



Ekonomická
fakulta
Faculty
of Economics

Jihočeská univerzita
v Českých Budějovicích
University of South Bohemia
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

Finanční analýza podniku a mezipodnikové srovnávání

Vypracovala: Hana Dešková

Vedoucí práce: Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.

České Budějovice 2019

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2017/2018

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Hana DEŠKOVÁ**
Osobní číslo: **E16178**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**
Název tématu: **Finanční analýza podniku a mezipodnikové srovnání**
Zadávající katedra: **Katedra účetnictví a financí**

Zásady pro vypracování:

Cílem práce je vyhodnotit na základě údajů z účetních výkazů vývoj finanční situace vybraného podniku a navrhnout opatření pro eliminaci případných zdrojů neefektivnosti.

Rámcová osnova:

1. Význam finanční analýzy pro finanční řízení podniku, metody finanční analýzy.
2. Návrh metodiky hodnocení finanční situace podniku založené na poměrových ukazatelích. Pyramidový rozklad rentability vlatního kapitálu.
3. Aplikace metodiky ve vybraném podniku.
4. Porovnání výsledků v rámci odvětví CZ-NACE .
5. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy včetně návrhů na odstranění případné neefektivnosti.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

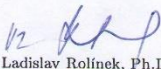
Seznam odborné literatury:

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press.
- Giroux, G. (2003). *Financial Analysis: A User Approach*. Hoboken: Wiley.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress.
- Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press.
- Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada Publishing.
- Peterson, P. P., & Fabozzi, F. J. (2006). *Analysis of Financial Statements (2nd ed)*. Hoboken: Wiley.
- Růčková, P. (2011). *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA Publishing.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press.


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

Datum zadání bakalářské práce: 1. února 2018

Termín odevzdání bakalářské práce: 13. dubna 2019


doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Studentská 13 (1)
370 05 České Budějovice


doc. Ing. Milan Jílek, Ph.D.
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 1. února 2018

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svoji bakalářskou práci vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to – v nezkrácené podobě – elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích

.....
Hana Dešková

Poděkování

Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Radku Zdeňkovi, Ph.D., za jeho odbornou pomoc, cenné rady, ochotu a čas, který mi věnoval, a děkuji společnosti Lovato Electric s.r.o. za poskytnuté informace.

OBSAH

1	ÚVOD	8
2	LITERÁRNÍ REŠERŠE	9
2.1	Finanční analýza	9
2.1.1	Postupy při finanční analýze	9
2.1.2	Uživatelé finanční analýzy	10
2.1.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	11
2.2	Metody	13
2.2.1	Analýza absolutních dat	14
2.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů	14
2.2.3	Poměrové ukazatele	14
2.2.4	Analýza soustav ukazatelů	18
2.2.5	Soustavy účelově vybraných ukazatelů	19
2.2.6	Mezipodnikové srovnání	21
2.3	Vývoj ekonomiky v české republice	22
2.4	Vývoj zpracovatelského průmyslu CZ NACE 27	23
3	METODIKA	26
4	PRAKTICKÁ ČÁST	30
4.1	Lovato Electric s.r.o.	30
4.2	Analýza absolutních dat	31
4.2.1	Horizontální analýza	31
4.2.2	Vertikální analýza	36
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů	41
4.4	Poměrové ukazatele	42
4.4.1	Ukazatele Rentability	42
4.4.2	Ukazatele Likvidity	46
4.4.3	Ukazatele Aktivity	48
4.4.4	Ukazatele zadluženosti	51
4.4.5	Ukazatel produktivity práce a ukazatel roční průměrné mzdy	53
4.5	Analýza soustav ukazatelů	54
4.5.1	Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu	54
4.5.2	Bankrotní modely	55

4.5.3	Bonitní modely.....	56
4.6	Mezipodnikové srovnávání - bodová metoda.....	58
5	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A MEZIPONIDKOVÉHO SROVNÁVÁNÍ	64
6	ZÁVĚR	67
I.	SUMMARY	69
II.	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	70
III.	SEZNAM ZKRATEK.....	0
IV.	SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK.....	1
V.	SEZNAM PŘÍLOH.....	4
VI.	PŘÍLOHY	5

1 ÚVOD

Každý podnik, má-li být úspěšný, musí mít vedle technických či odborných standardů souvisejících s konkrétním oborem daného subjektu (know-how, technologický vývoj atd.) podrobné informace o vlastních finančních ukazatelích. Musí znát a správně využívat své zdroje, orientovat se na trhu, znát svou konkurenci a mít nástroje pro efektivní konkurenceschopnost. Z tohoto důvodu podnik využívá finanční analýzu.

Finanční analýza přináší firmě informace, ze kterých se může do budoucna poučit a plánovat podle nich další vývoj firmy, poukazuje na její silné a slabé stránky, jak si vedla v minulosti, přítomnosti a lze předjímat i vývoj v budoucnu. Cílem finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví podniku. Informace z ní získané jsou důležité nejen pro podnik, ale i pro investory, banky, konkurenci, odběratele, dodavatele a další.

Cílem bakalářské práce je vyhodnotit vývoj finanční situace společnosti Lovato Electric s.r.o. na základě informací z účetních údajů a navrhnout, jak eliminovat případné zdroje neefektivnosti. Společnost Lovato Electric s.r.o. bude dále srovnána s podniky ze stejného odvětví.

