritní složku tvoří vlastní kapitál. V posledním roce jsou vlastní kapitál a cizí zdroje na podobné hodnotě, ovšem lehce převažuje vlastní kapitál.

Ostatní pasiva tvoří velmi malou část pasiv, pohybují se v rozmezí 0,1-0,4 %.

Obrázek 5 – Struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

Vertikální analýza pasiv analyzované firmy Lasselsberger, s.r.o. je znázorněna v tabulce č. 12 pod tímto odstavcem.

Největší položku vlastního kapitálu tvoří základní kapitál, který se pohybuje v rozmezí 41-47 % na celkových pasivech a má rostoucí charakter. Kapitálové fondy tvoří pouze 1-2 % vlastního kapitálu.

Rezervní fondy analyzovaná společnost téměř vůbec nevytváří. Výsledek hospodaření minulých let je v letech 2011, 2013 a 2014 v záporných číslech a v roce 2012 představuje pouze 1,4 % na celkových pasivech. Rok 2015 se zde jeví nejlépe, kdy hodnota hospodářského výsledku tvoří 4,2 % celkových pasiv.

Výši cizích zdrojů nejvýše ovlivňoval stav krátkodobých závazků a zejména pak závazků z obchodních vztahů, jejichž vliv na bilanční sumě byl dán procentuální hodnotou v rozmezí 12,7-18,2 %. Další významnou položku cizích zdrojů představují

bankovní úvěry výpomoci. Zde je nejvyšší hodnota v roce 2011, kdy mají podíl 34,3 %, postupně se však podíl na bilanční sumě snižuje a v roce 2015 už bankovní úvěry představují pouze 5,6 %. Naopak rezervy zvýšily svůj podíl na celkové bilanční sumě v roce 2015 z 2,1 % až na 13,3 % podílu.

Tabulka 12 – Vertikální analýza - pasiva

LASELSBERGER, s.r.o.	% podíl na bilanční sumě				
	2015	2014	2013	2012	2011
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
VLASTNÍ KAPITÁL	50,7%	54,0%	48,5%	45,5%	44,5%
Základní kapitál	47,4%	45,6%	45,2%	43,6%	41,1%
Základní kapitál	46,7%	45,6%	45,2%	43,6%	41,1%
Kapitálové fondy	1,1%	1,0%	2,0%	1,9%	1,8%
Ostatní kapitálové fondy	1,1%	1,0%	2,0%	1,9%	1,8%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%	0,1%
Zákonný rezervní fond	0,0%	0,0%	0,3%	0,2%	0,1%
Statutární a ostatní fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	4,2%	-0,4%	-0,3%	1,4%	-1,0%
Nerozdělený zisk minulých let	4,2%	0,0%	1,0%	1,4%	0,0%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,0%	-0,4%	-1,3%	0,0%	-1,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1,9%	7,8%	1,2%	-1,6%	2,4%
CIZÍ ZDROJE	48,9%	45,9%	51,4%	54,3%	55,5%
Rezervy	13,3%	2,1%	0,2%	0,3%	0,2%
Rezerva na daň z příjmů	1,2%	1,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní rezervy	12,1%	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%
Dlouhodobé závazky	5,0%	4,7%	4,5%	4,4%	4,6%
Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%
Dohadné účty pasivní	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Odložený daňový závazek	4,9%	4,6%	4,5%	4,4%	4,4%
Krátkodobé závazky	25,0%	21,1%	19,8%	19,2%	16,3%
Závazky z obchodních vztahů	18,2%	15,5%	15,3%	14,7%	12,7%
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,1%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Závazky k zaměstnancům	0,8%	0,7%	0,6%	0,6%	0,5%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Stát - daňové závazky a dotace	0,8%	0,9%	0,1%	0,1%	0,1%
Přijaté zálohy	0,5%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%
Dohadné účty pasivní	3,1%	2,6%	2,6%	3,2%	1,7%
Jiné závazky	1,2%	0,0%	0,6%	0,0%	0,5%
Bankovní úvěry a výpomoci	5,6%	17,9%	26,9%	30,4%	34,3%
Bankovní úvěry dlouhodobé	1,8%	3,6%	0,0%	27,3%	0,0%
Krátkodobé bankovní úvěry	3,8%	14,4%	26,9%	3,1%	34,3%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,4%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
Časové rozlišení	0,4%	0,2%	0,1%	0,2%	0,1%
Výdaje příštích období	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Hodnoty provedené vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty neboli výsledovky jsou uvedeny v následující tabulce č. 13 (absolutní změna) a tabulce č. 14 (relativní změna).

Majoritní složkou celé výsledovky jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Hodnota této složky klesla pouze v roce 2012 oproti roku 2011 o 32 902 tis. Kč, následující roky už tržby rostly. Nejlépe je na tom rok 2014, kdy tržby vzrostly oproti předchozímu roku 2013 o 1 017 735 tis Kč (29,6 %).

Podobně je na tom přidaná hodnota, která také, stejně jako tržby z vlastních výrobků a služeb, klesla pouze v roce 2012 a následující roky analyzovaného období už hodnota této položky pouze rok od roku rostla.

Tabulka 13 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	absolutní změna (tis. Kč)			
	2015-2014	2014-2013	2013-2012	2012-2011
Tržby za prodej zboží	2 981	-3 404	-1 903	-32 148
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 136	-7 145	2 596	-16 914
Obchodní marže	-1 155	3 741	-4 499	-15 234
Výkony	219 098	907 250	-107 403	214 500
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	136 520	1 017 735	167 970	-32 902
Změna stavu zásob vlastní výroby	77 075	-110 639	-278 632	232 290
Aktivace	5 503	354	3 059	15 112
Výkonová spotřeba	113 206	464 556	-123 647	225 027
Spotřeba materiálu a energie	51 213	292 861	-112 088	217 705
Služby	61 993	171 695	-11 559	7 322
Přidaná hodnota	104 737	446 435	11 745	-25 761
Osobní náklady	37 653	99 264	-14 578	-4 474
Mzdové náklady	46 356	71 295	-22 454	-13 204
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15 916	23 875	-3 756	-8 490
Sociální náklady	-24 619	4 094	11 632	17 220
Daně a poplatky	-143	4 169	-4 498	4 722
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-8 950	15 100	-4 381	-13 179
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1 214	416	-118 677	77 260
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	-3 055	-53 886	-181 807	198 942
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 546	-56 709	-182 687	202 482
Prodaný materiál	-4 601	2 823	880	-3 540
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	-19 125	-24 057	-13 984	64 492
Ostatní provozní výnosy	-28 888	301 242	-45 042	-11 010
Ostatní provozní náklady	-23 666	371 201	-114 672	60 978
Provozní výsledek hospodaření	94 349	336 302	181 946	-270 992
Finanční výsledek hospodaření	-540 487	85 596	-26 781	25 755
Daň z příjmů za běžnou činnost	17 444	101 755	8 122	-22 307
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-463 582	320 143	147 043	-222 930
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	3 675	-4 060	-39	-7 951
Mimořádný výsledek hospodaření	-14 921	3 651	-920	4 722
Výsledek hospodaření za účetní období	-478 503	323 794	146 123	-218 208
Výsledek hospodaření před zdaněním	-457 384	421 489	154 206	-248 466

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Výsledek hospodaření za účetní období se ve sledovaném období vyvíjel kolísavým trendem. Klesal v letech 2012 a 2015, naopak v letech 2013 a 2014 hodnota této položky rostla. Stejně je na tom pochopitelně i výsledek hospodaření před zdaněním. Nejrazantnější pokles těchto ukazatelů byl zaznamenán v posledním roce analyzovaného období, tedy v roce 2015.

Tabulka 14 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna

LASELSBERGER, s.r.o.	relativní změna			
	2015/2014	2014/2013	2013/2012	2012/2011
Tržby za prodej zboží	1,7%	-1,9%	-1,0%	-15,0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	3,4%	-5,5%	2,0%	-11,7%
Obchodní marže	-2,1%	7,4%	-8,2%	-21,7%
Výkony	5,1%	26,7%	-3,1%	6,5%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3,1%	29,6%	5,1%	-1,0%
Změna stavu zásob vlastní výroby	-44,1%	173,0%	-129,8%	-1319,5%
Aktivace	27,0%	1,8%	18,0%	799,2%
Výkonová spotřeba	4,0%	19,4%	-4,9%	9,8%
Spotřeba materiálu a energie	2,5%	16,5%	-5,9%	13,1%
Služby	7,9%	27,9%	-1,8%	1,2%
Přidaná hodnota	7,0%	42,2%	1,1%	-2,4%
Osobní náklady	5,1%	15,4%	-2,2%	-0,7%
Mzdové náklady	8,8%	15,7%	-4,7%	-2,7%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9,0%	15,6%	-2,4%	-5,1%
Sociální náklady	-58,2%	10,7%	43,7%	183,5%
Daně a poplatky	-1,0%	43,5%	-31,9%	50,4%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-5,1%	9,4%	-2,7%	-7,4%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	21,5%	7,9%	-95,8%	165,6%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	90,6%	341,7%	-99,7%	200,8%
Tržby z prodeje materiálu	-6,8%	-17,6%	31,3%	-44,6%
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	-43,1%	-88,4%	-74,9%	453,7%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1840,5%	-99,9%	-76,3%	547,3%
Prodaný materiál	-65,6%	67,4%	26,6%	-51,7%
Změna stavu rezerv a opravných položek	672,5%	-113,4%	-39,7%	-220,1%
Ostatní provozní výnosy	-9,3%	3897,6%	-85,4%	-17,3%
Ostatní provozní náklady	-6,1%	2425,5%	-88,2%	88,4%
Provozní výsledek hospodaření	19,1%	211,6%	791,4%	-109,3%
Finanční výsledek hospodaření	-2721,2%	81,2%	-34,0%	24,7%
Daň z příjmů za běžnou činnost	18,3%	-1598,7%	-56,1%	-285,3%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-122,0%	534,8%	-168,7%	-164,2%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-125,8%	-356,5%	-3,3%	-87,1%
Mimořádný výsledek hospodaření	-253,6%	163,6%	-29,2%	-300,8%
Výsledek hospodaření za účetní období	-124,0%	521,4%	173,9%	-162,6%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-95,6%	741,2%	158,4%	-164,4%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

3.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty se hodnotí jednotlivé položky ve vztahu k výši celkových tržeb. Sumou celkových tržeb se zde rozumí součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Provedenou vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty znázorňuje následující tabulka č. 15.

Tabulka 15 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

LASSELSBERGER, s.r.o.	2015	2014	2013	2012	2011
Tržby za prodej zboží	3,8%	3,8%	5,0%	5,3%	6,1%
Náklady vynaložené na prodané zboží	2,7%	2,7%	3,6%	3,7%	4,1%
Obchodní marže	1,1%	1,2%	1,4%	1,6%	2,0%
Výkony	94,7%	92,8%	93,8%	101,4%	93,4%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	96,2%	96,2%	95,0%	94,7%	93,9%
Změna stavu zásob vlastní výroby	-2,0%	-3,8%	-1,8%	6,2%	-0,5%
Aktivace	0,5%	0,4%	0,6%	0,5%	0,1%
Výkonová spotřeba	62,1%	61,6%	66,0%	72,7%	65,0%
Spotřeba materiálu a energie	44,3%	44,6%	49,0%	54,6%	47,4%
Služby	17,8%	17,0%	17,0%	18,2%	17,6%
Přidaná hodnota	33,7%	32,5%	29,2%	30,3%	30,4%
Osobní náklady	16,4%	16,0%	17,8%	19,1%	18,8%
Mzdové náklady	12,0%	11,3%	12,5%	13,8%	13,9%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,0%	3,8%	4,2%	4,5%	4,7%
Sociální náklady	0,4%	0,9%	1,1%	0,8%	0,3%
Daně a poplatky	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%	0,3%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	3,5%	3,8%	4,4%	4,8%	5,1%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0,1%	0,1%	0,1%	3,6%	1,3%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,1%	0,0%	0,0%	3,5%	1,1%
Tržby z prodeje materiálu	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	0,1%	0,2%	1,7%	7,0%	1,2%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,0%	1,6%	6,9%	1,1%
Prodaný materiál	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%	0,2%
Změna stavu rezerv a opravných položek	-0,5%	-0,1%	0,6%	1,0%	-0,8%
Ostatní provozní výnosy	5,9%	6,7%	0,2%	1,5%	1,8%
Ostatní provozní náklady	7,6%	8,3%	0,4%	3,8%	2,0%
Převod provozních výnosů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Převod provoz. nákladů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Provozní výsledek hospodaření	12,3%	10,7%	4,4%	-0,7%	7,0%
Finanční výsledek hospodaření	-11,7%	-0,4%	-2,9%	-2,3%	-3,0%
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,4%	2,1%	-0,2%	-0,4%	0,2%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1,8%	8,2%	1,7%	-2,5%	3,9%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,3%
Mimořádný výsledek hospodaření	-0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Výsledek hospodaření za účetní období	-1,9%	8,3%	1,7%	-2,4%	3,8%
Výsledek hospodaření před zdaněním	0,4%	10,3%	1,6%	-2,8%	4,3%

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017

Z tabulky je patrné, že většinový podíl na hodnotě celkových tržeb tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V každém roce hodnota této položky je více než 93 %, v posledních dvou letech dokonce 96,2 %. Položka tržeb za prodané zboží tvoří pouze od 3,8 % do 6,1 % podílu na celkových tržbách, což je minimum.

Další položkou výsledovky s významným vlivem na celkových tržbách je výkonová spotřeba, u které se podíl pohybuje od 61,6 % do 72,7 % a hlavní položkou výkonové spotřeby je spotřeba materiálu a energie, která tvoří většinový podíl výkonové spotřeby.

3.2 Poměrové ukazatele

3.2.1 Ukazatele likvidity

Pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, jak je podnik schopen splácet své závazky.

V následující tabulce č. 16, jsou uvedeny všechny tři druhy likvidity (běžná, pohotová, okamžitá).

Tabulka 16 – Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	2 484 544	2 315 334	2 294 200	2 327 270	1 956 129
Krátkodobé závazky	897 829	995 479	988 672	1 047 509	1 193 526
Běžná likvidita	2,77	2,33	2,32	2,22	1,64
Oběžná aktiva - zásoby	1 140 213	793 821	890 335	1 101 338	878 712
Krátkodobé závazky	897 829	995 479	988 672	1 047 509	1 193 526
Pohotová likvidita	1,27	0,80	0,90	1,05	0,74
Krátkodobý finanční majetek	350 191	98 604	188 309	197 614	230 714
Krátkodobé závazky	897 829	995 479	988 672	1 047 509	1 193 526
Okamžitá likvidita	0,39	0,10	0,19	0,19	0,19

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Skutečnost, dle výsledků z tabulky je taková, že likvidita III. stupně je vyjma roku 2011 v doporučených hodnotách (1,5-2,5). Tudiž, výsledky tohoto ukazatele jsou pozitivní. Naopak ukazatele likvidity II. a I. stupně nejsou optimální, protože se nepohybují v doporučených hodnotách.

Výsledek z toho plyne takový, že podnik má dost oběžných aktiv na pokrytí svých krátkodobých cizích zdrojů. Oproti tomu pohotová likvidita je v optimu pouze v letech 2011 a 2014, v ostatních letech musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

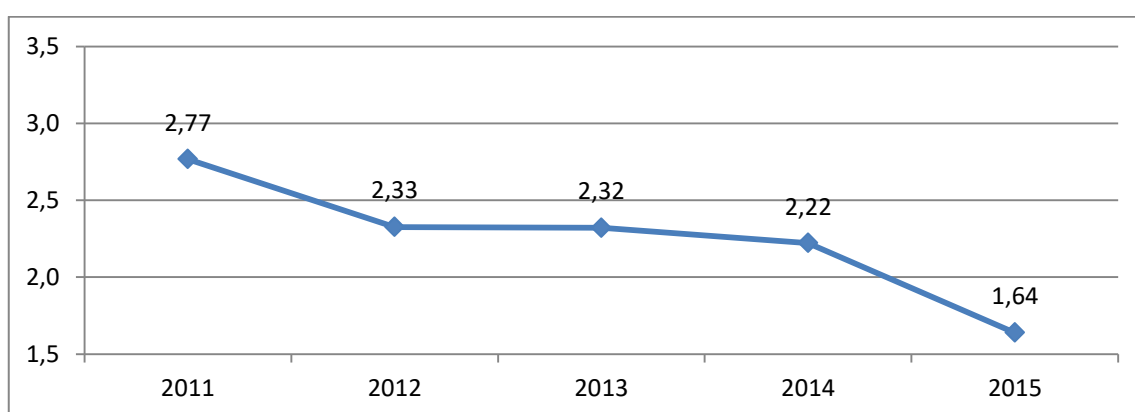
Poslední ukazatel by měl nabývat hodnot 0,2-0,5 a to je hodnota 0,2 brána za kritickou. Dle výsledků z tabulky je vidět, že je optimální pouze rok 2011, ostatní roky 2012-2015 jsou pod kritickou hranicí a podnik tedy není schopen splácet své závazky okamžitě.

Běžná likvidita

Tento ukazatel se vypočítá poměrem celkové sumy oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům.

Doporučená hodnota je 1,5-2,5.

Obrázek 6 – Běžná likvidita



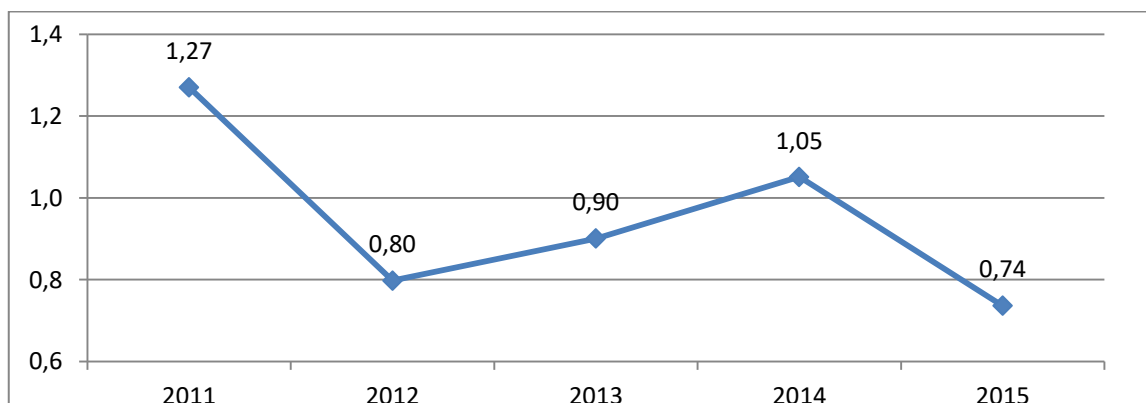
Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Pohotová likvidita

Výpočet tohoto ukazatele je poměr oběžných aktiv bez zásob ke krátkodobým závazkům.

Doporučená hodnota je 1-1,5.

Obrázek 7 – Pohotová likvidita



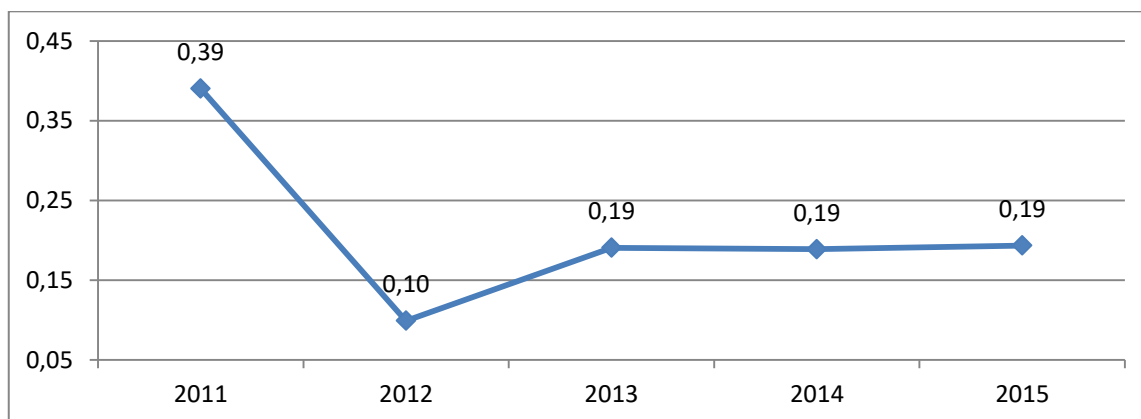
Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Okamžitá likvidita

Poměr krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků.