První část práce se věnuje literární rešerši, kde je popsána teorie a metody finanční analýzy. Ve druhé části práce je provedena finanční analýza podle literární rešerše výše zmíněného podniku pomocí analýzy absolutních dat, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustavy účelově vybraných ukazatelů, jako je například pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. Dále je zpracováno mezipodnikového srovnávání.

2 LITERÁRNÍ REŠERŠE

V této kapitole jsou shrnuty teoretické poznatky týkající se finanční analýzy.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Poukazuje na silné a slabé stránky podniku. Říká, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv, a také ukazuje na to, jestli je podnik schopen splácet své závazky včas (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

Předmětem finanční analýzy je získat co nejvíce informací o daném podniku, které pomocí různých metod hodnotí a interpretuje (Sedláček, 2011). Informace se získávají z finančního i z vnitropodnikového účetnictví, dále z peněžního a kapitálového trhu, statistických ročenek a dalších zdrojů (Strouhal, 2006).

Pro podnik je velmi důležité, aby manažeři znali finanční situaci, aby byli schopni se správně rozhodnout, a to například při získávání finančních zdrojů. Finanční analýza je pro podnik užitečná i z hlediska zpětné vazby. Říká, kde se podniku nedařilo podle jeho plánu, a naopak se mu vedlo podle jeho předpokladů, v čem se zlepšil a v čem naopak zhoršil. Svou minulost už podnik těžko změní, ale pomůže mu to do budoucna. Bude vědět, co musí do budoucnosti změnit (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

Cílem finanční analýzy je komplexně zhodnotit finanční situaci daného podniku. Jestli se podnik nachází ve finanční tísní anebo se těší finančnímu zdraví. Za finančně zdravý podnik se považuje podnik, který nemá problém s úhradou závazku a je schopný zhodnotit vložený kapitál investorů do takové míry, kterou si investoři stanoví. Finanční zdraví tedy lze chápat jako rentabilitu a likviditu. Dále se jedná o podnik, kterému nehrozí do jednoho roku úpadek (Grünwald & Holečková, 2002).

2.1.1 Postupy při finanční analýze

Získání dat a jejich úprava

Pro provedení standardní finanční analýzy se používají účetní výkazy, příloha a výroční zpráva. Výkazy se používají ve zjednodušeném rozsahu. Pokud se bude provádět například mezipodnikové srovnávání, je zapotřebí mít i další informace získané

například prostřednictvím internetových stránek Českého statistického úřadu (CZ-NACE), Ministerstva průmyslu a obchodu ČR atd. (Landa, 2008).

Konstrukce ukazatelů a jejich výpočet

Na základě získaných dat můžeme aplikovat celou řadu ukazatelů. Je důležité si je vhodně zvolit podle analyzovaného podniku (Landa, 2008).

Interpretace výsledků

Jedná se o nejnáročnější fázi, která má za úkol vysvětlit získané informace pro zhodnocení finanční výkonnosti podniku a v případě neefektivnosti navrhnout možná řešení (Landa, 2008).

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin, externí a interní. Každého uživatele zajímá určitá část informací. Společnou ale mají potřebu vědomostí, aby mohli podnik řídit (Holečková, 2008).

Externí uživatelé

a. Investoři

Ve finanční analýze patří akcionáři nebo vlastníci podniku mezi nejdůležitější uživatele informací z finančních a účetních výkazů. Vkládají do podniku kapitál a očekávají určitý výnos za podstoupení rizika. Pro další investory jsou tyto informace důležité z hlediska jistoty, že jejich rozhodnutí investovat své prostředky do podniku je správné a že mohou očekávat v budoucnu výnos (Holečková, 2008).

b. Banky a jiní věřitelé

Pro věřitele jsou informace získané z finanční analýzy užitečné při rozhodování, komu můžou poskytnout úvěr a v jaké výši. Banka se zajímá o bonitu dlužníka, tzn. zda je schopen splácet, plnit své závazky, a jaké jsou jeho příjmy a výdaje, podle kterých banka určí, jakou výši úvěru poskytne a za jakých podmínek (Holečková, 2008).

c. Obchodní partneři

Pro obchodní partnery jsou informace získané prostřednictvím finanční analýzy důležité kvůli ověření, zda podnik bude schopen plnit své závazky (Holečková, 2008).

d. Odběratelé

Odběratele neboli zákazníky zajímá finanční situace jejich dlouhodobých dodavatelů. V případě, že by se dodavatel dostal do finančních potíží, může vzniknout problém se zajištěním vlastní výroby. Dále se odběratelé ujišťují, že dodavatel je schopen dostát svým závazkům (Holečková, 2008).

e. Konkurenti

Konkurenti využívají finanční analýzu, aby porovnali své dosažené výsledky a výsledky ostatních podniků na konkurenčním trhu. Zajímají se zejména o rentabilitu, likviditu, tržby, zásoby atd. (Mulačová & Mulač, 2013).

f. Stát a jeho orgány

Stát má hned několik důvodů, proč se zajímá o finančně-účetní data, a to například z hlediska výběru daní a statistických výzkumů. Dále aby měl kontrolu nad podniky, které mají státní majetkovou účast, a při rozdělování finanční výpomoci (Grünwald & Holečková, 2002).

Interní uživatelé

a. Manažeři

Manažeři ke své práci potřebují informace z finančního účetnictví, které jsou základem finanční analýzy. Díky tomu vzniká zpětná vazba mezi rozhodnutím řídicí jednotky podniku a praktickým důsledkem (Holečková, 2008).

b. Zaměstnanci

Zaměstnance zajímá, jak podnik prosperuje, tedy finanční a hospodářská stabilita podniku, a to zejména z hlediska stability zaměstnání (Mulačová & Mulač, 2013).

2.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza se samozřejmě neobejde bez vstupních dat. Nejdůležitějším zdrojem dat jsou účetní výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetní závěrce a výroční zpráva (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017). Pro detailní a více vypovídající analýzu jsou zapotřebí dodatečné informace. Mezi ně patří data o ekonomické situaci podniku, komentáře odborného tisku apod. (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Externí analytik má horší přístup k těmto datům než interní analytik. Proto je pro podnik lepší mít svého analytika, který má přístup k informacím téměř pořád. Externí analytici jsou schopni také získat dostatek dat, a to například prostřednictvím webové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky, které zveřejňuje finanční analýzy českého průmyslu a stavebnictví (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

2.1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden ze základních účetních výkazů, který zachycuje stav majetku podniku a zdroje jeho krytí. Rozvaha neboli bilance má dvě strany, a to aktiva, která zobrazují, co podnik pořídil za majetek, který vlastní, a pasiva, která zobrazují, z čeho jsou aktiva financována a vlastní kapitál podniku. Součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv (bilanční princip). Rozvaha se sestavuje k poslednímu dni účetního období (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017; Blaha & Jindřichovská, 2006).

2.1.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka je přehled o pohybu peněz za určité období, který zahrnuje výnosy a náklady. Výnosy jsou peněžní odměnou za vykonané činnosti podniku za určité období bez ohledu na to, jestli podnik v tomto období dostane peníze. Aby podnik docílil výnosů, musí vynaložit určité peněžní částky v daném účetním období. Ty nazýváme náklady. Jedná se například o spotřebu materiálu. Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady je výsledek hospodaření za běžné účetní období (Blaha & Jindřichovská, 2006; Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

2.1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow je jeden z dalších velmi důležitých účetních výkazů pro finanční analýzu. Úkolem účetního výkazu je zachytit tvorbu a užití peněžních toků za účetní období. Dává nám informace o tom, kde podnik získal peněžní prostředky (příjmy) a jak je využil (výdaje), což je velmi důležité pro finanční rozhodování (Marek, 2009).

Přehled o peněžních tocích se sestavuje buď přímou, nebo nepřímou metodou. Přímá metoda je založena na příjmech a výdajích v jejich původní podobě. Je oproti nepřímé metodě jednodušší. Nepřímá metoda je založena na úpravě výsledku hospodaření

běžného období o rozdíl mezi výnosy a příjmy na jedné straně a o rozdíly mezi náklady a výdaji na straně druhé (Marek, 2009).

Tento výkaz se dělí na tři části:

- a. **Provozní činnost** je nejdůležitější částí výkazu, protože se do ní zahrnuje základní výdělečná činnost podniku a ostatní činnosti, které nespádají do oblasti investiční a finanční (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).
- b. **Investiční činnost**, kam patří pořízení a prodej dlouhodobého majetku, činnosti související s poskytováním úvěru, půjček a výpomocí, které nelze zařadit do provozní činnosti (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).
- c. **Finanční činnost**, kdy se jedná o pohyb peněžních toků týkající se změny velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

2.2 Metody

K vybrání vhodné metody mohou pomoci tato kritéria: účelnost, nákladovost a spolehlivost (Jasanská, 2016). Důležité je vybrat správně metody, protože když se vhodně zvolí metody, získá se spolehlivý závěr a tím nižší riziko chybného rozhodnutí a vyšší naděje na úspěch (Růčková, 2015).

Fundamentální analýza (kvalitativní)

Fundamentální analýza je založena na základě vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Tato analýza vychází z velkého množství kvalitativních informací, které zpracovává i bez algoritmizovaných postupů (Sedláček, 2011).

Technická analýza (kvantitativní)

Technická analýza používá matematické, statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat. Následně posoudí výsledky z ekonomického hlediska (Růčková, 2015).

2.2.1 Analýza absolutních dat

Cílem analýzy absolutních dat je rozbor jednotlivých účetních výkazů, vyhodnocení jejich struktury a dynamiky. Je schopna vyhodnotit finanční stav natolik, že další metody její tvrzení jen ověří, potvrdí a upřesní (Mulačová & Mulač, 2013).

2.2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn jednotlivých řádků rozvahy nebo výkazu zisku a ztrát v časové posloupnosti (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017). Je důležité mít dostatečnou dlouhou časovou řadu, aby výsledek byl co nejpřesnější (Růčková, 2015). Zkoumá absolutní změny konkrétních položek výkazů v čase a kolik činí změna v procentech (Mulačová & Mulač, 2013).

2.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje podíl jednotlivých rozvahových položek na celkových aktivech či celkových pasivech. Například podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech (Strouhal, 2006).