Doporučená hodnota je 0,2-0,5.

Obrázek 8 – Okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

3.2.2 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního a cizího kapitálu. (Knápková a kol. 2013)

Analyzuje se skutečnost, z jakých zdrojů (vlastních či cizích) je financována činnost daného podniku.

V následující tabulce č. 17, jsou uvedeny výsledky ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2011-2015.

Tabulka 17 – Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Celkové cizí zdroje	3 050 182	2 816 185	2 570 344	2 274 678	2 336 750
Celková aktiva	5 498 829	5 189 515	4 997 567	4 961 004	4 774 847
Celková zadluženost	55,47 %	54,27 %	51,43 %	45,85 %	48,94 %
EBIT	238 507	- 19 162	121 636	526 492	47 935
Nákladové úroky	86 978	78 175	64 767	48 134	26 961
Úrokové krytí	2,74	-0,25	1,88	10,94	1,78
Cizí zdroje	3 050 182	2 816 185	2 570 344	2 274 678	2 336 750
Vlastní kapitál	2 445 235	2 361 207	2 423 302	2 677 072	2 419 824
Míra zadluženosti	1,25	1,19	1,06	0,85	0,97

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

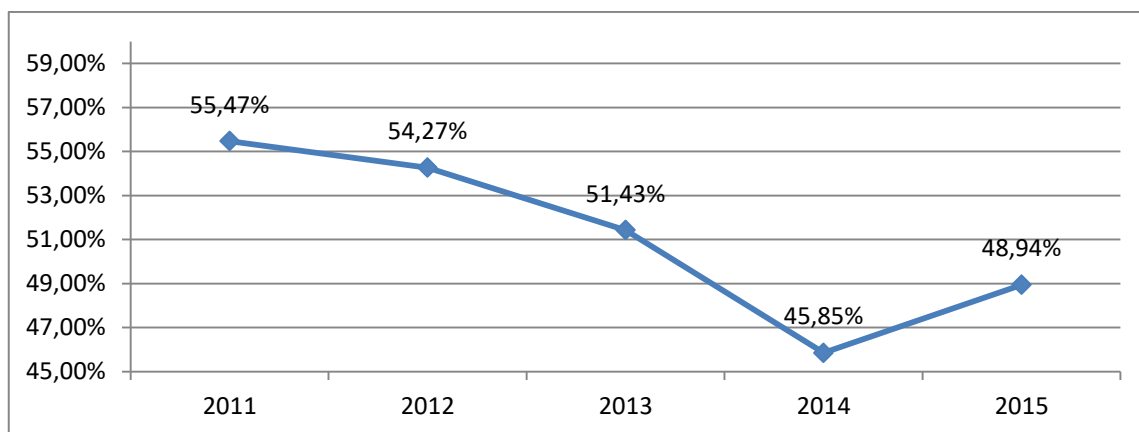
Společnost LASSELSBERGER, s.r.o. vykazuje zadluženost, která se pohybuje ve sledovaných letech vyrovnaně na úrovni cca 45-55 %.

Ukazatel zadluženosti

Tímto ukazatelem se analyzuje poměr cizích zdrojů a celkových aktiv podniku. Celková zadluženost je nejzákladnějším ukazatelem zadluženosti. *Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %.*

Vývoj celkové zadluženosti analyzovaného podniku měl klesající trend vyjma roku 2015, kdy celková zadluženost stoupla zhruba o 3 %.

Obrázek 9 – Ukazatel zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Jak je vidět na obrázku č. 9, nejvyšší zadluženost byla v roce 2011, tato hodnota byla ovlivněna příliš velkou hodnotou celkových cizích zdrojů, která byla nejvyšší za celé sledované období (3 050 182 tisíc Kč). Po celou dobu analyzovaného období se hodnota celkové zadluženosti pohybuje v doporučených hodnotách. Z rozvahy podniku je patrné, že podnik ke své podnikatelské činnosti využívá krátkodobé i dlouhodobé bankovní úvěry každý rok.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. (Knápková a kol. 2013)

V případě financování cizími úročenými zdroji je tento ukazatel velmi významný. Většina odborné literatury uvádí jako *doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5*. Ukazatel je poměr EBITU (VH před zdaněním + nákladové úroky) k nákladovým

úrokům. Jak je vidět z tabulky č. 17, celé analyzované období je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1 vyjma roku 2012 (podnik byl ve ztrátě). V doporučených hodnotách je podnik pouze v roce 2014.

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je dalším často využívaným ukazatelem, který poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý pro banku například při žádosti o nový úvěr, banka se podle něj rozhoduje, zda úvěr poskytne či neposkytne. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek vlastního kapitálu. (www.financni-analyza.webnode.cz)

V prvních třech letech sledovaného období jsou cizí zdroje vyšší než vlastní kapitál, tudíž je hodnota ukazatele vyšší než 1. V posledních dvou letech se již situace zlepšila a vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje a hodnota míry zadluženosti je menší než 1.

3.2.3 Ukazatele výnosnosti (rentability)

Rentabilita respektive výnosnost, ukazuje jak je podnik schopen dosahovat zisku investováním kapitálu, tj. schopnosti vytvářet nové zdroje. Jinak řečeno pomocí ukazatelů rentability se analyzuje, zda podnik efektivně zhodnocuje kapitál vložený do podnikatelské činnosti. Vypočtené hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce č. 18.

Tabulka 18 – Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT (VH před zdaněním + N úroky)	238 107	ztráta	121 636	526 492	ztráta
Celková aktiva	5 498 829		4 997 567	4 961 004	
Rentabilita celkového kapitálu	4,33 %	-	2,43 %	10,61 %	-
Čistý zisk (EAT)	134 180	ztráta	62 095	385 889	ztráta
Vlastní kapitál	2 445 235		2 423 302	2 667 072	
Rentabilita vlastního kapitálu	5,49 %	-	2,56 %	14,47 %	-
Čistý zisk (EAT)	134 180	ztráta	62 095	385 889	ztráta
Celkové tržby	3 566 240		3 625 840	4 640 587	
Rentabilita tržeb	3,76 %	-	1,71 %	8,32 %	-
Čistý zisk (EAT)	134 180	ztráta	62 095	385 889	ztráta
Dlouhodobý kapitál	2 695 887		2 646 595	3 088 273	
Rentabilita invest. kapitálu	4,98 %	-	2,35 %	12,50 %	-

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

V roce 2012 a 2015 vykazuje podnik ztrátu (čistý zisk), z tohoto důvodu je nemožné v těchto letech rentabilitu vypočítat.

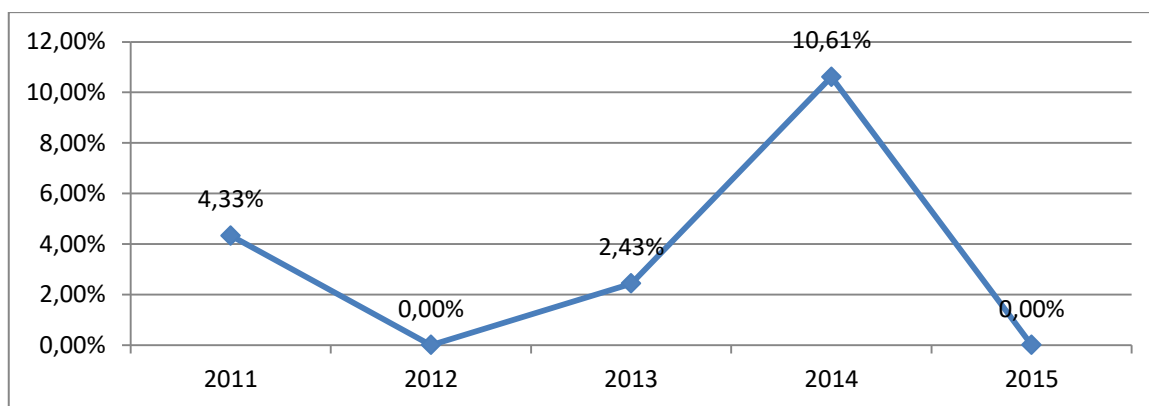
Ukazatele rentability budou analyzovány podrobněji v následujících čtyřech subkapitolách.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel je velmi důležitý, protože měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Poměřuje zisk ve formě EBIT (zisk bez vlivu zdanění a nákladových úroků) s celkovými aktivy.

Rentabilita celkových aktiv společnosti je podrobněji vidět na následujícím obrázku č. 10.

Obrázek 10 – Rentabilita celkového kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

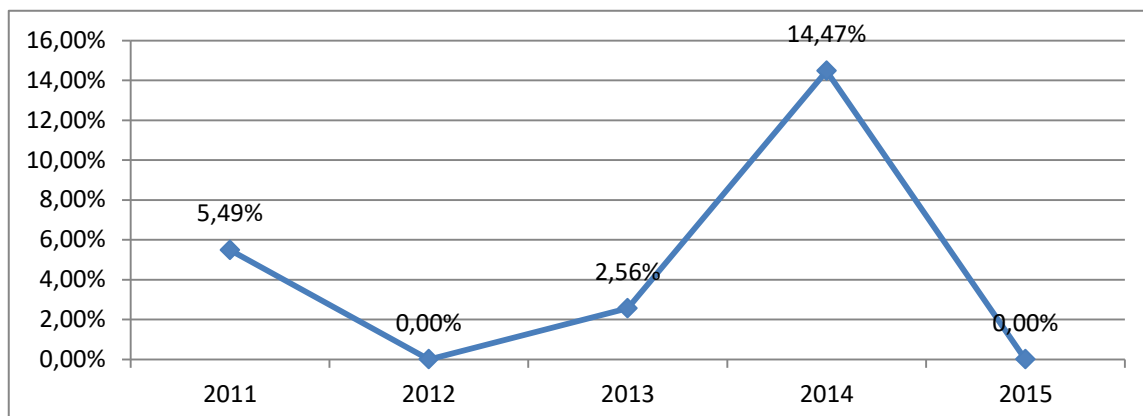
Hodnoty výnosnosti celkových aktiv (ROA) vykazovaly ve sledovaném období kolísavý charakter. V roce 2012 a 2015 je podnik ve ztrátě, tudíž zde rentabilita není vypočítána. Nejlépe se jeví rok 2014, kdy je hodnota 10,61 %. Je to dáno tím, že podnik má v tomto roce nejvyšší zisk z celého sledovaného období.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Měřením výnosnosti vlastního kapitálu se vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku, zjišťuje se poměrem čistého zisku (EAT) k hodnotě vlastního kapitálu. Tento ukazatel analyzuje zhodnocení a výnosnost vlastního kapitálu.