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejdůležitějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Jedná se o rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. ČPK má významný vliv na platební schopnost podniku. Pokud má podnik přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji, znamená to, že se jedná o likvidní podnik (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

2.2.3 Poměrové ukazatele

Jedná se o vztah dvou položek z účetních výkazů, které jsou dány do podílu. Aby ukazatele měly co největší vypovídající hodnotu, je zapotřebí dávat do poměru takové položky, mezi kterými je vzájemná souvislost (Strouhal, 2006).

2.2.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita představuje schopnost podniku vytvářet zisk použitím investovaného kapitálu a vytvářet nové zdroje. Tyto ukazatele hodnotí efektivnost dané činnosti.

Rentabilitu lze vyjádřit jako poměr zisku k velikosti vloženého kapitálu (Růčková, 2015).

- a. **Rentabilita tržeb (ROS)** představuje ziskovou marži, která slouží k hodnocení úspěšnosti podnikání. Jedná se o poměr zisku a tržeb, kdy zisk může být zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo EBIT (zisk před úroky a zdaněním). Pokud se porovnává marže mezi podniky, je vhodné použít EBIT, aby nedošlo k ovlivnění různou kapitálovou strukturou (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).
- b. **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)** vychází z výkonnosti podniku. Poměří celkový zisk (EBIT) a aktiva podniku. Nezáleží na tom, z jakých zdrojů jsou aktiva financována (Holečková, 2008).
- c. **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** je ukazatelem, který představuje výnosnost vlastního kapitálu vloženého vlastníky (akcionáři, společníci atd.), a jestli jeho využití odpovídá velikosti investičního rizika. Ukazatel se vyjadřuje jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu (Sedláček, 2011).
- d. **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)** se využívá při srovnávání podniků. Poměří celkové výnosy všech investorů s dlouhodobými finančními prostředky podniku (Sedláček, 2011). Ukazatel podává informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů (Grünwald & Holečková, 2002).
- e. **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)** hodnotí podnikatelskou činnost. Cílem ukazatele je vyjádřit míru působení celkového kapitálu vloženého do podniku nezávisle na zdroji financování (Sedláček, 2011).
- f. **Nákladovost** je ukazatel, který vyjadřuje, kolik korun připadá na jednu korunu výnosů. Jedná se tedy o podíl nákladů a výnosů. Ukazatel lze vypočítat pro různé druhy nákladů (Sedláček, 2011).

2.2.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku uspokojovat své krátkodobé závazky pomocí aktiv, která jsou snadno převoditelná na hotovost. Tato aktiva jsou uvedena v rozvaze jako oběžný majetek (Drake & Fabozzi, 2012).

- a. **Běžná likvidita** patří k nejčastěji sledovaným ukazatelům. Jedná se o schopnost podniku přeměnit krátkodobá aktiva na prostředky, kterými lze uhradit krátkodobé závazky. Matematicky se likvidita vypočte jako podíl krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Marek, 2009). Běžná likvidita má některá omezení,

jedno z nich je, že by likvidita měla vycházet v rozmezí 1,5 a 2,5 (Růčková, 2015).

- b. Pohotová likvidita** na rozdíl od běžné likvidity vynechává v čitateli zásoby. Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1 a 1,5 (Marek, 2009). Dle Sedláčka (2011) v čitateli zůstávají peněžní prostředky (hotovost, bankovní účty), krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky.
- c. Okamžitá likvidita** je nejpřísnější ukazatel. Minimální hodnota likvidity by měla být 0,2. Vyjadřuje, že by podnik měl mít takové množství pohotových peněžních prostředků, aby byl schopen ihned zaplatit své krátkodobé závazky (Holečková, 2008).

2.2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou měřítkem toho, jak jsou využívána aktiva podniku (Drake & Fabozzi, 2012). Pokud podnik vlastní více aktiv, než potřebuje, vznikají mu zbytečné náklady. Pokud jich má naopak méně, než potřebuje, přichází o možné tržby (Strouhal, 2006). Nejběžnějšími ukazateli jsou obrat zásob, celkový obrat majetku a obrat pohledávek (Drake & Fabozzi, 2012).

- a. Vázanost celkových aktiv** říká, jaká je výkonnost podniku, se kterou se podnik prostřednictvím aktiv snaží dosáhnout tržeb (aktiva/roční tržby). Čím je hodnota ukazatele nižší, tím je to lepší, protože nízká hodnota ukazatele znamená, že podnik expanduje bez nutnosti zvyšovat finanční zdroje (Sedláček, 2011).
- b. Obrat celkových aktiv** je poměr tržeb a celkových aktiv. Je měřítkem efektivnosti využití aktiv podniku. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí do tržeb za rok. Aktiva by se měla obrátit alespoň jednou za rok. Záleží také na odvětví, ve kterém se podnik pohybuje. Ukazatel můžeme rozdělit na dvě skupiny, a to na obrat dlouhodobých aktiv a na obrat oběžného majetku (Holečková, 2008).
- c. Obrat zásob** vyjadřuje, kolikrát se každá položka v průběhu roku prodá a znovu uskladní. Zásoby se dávají do poměru s tržbami (tržby/zásoby). Pokud by ukazatel vyšel nižší, než je oborový průměr, znamenalo by to, že podnik má nadbytečné zásoby, což znamená pro podnik vyšší náklady (Sedláček, 2011).
- d. Doba obratu zásob** je ukazatel, který udává průměrný počet dnů zásob uleželých v podniku do doby jejich spotřeby či prodeje. Protože ukazatel

vyjadřuje počet dnů do přeměny na pohledávku či hotovost, lze ho brát i jako indikátor likvidity. Dobu obratu můžeme počítat i pro jednotlivé druhy zásob (Sedláček, 2011).

- e. **Doba obratu pohledávek** vyjadřuje, za jakou dobu jsou pohledávky v průměru splaceny. Ideální je doba splatnosti pohledávek. Pokud je delší, jedná se o nedodržení obchodně-úvěrové politiky ze strany odběratelů. Je ale běžné, že doba splatnosti není dodržována, je třeba zohlednit velikost analyzovaného podniku (Růčková, 2015).
- f. **Doba obratu závazků** udává rychlost splácení závazků. Tento ukazatel hodně využívají věřitelé, aby zjistili, zda podnik plní své závazky (Růčková, 2015).

2.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti slouží k posouzení finanční stability podniku. Obecně ukazatele posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich alokací do majetku (Hrdý, 2013). Zadluženost znamená, že podnik k financování svého majetku používá cizí kapitál (Valach, 1999).

- a. **Celková zadluženost** neboli věřitelské riziko. Platí, že čím je ukazatel vyšší, tím vyšší je zadluženost podniku, a při větší zadluženosti roste i riziko věřitelů. Ukazatel je zapotřebí posuzovat v souvislosti s výnosností vlastního kapitálu a strukturou cizího kapitálu. Je doporučeno držet hodnotu ukazatele pod 0,5 (Hrdý, 2013).
- b. **Koeficient samofinancování** je doplňující ukazatel celkové zadluženosti, kdy jejich součet by měl být roven jedné. Koeficient samofinancování udává, jaká část aktiv je financována vlastníky společnosti (vlastní kapitál/celková aktiva) (Hrdý, 2013).
- c. **Míra zadlužení** (cizí kapitál/vlastní kapitál) je kombinací předchozích ukazatelů a jeho hodnota roste s růstem závazků (Hrdý, 2013).
- d. **Ukazatel úrokového krytí** ukazuje, kolikrát zisk před zdaněním a úroky (EBIT) převyšuje nákladové úroky (EBIT/nákladové úroky). Hodnota ukazatele udává, jak je podnik schopný splácet své úvěry. Ideální hodnota je 6. Pokud je hodnota 1, podnik vydělá pouze na splácení úroků (Mulačová & Mulač, 2013).

2.2.3.5 Ukazatele produktivity práce

Ukazatel produktivity práce vyjadřuje míru výnosu, který vytvoří jeden zaměstnanec za rok. Jedná se o poměr výnosů a počtu zaměstnanců v podniku (Marek, 2009).

Ukazatel roční průměrné mzdy se vypočte jako podíl mzdových nákladů k počtu zaměstnanců v podniku. Ukazatel sleduje vývoj průměrné mzdy ve společnosti (Marek, 2009).

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Cílem těchto ukazatelů je vyjádřit celkovou finančně ekonomickou situaci a výkonnost podniku pomocí jednoho souhrnného čísla. Nejčastěji používané ukazatele jsou pyramidové soustavy a účelově vybrané ukazatele (Hrdý, 2013).

Pyramidové soustavy

Účelem pyramidových soustav je rozklad vrcholového ukazatele pyramidy na dílčí ukazatele pomocí multiplikativních (násobení, dělení) nebo aditivních (sčítání, odečítání) vazeb. Umožňují zhodnotit minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku (Sedláček, 2011). Cílem je na jedné straně popsat vzájemnou souvislost jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzovat složité vnitřní vazby uvnitř pyramidy (Růčková, 2015).

Podle Sedláčka (2011) je nejvhodnější metoda rozkladu podle logaritmu indexů analytických ukazatelů (logaritmická metoda). Díky této metodě lze například provést srovnání podniku s výkonností ostatních podniků v odvětví *nebo kvantifikovat intenzitu vlivu jednotlivých dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel a vysvětlit tak vývoj finanční situace podniku mezi obdobími* (Sedláček, 2011, s. 82).

Du Pontův rozklad

Du Pontův rozklad se zabývá rozkladem rentability vlastního kapitálu a určením jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele (Růčková, 2015).

Levá strana Du Pontova diagramu odvozuje ziskovou marži (zisk/tržby). Od zdola nahoru jsou sčítány nákladové položky a od nich se odečtou výnosy, výsledkem je čistý zisk (Sedláček, 2011). Informace z této strany mohou využít například účetní spolu s inženýry, nákupčími atd. při snaze o snížení nákladů (Blaha & Jindřichovská, 2006).

Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrat celkových aktiv (Sedláček, 2011, s. 82). Díky tomu mohou finanční analytici hledat způsoby, jak minimalizovat investice do různých typů aktiv (Blaha & Jindřichovská, 2006).