Vývoj výnosnosti vlastního kapitálu analyzovaného podniku znázorňuje obrázek č. 11.

Obrázek 11- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

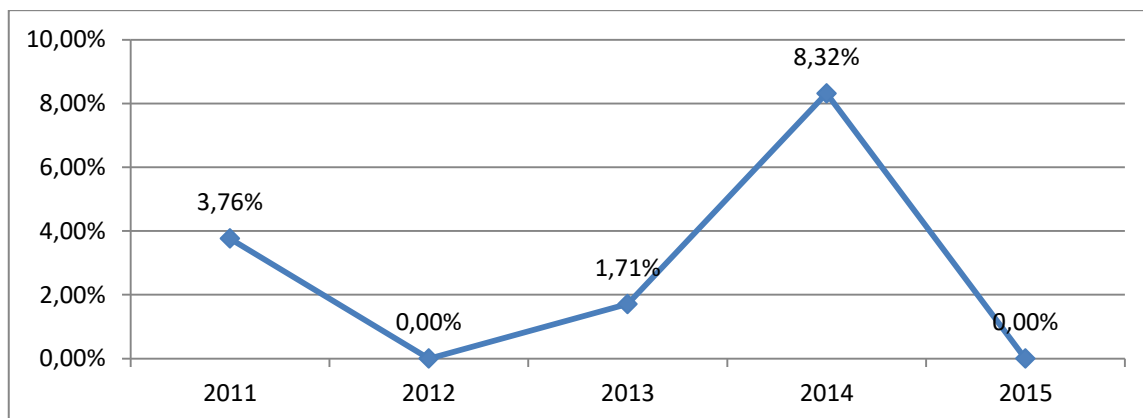
Jak je vidět na obrázku č. 11, ROE má stejně kolísavý trend jako předchozí ukazatel (ROA). Opět se rok 2014 jeví jako nejlepší, kdy je hodnota 14,47 %. Pokud se neberou v potaz roky 2012 a 2015 (ztráta), tak je na tom nejhůře rok 2013, kdy je hodnota výnosnosti vlastního kapitálu pouze 2,56 %. Pozitivní je, že následující rok se hodnota několikanásobně zvětšila. Bohužel v roce 2015 už společnost vykazuje záporné hodnoty zisku.

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb dává do poměru zisk k hodnotě celkových tržeb podniku, vyjadřuje vlastně ziskovou marži, která hodnotí úspěšnost podniku. Zisk v čitateli může mít různou podobu (čistý zisk, zisk před zdaněním nebo EBIT). V této práci je výnosnost tržeb analyzována s využitím čistého zisku (EAT).

Vývoj výnosnosti tržeb firmy LASSELSBERGER, s.r.o. je znázorněn na následujícím obrázku č. 12.

Obrázek 12 – Rentabilita tržeb (ROS)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

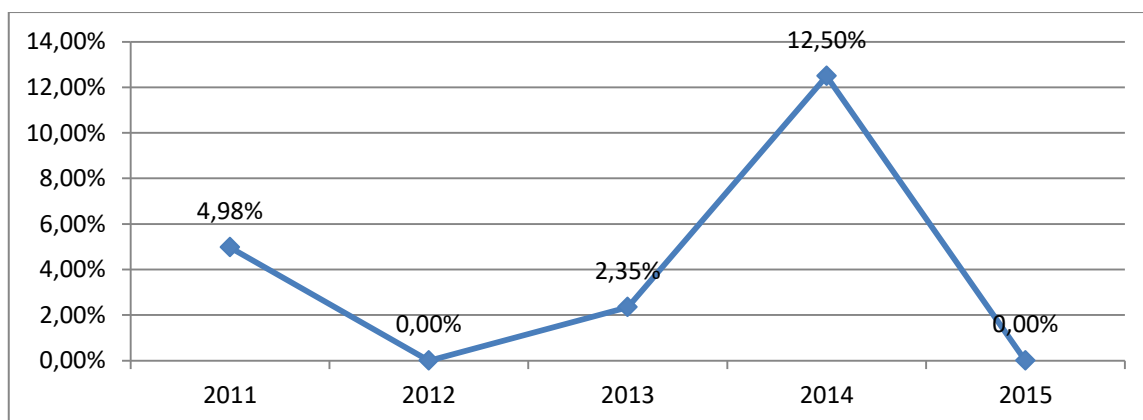
Rentabilita tržeb nedosahovala ve sledovaném období příliš vysokých hodnot. Nejlépe se jeví opět rok 2014, jako ve dvou předešlých ukazatelích.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)

ROI dává do poměru zisk k hodnotě dlouhodobého kapitálu (tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu) a měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku. (Knapková a kol. 2013)

Ukazatel výnosnosti investovaného kapitálu vykazoval ve sledovaném období vývoj, který znázorňuje obrázek č. 13.

Obrázek 13 – Rentabilita investovaného kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Jak je vidět na obrázku, rentabilita investovaného kapitálu vykazuje stejný trend jako předchozí ukazatelé rentability. *Je to dáno tím, že rok 2012 a 2015 byl podnik ztrátový, a v roce 2014 měl podnik nejvyšší zisk z celého analyzovaného období.*

3.2.4 Ukazatele aktivity

„Tato skupina ukazatelů se snaží měřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva.“ (Kislingerová, Hnilica. 2008, s. 31)

Příliš vysoká hodnota aktiv vyjadřuje neefektivitu v podobě zbytečných nákladů a tudíž sníženého zisku. Tyto ukazatele dávají do poměru jednotlivé druhy aktiv v rozvaze k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku. (Knápková a kol. 2013)

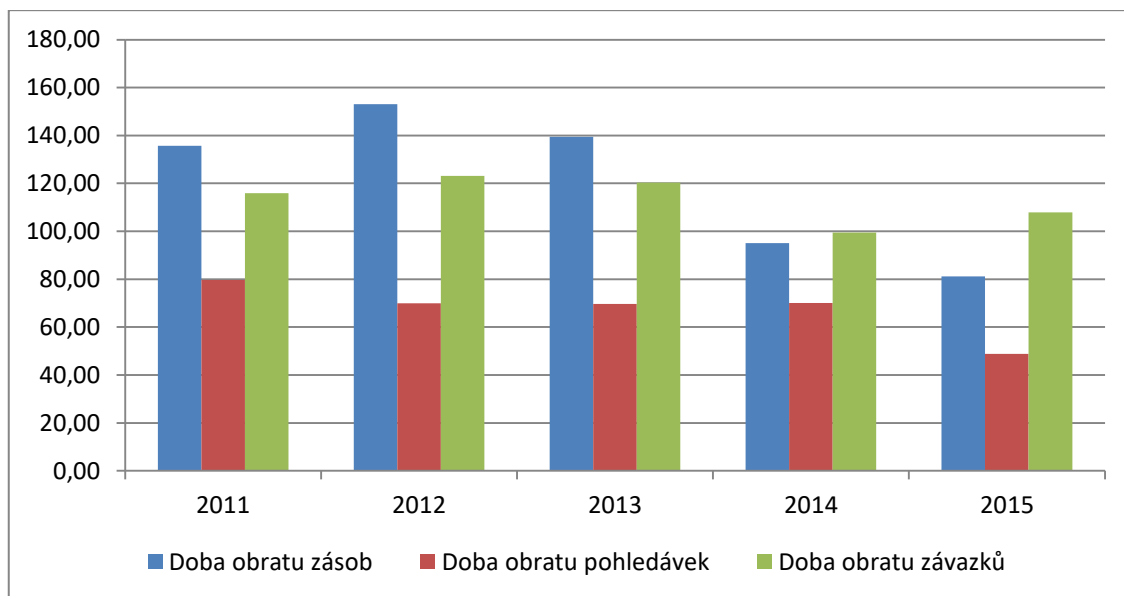
Všechny vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity analyzovaného podniku v období 2011-2015 jsou uvedeny v tabulce č. 19.

Tabulka 19 – Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	3 566 240	3 578 450	3 625 840	4 640 587	4 781 302
Celková aktiva	5 498 829	5 189 515	4 997 567	4 961 004	4 774 847
Obrat celkových aktiv (za rok)	0,65	0,69	0,73	0,94	1,001
Tržby	3 566 240	3 578 450	3 625 840	4 640 587	4 781 302
Dlouhodobý majetek	3 003 329	2 850 650	2 684 275	2 617 808	2 803 881
Obrat dl. majetku (za rok)	1,19	1,26	1,35	1,77	1,71
Tržby	3 566 240	3 578 450	3 625 840	4 640 587	4 781 302
Zásoby	1 344 331	1 521 513	1 403 865	1 225 932	1 077 417
Obrat zásob (za rok)	2,65	2,35	2,58	3,79	4,44
Doba obratu zásob (dny)	135,71	153,07	139,39	95,10	81,12
Pohledávky	790 022	695 217	702 026	903 724	647 998
Tržby	3 566 240	3 578 450	3 625 840	4 640 587	4 781 302
Doba obratu pohled. (dny)	79,75	69,94	69,70	70,11	48,79
Krátkodobé závazky	897 829	995 479	998 672	1 047 509	1 193 526
Tržby	3 566 240	3 578 450	3 625 840	4 640 587	4 781 302
Doba obratu závazků (dny)	90,63	100,15	99,16	81,26	89,86

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017(údaje v tis. Kč)

Obrázek 14 – Vývoj ukazatelů obratovosti firmy LASSELSBERGER, s. r. o.