2.2.5 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Do této skupiny patří bankrotní a bonitní modely. Oba mají stejný cíl, a to jedním číslem vyjádřit a posoudit finanční zdraví firmy. Rozdíl mezi nimi je, že mají odlišný účel (Růčková, 2015).

Bankrotní modely

Cílem bankrotních modelů je stanovit, zda podniku v budoucnu hrozí bankrot. Modely vycházejí nejčastěji z poměrových ukazatelů, jako je likvidita, rentabilita vloženého kapitálu, dále z ukazatele čistého pracovního kapitálu. Nejvíce používané bankrotní modely jsou např. Altmanův model (Z-skóre), indexy IN nebo Tafflerův model (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2017).

IN Indexy

Manželé Inka Neumairová a Ivan Neumaier sestavili indexy IN, které jsou použitelné pro podniky v České republice a umožňují zhodnotit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků (Neumaierová & Neumaier, 2002). Celkem sestavili čtyři indexy. Prvním indexem je IN95, který je označován jako index důvěryhodnosti nebo věřitelský (bankrotní) index. Při odhadování finanční tísně podniku je index IN95 úspěšný ze 70 %. Posledním indexem je index IN05, který je aktualizací indexu IN01. V indexu IN05 jsou aktualizované váhy jednotlivých poměrových ukazatelů a hranice hodnocení (Sedláček, 2011).

$$IN95 = V1xA + V2xB + V3xC + V4xD + V5xE - V6xF \quad (1)$$

$$IN05 = 0,13xA + 0,04xB + 3,97xC + 0,21xD + 0,09xE \quad (2)$$

$$A = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (3)$$

$$B = \frac{\text{Ebit}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (4)$$

$$C = \frac{\text{Ebit}}{\text{Celková aktiva}} \quad (5)$$

$$D = \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}} \quad (6)$$

$$E = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky a úvěry}} \quad (7)$$

$$F = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}} \quad (8)$$

Tabulka 1 Hodnocení indexů IN95 a IN05

IN95>2	Uspokojivá finanční situace	IN05>1,6	Uspokojivá finanční situace
1<IN95≤2	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků	0,9<IN05≤1,6	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN95≤2	Podnik s finančními problémy	IN05≤0,9	Podnik s finančními problémy

Zdroj: (Sedláček, 2011)

Bonitní modely

Úkolem bonitních modelů je zhodnotit finanční zdraví firmy. Pomocí bodového ohodnocení výsledných ukazatelů se snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku. Modely umožňují srovnávat podniky ve stejném odvětví. Nejznámější modely jsou např. Kralicekův Quicktest a Tamariho model (Hrdý, 2013).

Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest byl vytvořen v roce 1990 P. Kralicekem. Model se skládá ze soustavy čtyř rovnic. První dvě rovnice (R1, R2) hodnotí finanční stabilitu firmy a další dvě rovnice (R3, R4) hodnotí výnosovou situaci firmy (Hrdý, 2013).

Tabulka 2 Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Vyhodnocení	Počet bodů
R1	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$	0,3 a více 0,2-0,3 0,1-0,2 0,0-0,1 0,0 a méně	4 3 2 1 0
R2	$\frac{\text{Cizí zdroje – Krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}}$	3 a méně 3-5 5-12 12-30 30 a více	4 3 2 1 0
R3	$\frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$	0,15 a více 0,12-0,15 0,08-0,12 0,00-0,08 0,00 a méně	4 3 2 1 0
R4	$\frac{\text{Nezdaněný cash flow}}{\text{Provozní výnosy}}$	0,1 a více 0,08-0,1 0,05-0,08 0,00-0,05 0,00 a méně	4 3 2 1 0

Zdroj: (Holečková, 2008)

Pokud vyjde hodnocení 3 a více bodů, jedná se o velmi dobrý podnik, pokud 1 a méně, jedná se o špatný podnik (Holečková, 2008). Je-li hodnocení v intervalu 1–3, jedná se o šedou zónu (Růčková, 2015).

2.2.6 Mezipodnikové srovnání

Finanční analýza ukáže, jaká je finanční situace konkrétního podniku, ale neřekne, jak si vede oproti konkurenci, v čem je horší či lepší apod. Při mezipodnikovém srovnávání je důležité vybrat podniky, které jsou si co nejvíce podobné a zvolit vhodné ukazatele (Klisingerová & Hnilica, 2005).

2.2.6.1 Vícerozměrné metody

Mezipodnikové srovnávání vychází z vícekritériálního rozhodování. Umožní stanovit pořadí podniků na základě hodnocení více kritérií. Využívá se zde rozhodovací matice, která zachycuje jak jednotlivé podniky, tak i rozhodovací kritéria (Klisingerová & Hnilica, 2005). Na rozhodovací matici se aplikuje některá z metod, např. metoda jednoduchého součtu pořadí, jednoduchého podílu, bodovací, normované proměnné a vzdálenosti od fiktivního objektu (Sedláček, 2011).