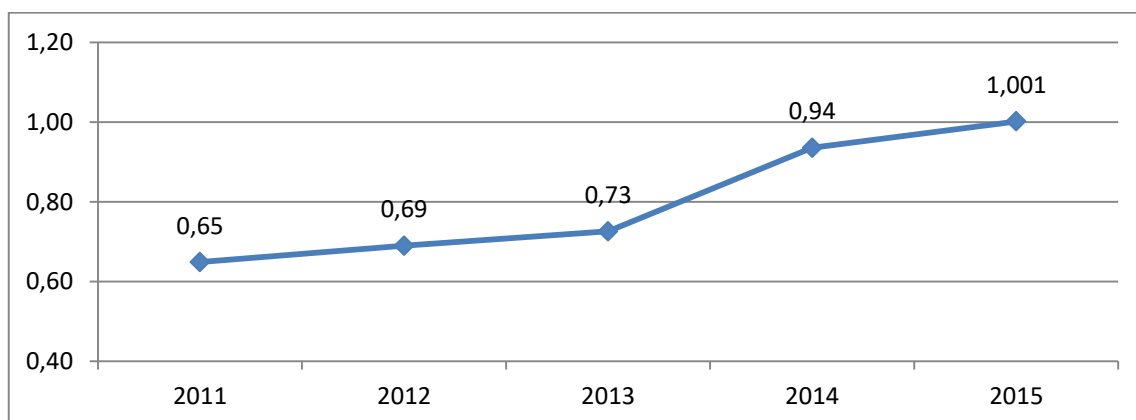
Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Obrat celkových aktiv

Obrat neboli obrátkovost celkových aktiv udává, kolikrát se celková aktiva obrátí během jednoho roku. *Minimální doporučená hodnota je 1, všeobecně však platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe.*

Vývoj obratu celkových aktiv v analyzovaném podniku je znázorněn na obrázku č. 15.

Obrázek 15 – Obrat celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Hodnoty ukazatele měly po celé sledované období rostoucí tendenci. Nejvýraznější vzestup byl mezi roky 2013 a 2014, je to dáno zvýšením celkových tržeb podniku.

V prvních třech letech sledovaného období měly hodnoty podobný charakter, svědčí to o nepatrné váze změny hodnoty tržeb a celkových aktiv. Nejlépe se jeví poslední rok analyzovaného období, kdy je hodnota lehce větší než 1, je to dáno nejvyšší hodnotou tržeb. Hodnoty předešlých let jsou výrazně nižší než je požadovaná minimální hodnota 1 (to znamená, že z jedné Kč majetku by měla být dosažena alespoň jedna Kč tržeb), což se nedá hodnotit pozitivně.

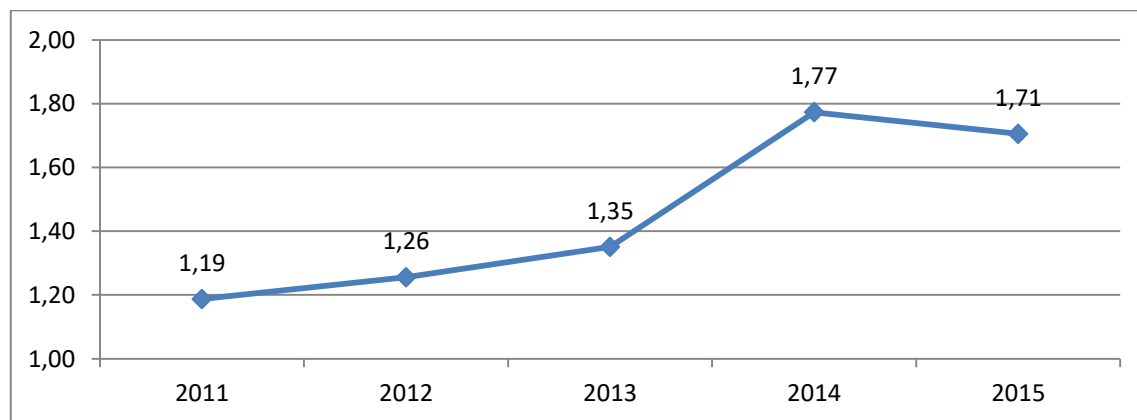
Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel má podobnou vypovídací schopnost jako předchozí ukazatel. Hraje zde velkou roli odepisování majetku. Poměří se zde tržby s dlouhodobým majetkem.

Ukazatel udává kolik je schopna 1 Kč vázaná v dlouhodobém majetku vyprodukovat Kč tržeb. (www.finanalysis.cz)

Vývoj ukazatele obrátkovosti dlouhodobého majetku znázorňuje obrázek č. 16.

Obrázek 16 – Obrat dlouhodobého majetku



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

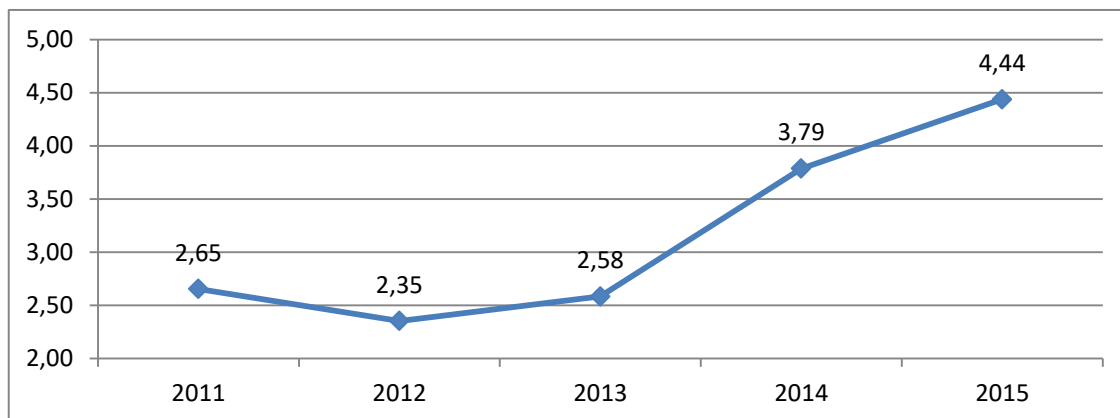
Jak je možno vidět na obrázku č. 16, v prvních čtyřech letech hodnota ukazatele stoupá, až v posledním roce sledovaného období hodnota nepatrně klesne o 0,06. Nejvyšší růst je evidován v roce 2014, je to opět dáno nejvyšší hodnotou tržeb. Následný pokles v následujícím roce je dán investováním do dlouhodobého hmotného majetku.

Obrat zásob

Obrátkovost zásob sděluje, kolikrát je každá položka zásob přeměněna v hotovost neboli prodána a znovu uskladněna. Dává zároveň přehled o likviditě těchto zásob.

Vývoj ukazatele sledovaného podniku je znázorněn na obrázku č. 17.

Obrázek 17 – Obrat zásob



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

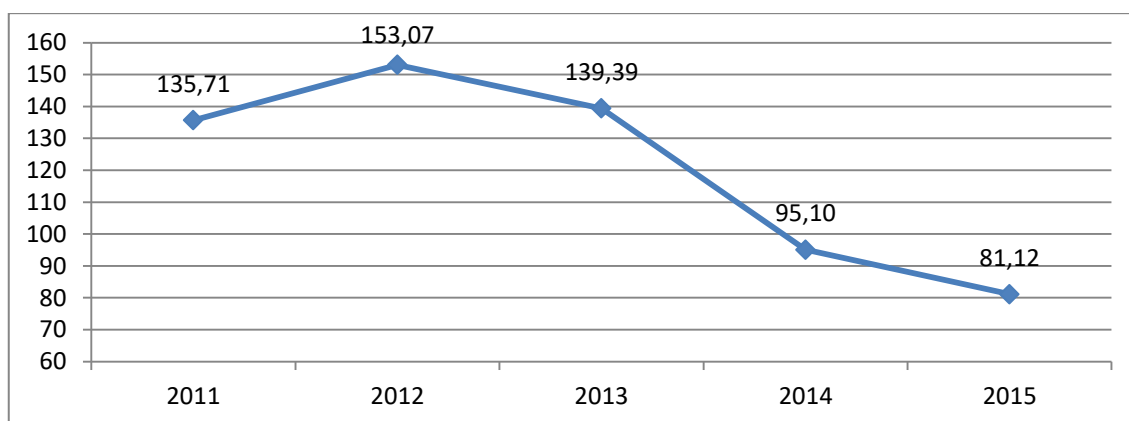
Obrat zásob má ve sledovaném období kolísavý charakter. První tři roky mají podobnou hodnotu, jako je tomu u předchozích ukazatelů. Výrazný vzestup je opět v roce 2014 a je to dáno znovu zvýšením tržeb, a zároveň snížením zásob podniku. Nejlepším rokem je rok 2015, kdy je hodnota ukazatele 4,44, protože u tohoto ukazatele platí, že čím vyšší je hodnota, tím lépe.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel určuje počet dní, po které jsou v podniku zásoby vázány až do okamžiku jejich spotřeby. Doba obratu zásob by měla mít co nejnižší hodnotu. Stanovuje se poměrem zásob a tržeb.

Doba obratu zásob analyzované společnosti vykazovala v letech 2011-2015 vývoj, viz obrázek č. 18.

Obrázek 18 – Doba obratu zásob



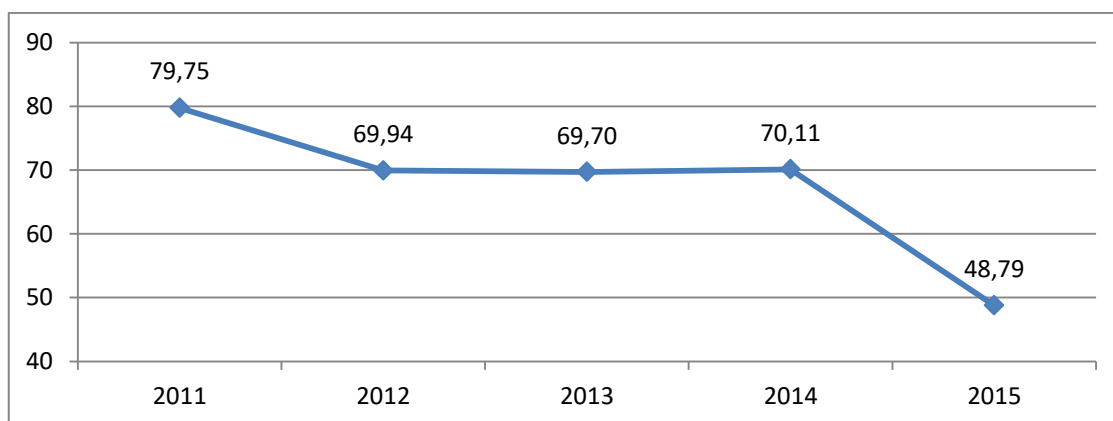
Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

V prvních třech letech sledovaného období byla hodnota ukazatele vždy vyšší než sto dní, bylo to dáno tím, že společnost vykazovala velké množství zásob. V letech 2014 a 2015 hodnota ukazatele rapidně klesla (cca o 50 dní), což je pro podnik pozitivní trend. Pokles tohoto ukazatele je dán snížením stavu zásob a naopak zvýšením tržeb podniku.