2.2.6.2 Bodovací metoda

Bodovací metoda spočívá v tom, že podniku, který dosáhl nejlepších hodnot, se přidělí 100 bodů a nejhoršímu 0. Dalším podnikům se body přidělují podle vztahu (Synek, Kopkáně, & Kubálková, 2009):

$$\text{Jedná se o maximalizaci ukazatele: } m_j = \frac{m_{ij} - m_{imax}}{m_{imax} - m_{imin}} \quad (9)$$

$$\text{Jedná se o minimalizaci ukazatele: } m_j = \frac{m_{imax} - m_{ij}}{m_{imax} - m_{imin}} \quad (10)$$

m_{imax} = nejvyšší hodnota i-tého ukazatele

m_{imin} = nejnižší hodnota i-tého ukazatele

m_{ij} = počet bodů připadajících na j-tý objekt v i-tém ukazateli

2.3 Vývoj ekonomiky v české republice

V roce 2013 ekonomika České republiky pokračovala recesí, kdy se výkonnost ekonomiky meziročně snížila o 0,9 %. Na poklesu hrubého domácího produktu (HDP) se podílelo zhruba ze dvou třetin oslabení domácí poptávky a z jedné třetiny oslabení zahraniční poptávky. Propad výdajů do fixního kapitálu byl způsoben zejména omezenými finančními zdroji a nedostatečnou důvěrou ekonomických subjektů, což vedlo ke zvýšení opatrnosti v oblasti investic (Analýza vývoje ekonomiky ČR v roce 2013, 2014). Výkonnost ekonomiky se během roku začala postupně zlepšovat. Ke zlepšení přispěla spotřeba domácností, zlepšené saldo zahraničního obchodu a zvýšení investic. Poklesla výkonnost odvětví a došlo k meziročnímu zlepšení v peněžnictví. V listopadu ČNB provedla měnovou intervenci za účelem podražení dováženého zboží a podpoření spotřeby zboží domácího (Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2013, 2014).

V roce 2014 česká ekonomika pokračovala ve svém oživení, které začalo již ve 2. čtvrtletí 2013. Hrubý domácí produkt se za celý rok 2014 zvýšil o 2 %. Významně přispěl zpracovatelský průmysl orientovaný na zahraniční poptávku. Na zlepšení se podílel růst investic, spotřeba domácností i celkové výdaje na konečnou spotřebu. Došlo k oslabení příspěvku spotřeby vládních institucí. Zahraniční obchod na HDP působil negativně, protože domácí poptávka posílila a byl zvýšen dovoz na úkor vývozu (Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2014, 2015).

V roce 2015 HDP vzrostlo o 4,3 %. Tento růst byl největší za posledních 8 let i ve srovnání s Evropou. Jedním z vlivů byla nízká cena ropy a zrychlené čerpání peněz z fondů EU. K růstu přispěly zejména investice, zpracovatelský průmysl a služby i spotřeba domácností, kdy se zvýšily dlouhodobé výdaje, konkrétně v nákupu automobilů. Domácnosti v tomto roce významně investovaly do nemovitostí, protože úroky z úvěrů byly nízké. Zahraniční obchod se podílel na zvýšení minimálně, pouze obchodem se službami (Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2015, 2016).

V roce 2016 HDP vzrostlo o 2,3 %. Oproti roku 2015 se meziroční tempo růstu HDP zpomalilo. Příčinou byly jednorázové faktory, které se v roce 2016 neopakovaly. Například investiční aktiva, jejichž přínos byl záporný. Pozitivně na vývoj ekonomiky působily rostoucí výdaje domácností na konečnou spotřebu a přebytek bilance zahraničního obchodu. Vysoké kladné saldo obchodu se zbožím a služeb způsobilo vysoký přebytek platební bilance České republiky (Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2016, 2017).

V roce 2017 došlo k růstu HDP o 4,5 %. K růstu přispěly všechny složky HDP, kdy v první polovině roku se na růstu nejvíce podílela domácí spotřeba a zahraniční obchod a ve druhé polovině roku k růstu HDP přispěla investiční aktiva. Dařilo se českému exportu motorových vozů, strojů a elektrických zařízení. V tomto roce došlo k významné události, kdy ČNB upustila od kurzových intervencí, což mělo vliv na zvýšení úrokových sazeb (Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2017, 2018).

2.4 Vývoj zpracovatelského průmyslu CZ NACE 27

Zkratka CZ NACE je klasifikace jednotlivých ekonomických činností vydávaná Evropskou komisí (Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), 2019). Společnost Lovato Electric s.r.o. se zabývá výrobou nízkonapěťových elektrických přístrojů pro průmyslové aplikace, proto spadá do CZ NACE 27120 Výroba elektrických rozvodných a kontrolních zařízení.

V roce 2013 se CZ NACE 27 podílelo na tržbách zpracovatelského průmyslu (ZP) ve výši 6,5 %. Produktivita práce elektrického průmyslu byla větší než ZP průměrně. V tomto roce došlo ke zvýšení cen u průmyslových výrobců. K poklesu tržeb došlo jen ve skupině CZ NACE 27.1 výroba elektrických motorů, generátorů, transformátorů a elektrických rozvodných a kontrolních zařízení, a to o 3,6 %, jinak i přes nepříznivé

faktory, jako je konkurenceschopnost, zvyšování cen vstupů či cenová dostupnost výrobků, se tomuto oddílu podařilo dosáhnout pozitivních výsledků (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2013, 2014).