Doba obratu pohledávek

Počítá se jako podíl pohledávek vůči tržbám. Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které podnik musí průměrně čekat, než od svých odběratelů obdrží své platby zpět. Je žádoucí, aby doba obratu pohledávek byla co nejnižší respektive nižší než doba obratů závazků. Krátkou dobou obratu neboli inkasa pohledávek se společnost vyvaruje situaci, že k financování své provozní činnosti bude potřeba využívat cizích a zpoplatněných zdrojů. Vývoj ukazatele sledovaného podniku znázorňuje obrázek č. 19.

Obrázek 19 – Doba obratu pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Ukazatel doby obratu pohledávek vykazoval ve sledovaném období klesající počet dní, od nejvyšší hodnoty (79,75 dní) v roce 2011, až po nejnižší hodnotu (48,79 dní) v roce 2015. Je to dáno, jak je již několikrát uvedeno, růstem hodnoty tržeb. Hodnota pohledávek se vyjma roku 2015 výrazně nezměnila. Tento klesající trend se jeví pro podnik jako pozitivní.

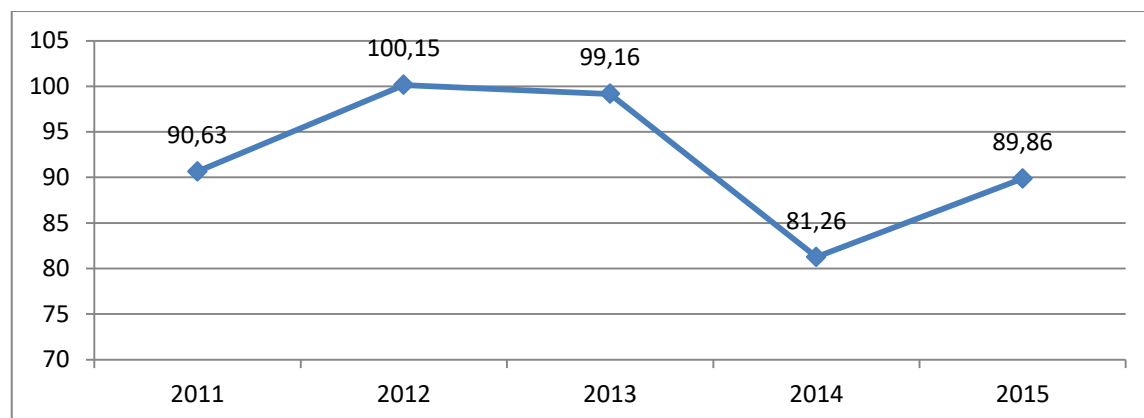
Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku až do doby uhrazení závazků. Je zde žádoucí, aby tento ukazatel dosahoval alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková a kol. 2008)

Ukazatel doby obratu závazků je dán poměrem krátkodobých závazků a tržeb.

Vývoj doby obratu závazků společnost LASSELSBERGER, s.r.o. ve sledovaném období zobrazuje obrázek č. 20.

Obrázek 20 – Doba obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Po celé analyzované období se doba obratu závazků pohybuje v rozmezí 80-100 dní. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012 (100,15 dní) naopak nejnižší hodnotu doby obratu závazků společnost vykazuje v roce 2014 (81,26 dní). **V každém roce sledovaného období je hodnota doby obratu závazků vyšší než hodnoty doby obratů pohledávek**, což pro podnik znamená, že dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, a to je pro podnik výhodné.

3.3 Rozdílové ukazatele

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít k dispozici určitou výši volného kapitálu. ČPK je ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým majetkem.

Hodnoty provozního kapitálu analyzovaného podniku jsou uvedeny v následující tabulce č. 20.

Tabulka 20 – Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Zásoby	1 344 331	1 521 513	1 403 865	1 225 932	1 077 417
Dlouhodobé pohledávky	16 127	26 160	166 471	188 281	189 129
Krátkodobé pohledávky	773 895	669 057	535 555	715 443	458 869
Krátkodobý finanční majetek	350 191	98 604	188 309	197 614	230 714
Oběžná aktiva	2 484 544	2 315 334	2 294 200	2 327 270	1 956 129
Krátkodobé závazky	897 829	995 479	987 672	1 047 509	1 193 526
Čistý pracovní kapitál	1 586 715	1 319 855	1 306 528	1 279 761	762 603

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Výsledná výše čistého pracovního kapitálu vykazuje po celé sledované období klesající hodnotu. I přes to, mají hodnoty poměrně vysokou hodnotu a znamená to, že podnik je dostatečně likvidní. Největší část oběžných aktiv tvoří zásoby, což je lepší než kdyby většinou část tvořily pohledávky.

Nejvyšší hodnotu ČPK vykazuje rok 2011 (1 586 715 tis. Kč), naopak nejnižší hodnotu vykazuje rok 2015 (762 606 tis. Kč), kdy je hodnota více než o polovinu nižší než rok 2011.

Klesající hodnota ČPK sice znamená snižující se zabezpečení likvidity, avšak klesající objem vázanosti peněžních prostředků a tím lepší efektivity.

3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných závazků.

Výsledné hodnoty čistých pohotových prostředků znázorňuje tabulka č. 21.

Tabulka 21 – Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	2 445 235	2 361 207	2 423 302	2 677 072	2 419 824
Dlouhodobé závazky	250 652	228 508	223 293	234 196	238 993
Stálá aktiva	3 003 329	2 850 650	2 684 275	2 617 808	2 803 881
Čisté pohotové prostředky	-307 442	-260 935	-37 680	293 460	-145 064

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z výročních zpráv, 2017 (údaje v tis. Kč)

Hodnota čistých pohotových prostředků je vyjma roku 2014 v záporných číslech. To znamená, že podnik není schopen okamžitě splácet své právě splatné závazky.

4 Zhodnocení finanční situace

Na základě všech výsledků, vyhodnocených metodami finanční analýzy se sledovaný podnik LASSELSBERGER, s.r.o. jeví, až na pár výjimečných situací, jako velmi dobře fungující a prosperující podnik. Po celé analyzované období (2011-2015) jsou výsledky finanční analýzy převážně pozitivní a společnost lze ohodnotit jako stabilní, solventní a prosperující podnik (i když je dva roky ve ztrátě).

Výsledky provedené horizontální a vertikální analýzy jsou takové, že aktiva i pasiva po celé analyzované období klesají, je to dáno také odepisováním dlouhodobého majetku. Jako velice pozitivní krok hodnotím to, že v roce 2015 podnik začal vytvářet o mnohem větší rezervy, než tomu bylo v minulých letech, kdy podnik neměl téměř žádné rezervy. Dalším pozitivním krokem, který lze vypožorovat z horizontální analýzy je to, že podnik se snaží každý rok využívat méně cizích zdrojů (především bankovních úvěrů) a **doporučuji v tomto nastoleném trendu společnosti pokračovat**. Důkazem toho je také to, že první tři roky analyzovaného období převažují cizí zdroje nad vlastními, ale poslední dva roky už se role prohodila a vlastní kapitál začal převyšovat cizí zdroje. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb první rok klesly, ale další roky tržby pouze rostly a je vidět, že podnik prodává rok od roku více svých výrobků. Vyjma jednoho roku rostly i výkony a přidaná hodnota a to je důkazem, že se podnik snaží neustále zlepšovat. Podnik sice vykazuje ve dvou letech ztrátu, ale to je dáno hlavně tím, že nakupuje dlouhodobý hmotný majetek (nové moderní stroje) a zároveň se snaží snižovat cizí zdroje, což je správný krok pro budoucnost společnosti. **Další příčina, proč podnik vykazuje ztrátu, je taková, že si začal vytvářet výrazné rezervy, ale také je to dáno tím, že roste rok od roku výkonová spotřeba a podnik by se měl snažit tuto nákladovou položku snižovat.**

Vyhodnocením ukazatelů likvidity byly zjištěny následující výsledky:

- Běžná likvidita je po celé analyzované období v doporučených hodnotách vyjma roku 2011, kdy je lehce na doporučenou hodnotou. To ale nemění nic na tom, že výsledky likvidity III. stupně jsou pozitivní.
- Pohotová likvidita už má výsledky o poznání horší. V doporučených hodnotách se pohybuje pouze v letech 2011 a 2014, ostatní roky je pod doporučenými hodnotami a znamená to, že podnik musí v této situaci spoléhat na případný

prodej svých zásob. **Zde bych společnosti doporučil, aby se snažila mít méně zásob na skladě a snažila se je rychleji prodat.**

- Okamžitá likvidita má z těchto tří ukazatelů výsledky nejhorší a vyjma prvního roku se hodnota tohoto ukazatele pohybuje pod kritickou hranicí 0,2. Znamená to, že podnik není schopen okamžitě splácet své závazky. **Zde bych doporučil opět to co v předešlém ukazateli, snažit se přeměnit zásoby na hotovost, aby podnik byl okamžitě schopný uhradit své závazky.**

Výsledky ukazatelů zadluženosti jsou ovšem lepší než ukazatele likvidity. Zadluženost klesá a pohybuje se i v doporučených hodnotách, je to dáno tím, že celkově klesají cizí zdroje a zároveň rostou tržby. **V tomto trendu by se měl podnik snažit pokračovat.**

Ukazatele výnosnosti byly vypočteny pouze v letech 2011, 2013 a 2014, protože zbývající dva roky podnik vykazoval ztrátu (EAT). Roky 2011 a 2013 mají všechny ukazatele výnosnosti hodnotu do 5 %, ovšem v roce 2014 se hodnota všech ukazatelů rentability rapidně zvýší. Je to dáno růstem tržeb a zároveň poklesem celkových aktiv. Ale je na uvážení, zda by výnosnost nemohla být ještě větší, kdyby podnik nedržel zbytečně velké množství zásob na skladě (i když se tato položka postupně snižuje).

Výsledky vyplývající z analýzy ukazatelů aktivity vypovídají o značné hodnotě krátkodobých pohledávek. Tato položka roste, ale je to na úkor bankovních úvěrů, které naopak klesají. Výsledky těchto ukazatelů jsou velmi dobré. Obrat dlouhodobého majetku i zásob je vždy v doporučených hodnotách. Pouze obrat celkových aktiv je vždy pod hodnotu 1, vyjma posledního roku. **Pokud podnik bude pokračovat v tom, že bude neustále snižovat svá aktiva, jako tomu je doteď, tak v budoucnu budou výsledky tohoto ukazatele lepší.** Doba obratu zásob se zmenšuje, ze 135 dní během pěti analyzovaných let klesla na pouhých 81 dní, což je více než o třetinu. Dalším pozitivním výsledkem se zde jeví to, **že doba obratu pohledávek je vždy nižší než doba obratu závazků,** což je žádoucí.

Podnik prosperuje poměrně velkou hodnotou čistého pracovního kapitálu, což znamená, že je dostatečně likvidní, jen by se měl snažit, jak už bylo několikrát naznačeno, neustále snižovat hodnotu zásob, aby mohl být likvidní v jakémkoliv okamžiku. Klesající hodnota ČPK sice znamená snižující se zabezpečení likvidity, avšak klesající objem vázanosti peněžních prostředků a tím lepší efektivity.

Na závěr zde budou shrnuty nejdůležitější možné návrhy, které by se měl podnik snažit uskutečnit, nebo pokud už je uskutečňuje v nich pokračovat, aby byla situace podniku ještě lepší. Zde je přehled nejdůležitějších návrhů na zlepšení, i když zlepšovat se dá mnohem více věcí:

1. Snažit se snížit položku zásob (zbytečně velké množství a podnik pak nemůže být likvidní, pokud by měli být všechny závazky okamžitě uhrazeny).
2. Měl by pokračovat v tvorbě rezerv.
3. Snažit se snížit výkonovou spotřebu.
4. Pokračovat ve snižování celkových aktiv, podnik může být efektivnější, zvýšit obrat celkových aktiv.
5. Neustále snižovat zadluženost a pokračovat ve snižování cizích zdrojů.
6. Pokračovat v nastoleném trendu prodeje, aby neustále rostly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a podnik nebyl ztrátový.
7. Mohl by zainvestovat a postavit nějaký závod i v zahraničí, jelikož podnik patří mezi největší výrobce keramických dlaždic v celé Evropě, bylo by to určitě prospěšné, jelikož má všechny své závody pouze na území České republiky.
8. Neustále se snažit zlepšovat ve všech možných ohledech, používat moderní technologie a pořád patřit mezi největší výrobce v celé Evropě.

Závěr

Tato bakalářská práce byla zaměřena na finanční analýzu, tedy na vyhodnocení ekonomické situace a výkonnosti hodnoceného podniku s využitím mnoha nejrůznějších metod.

Hlavní zásady této práce byly rozděleny do čtyř kapitol a postupně splněny. Od teoretických poznatků, přes představení společnosti, výpočet samotné finanční analýzy až po návrhy na zlepšení ekonomické situace.

První kapitola byla věnována teorii dané problematiky, je zde definován pojem finanční analýza, podrobně rozebrány účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty i cash flow), které jsou hlavním zdrojem pro výpočet ekonomické situace podniku. Další část této kapitoly obsahuje teorii o konkrétních ukazatelech, proč a jakým způsobem se počítají a co vlastně znamenají. Jedná se o absolutní ukazatele, kam řadíme horizontální a vertikální analýzu, poměrové ukazatele do kterých patří ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Ukazatele rozdílové (čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky) jsou vysvětleny na závěr této kapitoly.

Následné tři kapitoly už patří do praktické části této bakalářské práce. Druhá kapitola, jak již bylo mnohokrát řečeno, obsahuje představení analyzovaného podniku. V další kapitole je vypočtena finanční analýza pomocí poznatků získaných v teoretické části, tedy v první kapitole. Výpočet samotné finanční analýzy tvoří nejobsáhlejší část celé bakalářské práce.

Výpočet finanční analýzy začal podrobným zhodnocením účetních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Tato část je rozdělena na několik subkapitol. Hodnocení podniku pokračuje poměrovými ukazateli, od likvidity, přes aktivitu, zadluženost až po rentabilitu (výnosnost). Závěr tvoří rozdílové ukazatele, kde je vypočten například čistý pracovní kapitál.

Z výsledků finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik Lasselsberger, s.r.o. má celkem stabilní ekonomickou situaci. I když je mnoho věcí, které se dají a měli by se zlepšit. Celkové zhodnocení finanční situace společnosti a návrhy na zlepšení jsou stručně obsaženy ve čtvrté, poslední kapitole.

Studium a zpracování této práce mě obohatilo a celou řadu nových poznatků. Přenesením teoretických poznatků do praktické části jsem si uvědomil mnoho hlubších souvislostí a získal úplně jiný, zajímavější pohled na finanční data, výkazy a vlastně i na celé fungování ekonomické situace.

Seznam tabulek

Tabulka 1– Horizontální analýza rozvahy – dlouhodobý majetek – absolutní změna ...	29
Tabulka 2– Horizontální analýza rozvahy – dlouhodobý majetek – relativní změna ...	29
Tabulka 3– Horizontální analýza rozvahy – oběžná aktiva – absolutní změna.....	30
Tabulka 4 – Horizontální analýza rozvahy – oběžná aktiva – relativní změna	31
Tabulka 5 – Horizontální analýza rozvahy – ostatní aktiva – absolutní změna.....	31
Tabulka 6 – Horizontální analýza rozvahy – ostatní aktiva – relativní změna.....	32
Tabulka 7 – Horizontální analýza – pasiva – absolutní změna.....	33
Tabulka 8 – Horizontální analýza – pasiva – relativní změna.....	34
Tabulka 9 – Vertikální analýza – dlouhodobý majetek	36
Tabulka 10 - Vertikální analýza – oběžná aktiva	37
Tabulka 11 – Vertikální analýza – ostatní aktiva	37
Tabulka 12 – Vertikální analýza - pasiva	39
Tabulka 13 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změna.....	40
Tabulka 14 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změna	41
Tabulka 15 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
Tabulka 16 – Ukazatele likvidity	43
Tabulka 17 – Ukazatele zadluženosti	45
Tabulka 18 – Ukazatele rentability	47
Tabulka 19 – Ukazatele aktivity	51
Tabulka 20 – Čistý pracovní kapitál	57
Tabulka 21 – Čisté pohotové prostředky	58

Seznam obrázků

Obrázek 1 – Vzájemná provázanost účetních výkazů	13
Obrázek 2 – Čistý pracovní kapitál.....	24
Obrázek 3 – Vývoj společnosti	27
Obrázek 4 – Struktura aktiv	35
Obrázek 5 – Struktura pasiv.....	38
Obrázek 6 – Běžná likvidita.....	44
Obrázek 7 – Pohotová likvidita	44
Obrázek 8 – Okamžitá likvidita	45
Obrázek 9 – Ukazatel zadluženosti.....	46
Obrázek 10 – Rentabilita celkového kapitálu	48
Obrázek 11- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	49
Obrázek 12 – Rentabilita tržeb (ROS).....	50
Obrázek 13 – Rentabilita investovaného kapitálu	50
Obrázek 14 – Vývoj ukazatelů obratovosti firmy LASSELSBERGER, s. r. o.	52
Obrázek 15 – Obrat celkových aktiv	52
Obrázek 16 – Obrat dlouhodobého majetku	53
Obrázek 17 – Obrat zásob.....	54
Obrázek 18 – Doba obratu zásob	55
Obrázek 19 – Doba obratu pohledávek.....	55
Obrázek 20 – Doba obratu závazků	56

Seznam použitých zkratek

atd.	a tak dále
CF	cash flow
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DI	doba inkasa
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DOP	doba odkladu plateb
DOZ	doba obratu závazků
EAT	zisk po zdanění
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
Kč	koruna česká
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita úplatného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezením
tzn.	to znamená
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-71-79-713-5.

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.

LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng F. LEE. *Financial analysis, planning & forecasting: theory and application*. 2nd ed. New Jersey: World Scientific, c2009. ISBN 978-981-270-608-9.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 8024715589.

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

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

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

Internetové (elektronické) zdroje

Aktivita. *Finanční analýza* [online]. Ing. Daniel Jadviščík. Všechna práva vyhrazena [cit. 06.02.2017]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>

Atlantispc: *Teorie finanční analýzy* [online]. [cit. 01.04.2017]. Dostupné z: <http://www.atlantispc.cz/teorie-financni-analyzy.html>

Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period) - ManagementMania.com. [online]. [cit. 04.04.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-splatnosti-kratkodobych-zavazku>

Obrat dlouhodobého majetku. *Fixed Assets Turnover* [online] ManagementMania.com. [cit. 08.03.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/obrat-dlouhodobeho-majetku>

Použité poměrové ukazatele. *FinAnalysis* [online]. [cit. 28.02.2017]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

Rako. O nás. *Představení společnosti* [online]. [cit. 15.02.2017] Dostupné z: <http://www.rako.cz/o-nas/predstaveni-spolecnosti.html>

Rentabilita. *Finanční analýza* [online]. Ing. Daniel Jadviščík. Všechna práva vyhrazena. [cit. 04.04.2017]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-rentability/>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online].
[cit.04.04.2017]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma?p%3A%3Asubmit=x&.%2Frejstrik-%24firma=&nazev=lasselsberger&ico=&obec=&ulice=&forma=&oddil=&vlozka=&soud=&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH&jenPlatne=PLATNE

Seznam příloh

Příloha A – Rozvaha: Aktiva společnosti LASSELSBERGER, s.r.o.

Příloha B – Rozvaha: Pasiva společnosti LASSELSBERGER, s.r.o.

Příloha C – Výkaz zisků a ztráty společnosti LASSELSBERGER, s.r.o.

Příloha A – Rozvaha – Aktiva

	2015	2014	2013	2012	2011
AKTIVA CELKEM	4 774 847	4 961 004	4 997 567	5 189 515	5 498 829
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	2 803 881	2 617 808	2 684 275	2 850 650	3 003 329
Dlouhodobý nehmotný majetek	35 664	36 008	12 327	100 118	1 355
Software	2 645	1 381	235	339	1 240
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	32 956	34 527	10 979	99 779	1
Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	63	0	1 113	0	114
Dlouhodobý hmotný majetek	2 768 217	2 581 800	2 339 010	2 417 594	2 669 036
Pozemky	766 395	782 454	759 254	760 120	807 163
Stavby	1 127 888	1 183 077	1 086 401	1 121 034	1 331 700
Samostatné movité věci a soubory mov. věci	461 134	457 961	448 822	489 695	475 132
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	221	221	170	170	170
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	387 767	155 270	44 363	40 459	45 264
Poskytnuté zálohy na DHM	52 691	33 702	0	6 116	9 607
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	332 938	332 938	332 938
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	332 938	332 938	332 938
Oběžná aktiva	1 956 129	2 327 270	2 294 200	2 315 334	2 484 544
Zásoby	1 077 417	1 225 932	1 403 865	1 521 513	1 344 331
Materiál	161 430	184 788	159 347	174 310	229 089
Nedokončená výroba a polotovary	31 311	31 673	21 867	31 699	31 351
Výrobky	818 391	901 364	1 113 115	1 159 824	945 080
Zboží	66 285	107 912	109 384	155 528	138 811
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	195	152	152	0
Dlouhodobé pohledávky	189 129	188 281	166 471	26 160	16 127
Pohledávky z obchodních vztahů	115 331	125 940	132 183	4 252	
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	58 719	47 248	34 288	21 908	16 127
Jiné pohledávky	15 075	15 075	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	4	18	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	458 869	715 443	535 555	669 057	773 895
Pohledávky z obchodních vztahů	216 909	547 806	446 444	512 300	588 973
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	2 756	7 451	6 756	17 560	26 655
Stát - daňové pohledávky	71 574	59 035	55 539	52 041	47 402
Ostatní poskytnuté zálohy	13 581	12 756	14 249	24 201	17 024
Dohadné účty aktivní	29 515	25 240	1 608	3 436	6 957
Jiné pohledávky	124 534	63 155	10 959	59 519	86 884
Finanční majetek	230 714	197 614	188 309	98 604	350 191
Peníze	1 434	633	1 007	646	641
Účty v bankách	229 280	196 981	187 302	97 958	349 550
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	14 837	15 926	19 092	23 531	10 956
Časové rozlišení	14 837	15 926	19 092	23 531	10 956
Náklady příštích období	14 837	15 926	19 092	23 531	10 950
Příjmy příštích období	0	0	0	0	6

Zdroj: Rozvaha společnosti LASSELSBERGER, s.r.o. (údaje v tis. Kč)

Příloha B – Rozvaha – Pasiva

	2015	2014	2013	2012	2011
PASIVA CELKEM	4 774 847	4 961 004	4 997 567	5 189 515	5 498 829
Vlastní kapitál	2 419 824	2 677 072	2 423 302	2 361 207	2 445 235
Základní kapitál	2 261 303	2 261 303	2 261 303	2 261 303	2 261 303
Základní kapitál	2 231 303	2 261 303	2 261 303	2 261 303	2 261 303
Kapitálové fondy	51 999	51 999	100 000	100 000	100 000
Ostatní kapitálové fondy	51 999	51 999	100 000	100 000	100 000
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	659	427	12 806	12 806	6 097
Zákonný rezervní fond	427	427	12 806	12 806	6 097
Statutární a ostatní fondy	232	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	198 860	-21 639	-12 902	71 126	-56 345
Nerozdělený zisk minulých let	198 860	0	50 000	71 126	0
Neuhrazená ztráta minulých let	0	-21 639	-62 902	0	-56 345
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-92 997	384 982	62 095	-84 028	134 180
Cizí zdroje	2 336 750	2 274 678	2 570 344	2 816 185	3 050 182
Rezervy	636 688	102 506	11 721	14 593	13 312
Rezerva na daň z příjmů	57 928	87 802	0	11	0
Ostatní rezervy	578 760	14 704	11 721	14 582	13 312
Dlouhodobé závazky	238 993	234 196	223 293	228 508	250 652
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	8 824
Dohadné účty pasivní	2 892	3 630	0	0	0
Jiné závazky	0	3	0	0	0
Odložený daňový závazek	236 101	230 563	223 293	228 508	241 828
Krátkodobé závazky	1 193 526	1 047 509	988 672	995 479	897 829
Závazky z obchodních vztahů	868 511	769 681	763 810	763 470	701 036
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	1 242	29 209	0	0	5 000
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	115	115	100	100	100
Závazky k zaměstnancům	37 043	34 701	29 909	30 386	30 149
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	20 066	18 951	15 790	15 509	16 337
Stát - daňové závazky a dotace	38 050	44 036	3 836	3 787	4 244
Přijaté zálohy	25 400	20 437	13 690	15 432	17 319
Dohadné účty pasivní	147 793	128 026	129 404	166 795	94 230
Jiné závazky	55 306	2 353	32 133	0	29 414
Bankovní úvěry a výpomoci	267 543	890 467	1 346 658	1 577 605	1 888 389
Bankovní úvěry dlouhodobé	86 308	177 005	0	1 417 605	0
Krátkodobé bankovní úvěry	181 235	713 462	1 346 658	160 000	1 888 389
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	17 954	9 318	3 921	12 123	3 412
Časové rozlišení	17 954	9 318	3 921	12 123	3 412
Výdaje příštích období	17 954	9 318	3 921	5 983	3 412
Výnosy příštích období	0	0	0	6 140	0

Zdroj: Rozvaha společnosti LASSELSBERGER, s.r.o. (údaje v tis. Kč)

Příloha C – Výkaz zisku a ztráty

	2015	2014	2013	2012	2011
Tržby za prodej zboží	180 418	177 437	180 841	182 744	214 892
Náklady vynaložené na prodané zboží	127 475	123 339	130 484	127 888	144 802
Obchodní marže	52 943	54 098	50 357	54 856	70 090
Výkony	4 522 421	4 303 323	3 396 073	3 503 476	3 288 976
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	4 594 013	4 457 493	3 439 758	3 271 788	3 304 690
Změna stavu zásob vlastní výroby	-97 511	-174 586	-63 947	214 685	-17 605
Aktivace	25 919	20 416	20 062	17 003	1 891
Výkonová spotřeba	2 966 507	2 853 301	2 388 745	2 512 392	2 287 365
Spotřeba materiálu a energie	2 116 990	2 065 777	1 772 916	1 885 004	1 667 299
Služby	849 517	787 524	615 829	627 388	620 066
Přidaná hodnota	1 608 857	1 504 120	1 057 685	1 045 940	1 071 701
Osobní náklady	781 300	743 647	644 383	658 961	663 435
Mzdové náklady	570 700	524 344	453 049	475 503	488 707
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	192 890	176 974	153 099	156 855	165 345
Sociální náklady	17 710	42 329	38 235	26 603	9 383
Daně a poplatky	13 614	13 757	9 588	14 086	9 364
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	166 380	175 330	160 230	164 611	177 790
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	6 871	5 657	5 241	123 918	46 658
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 131	1 643	372	120 210	39 965
Tržby z prodeje materiálu	3 740	4 014	4 869	3 708	6 693
Zůstatková cena prod. dl.majetku a materiálu	4 040	7 095	60 981	242 788	43 846
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	1 630	84	56 793	239 480	36 998
Prodaný materiál	2 410	7 011	4 188	3 308	6 848
Změna stavu rezerv a opravných položek	-21 969	-2 844	21 213	35 197	-29 295
Ostatní provozní výnosy	280 083	308 971	7 729	52 771	63 781
Ostatní provozní náklady	362 839	386 505	15 304	129 976	68 998
Provozní výsledek hospodaření	589 607	495 258	158 956	-22 990	248 002
Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0	0	3 084
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	3 084
Výnosy z přecenění CP a derivátů	12 717	0	0	30 275	0
Náklady z přecenění CP derivátů	0	6 617	42 827	0	13 119
Změna stavu rezerv a opravných položek	552 879	0	0	0	4 540
Výnosové úroky	7 836	6 004	1 776	1 485	1 361
Nákladové úroky	26 961	48 134	64 767	78 175	86 978
Ostatní finanční výnosy	21 570	48 605	11 447	0	7 008
Ostatní finanční náklady	22 632	19 720	11 087	32 262	11 248
Finanční výsledek hospodaření	-560 349	-19 862	-105 458	-78 677	-104 432
Daň z příjmů za běžnou činnost	112 834	95 390	-6 365	-14 487	7 820
splatná	108 036	96 393	-11	11	0
odložená	4 798	-1 003	-6 354	-14 498	7 820
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-83 576	380 006	59 863	-87 180	135 750
Mimořádné výnosy	13 198	15 514	6 279	12 951	41 089
Mimořádné náklady	21 482	12 552	2 908	8 621	33 530
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	754	-2 921	1 139	1 178	9 129
odložená	754	-2 921	1 139	1 178	9 129
Mimořádný výsledek hospodaření	-9 038	5 883	2 232	3 152	-1 570
Výsledek hospodaření za účetní období	-92 614	385 889	62 095	-84 028	134 180
Výsledek hospodaření před zdaněním	20 974	478 358	56 869	-97 337	151 129

Zdroj: Výkaz zisku a ztráty společnosti LASSELSBERGER, s.r.o. (údaje v tis. Kč)

Abstrakt

VANÍČEK, Jakub. *Finanční analýza daného podniku*. Plzeň, 2015. 69 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční analýza, podnik, ukazatel, horizontální a vertikální analýza, rozvaha, analyzované období

Předložená bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu daného podniku, konkrétně firmy Lasselsberger, s.r.o. V první kapitole je popsána a vysvětlena teoretická část. Kapitola druhá stručně popisuje a představuje analyzovaný podnik. V kapitole třetí je vypočtená finanční analýza pomocí absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů za období 2011-2015. Ve čtvrté, poslední kapitole je obsaženo zhodnocení celkové finanční situace podniku. Finanční situace analyzovaného podniku byla hodnocena jako velmi dobrá, dle výsledků většiny provedených ukazatelů.

Abstract

VANÍČEK, Jakub. The Financial Analysis of The Company. Pilsen, 2015. 69 p. Bachelor thesis. University of West Bohemia in Pilsen. Faculty of Economics.

Key words: financial analysis, business, indicator, horizontal and vertical analysis, balance sheet,

This bachelor thesis focuses on the financial analysis of the company Lasselsberger s.r.o. The first chapter describes and explains the theoretical part. The second chapter briefly describes and presents the analyzed company. In the third chapter, the calculations for the financial analysis are done using the absolute and differential indicators and financial ratios for the period from 2011 to 2015. The fourth, the last chapter, deals with the evaluation of the overall financial situation of the company. The financial situation of the analyzed company was classified as very good, according to the results of the most of the used indicators.