V roce 2014 byl podíl oddílu na tržbách celého ZP ve výši 6,7 %. Produktivita tohoto oddílu byla mírně pod průměrem ZP. Od roku 2009, kdy došlo k propadu v důsledku celosvětové krize, oddíl dosáhl rostoucího trendu ukazatelů aktiv, tržeb, přidané hodnoty a počtu zaměstnanců. U zaměstnanosti došlo pouze k přiblížení hodnot dosažených v roce 2008. Opět rostly ceny průmyslových výrobců v důsledku vysoké konkurence mezi prodejci a kolísavým kurzem koruny (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014, 2016).

V roce 2015 došlo ke stejnému podílu oddílu na tržbách celého ZP jako v roce 2014, a to ve výši 6,7 %. V tomto roce se dařilo odvětví ve všech ohledech, protože čím dál více podniků se snažilo zajistit dodávky správného výrobku, ve správném množství, kvalitě a s optimálními náklady. Růst produktivity práce byl velmi pozitivní a větší než růst průměrné mzdy. Došlo k meziročnímu zpomalení růstu obrátu vlivem mírného nárůstu zaměstnanců a přidané hodnoty (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015, 2016).

Rok 2016 byl pro zpracovatelský průmysl opět velmi pozitivní. Podíl tržeb na celkovém ZP byl stejný jako předchozí rok, tedy 6,7 %. V oddíle se zvýšil počet podniků a tím i vzrostla zaměstnanost. Oproti roku 2009 oddíl v tomto roce dosáhl výraznějších hodnot. Tržby, produktivita práce, průměrná mzda i přidaná hodnota dosáhly větší hodnoty oproti roku 2008. Ceny průmyslových výrobců se od roku 2014 začaly meziročně snižovat vlivem vysoké konkurence (dovoz z Číny) (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016, 2017).

Oddílu se dařilo i v roce 2017. Tržby a přidaná hodnota rostou již od roku 2009 a v tomto roce dosáhly vynikajících hodnot. Počet zaměstnaných osob se zvýšil. Došlo k velmi nízké nezaměstnanosti, k nahrazování méně kvalifikovaných prací automatizací, což řeší problém s obtížnějším hledáním pracovníků. Mezi rostoucí ukazatele patří i produktivita práce a průměrná mzda. Evropská unie se snaží o ochranu

životního prostředí například snížením emisí CO₂, což povede do budoucna k růstu skupin 27.1¹ a 27.2² (Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2017, 2018).

Tabulka 3 Základní charakteristiky odvětví CZ NACE 27 (Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, 2019)

CZ NACE	Hodnoty	2013	2014	2015	2016	2017
27	Tržby (v tis. Kč)	248484	276711	292622	289005	323040
27	Průměrný evidenční počet zaměstnanců	84560	88046	90113	92506	97907
27	Náklady celkem (v tis. Kč)	247009	270554	289460	280710	326937
27	ROE (%)	17,43	20,60	20,95	17,30	16,31
27	Běžná likvidita	1,49	1,60	1,72	1,70	1,79
27	Přidaná hodnota na zaměstnance (v Kč)	748967,10	815742,93	827361,16	814419,90	833116,32
27	Průměrná mzda (v Kč)	25694,44	26031,15	27184,30	28255,37	30345,35

¹ 27.1 = výroba elektrických motorů, generátorů, transformátorů a elektrických rozvodných a kontrolních zařízení

² 27.2 = výroba baterií a akumulátorů

3 METODIKA

Cílem této práce je posoudit finanční situaci společnosti Lovato Electric s.r.o. a navrhnout, jak eliminovat případné zdroje neefektivnosti. Dalším cílem je porovnat danou společnost pomocí mezipodnikového srovnávání s vybranými podniky.

Informace jsou čerpány z finančních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha k účetní závěrce). Finanční analýza je provedena za roky 2013–2017. Výsledky společnosti jsou srovnávané s průměrnými výsledky vybraných společností. Společnosti byly vyhledány prostřednictvím programu Albertina v Českých Budějovicích dle určitých parametrů: odvětví podle CZ-NACE (27), počet zaměstnanců (50–100), právní forma společnosti (s.r.o.), zveřejněné účetní závěrky za roky 2013–2017. Bylo nalezeno 20 podniků, ze kterých byla vypracovaná průměrná rozvaha a průměrný výkaz zisku a ztrát.

Analýza absolutních dat

Horizontální analýza je provedena v grafickém zobrazení. Je zhodnocen vývoj významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Stejný postup je aplikován i na rozvahu a výkaz zisku a ztrát sestavených z průměrných hodnot vybraných firem.

Vertikální analýza je provedena pro procentní rozbor významnosti položek rozvahy na celkových aktivech a pasivech a položek výkazu zisku a ztrát na celkových výnosech a nákladech. Vertikální analýza je provedena stejným způsobem i na vybrané podniky.

Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál je vyjádřen jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých závazků vztahený k oběžným aktivům ($R \text{ ř. } 037 - R \text{ ř. } 123$) / $R \text{ ř. } 037$.

Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele – rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost – jsou vypočteny podle vzorců v Tabulce 4. Ukazatele tržní hodnoty nejsou vypočítány, protože společnost Lovato Electric s.r.o. není obchodovatelná na burze. Výsledky jsou opět porovnávány s průměrnými výsledky vybraných podniků.

Tabulka 4 Postup výpočtu poměrových ukazatelů

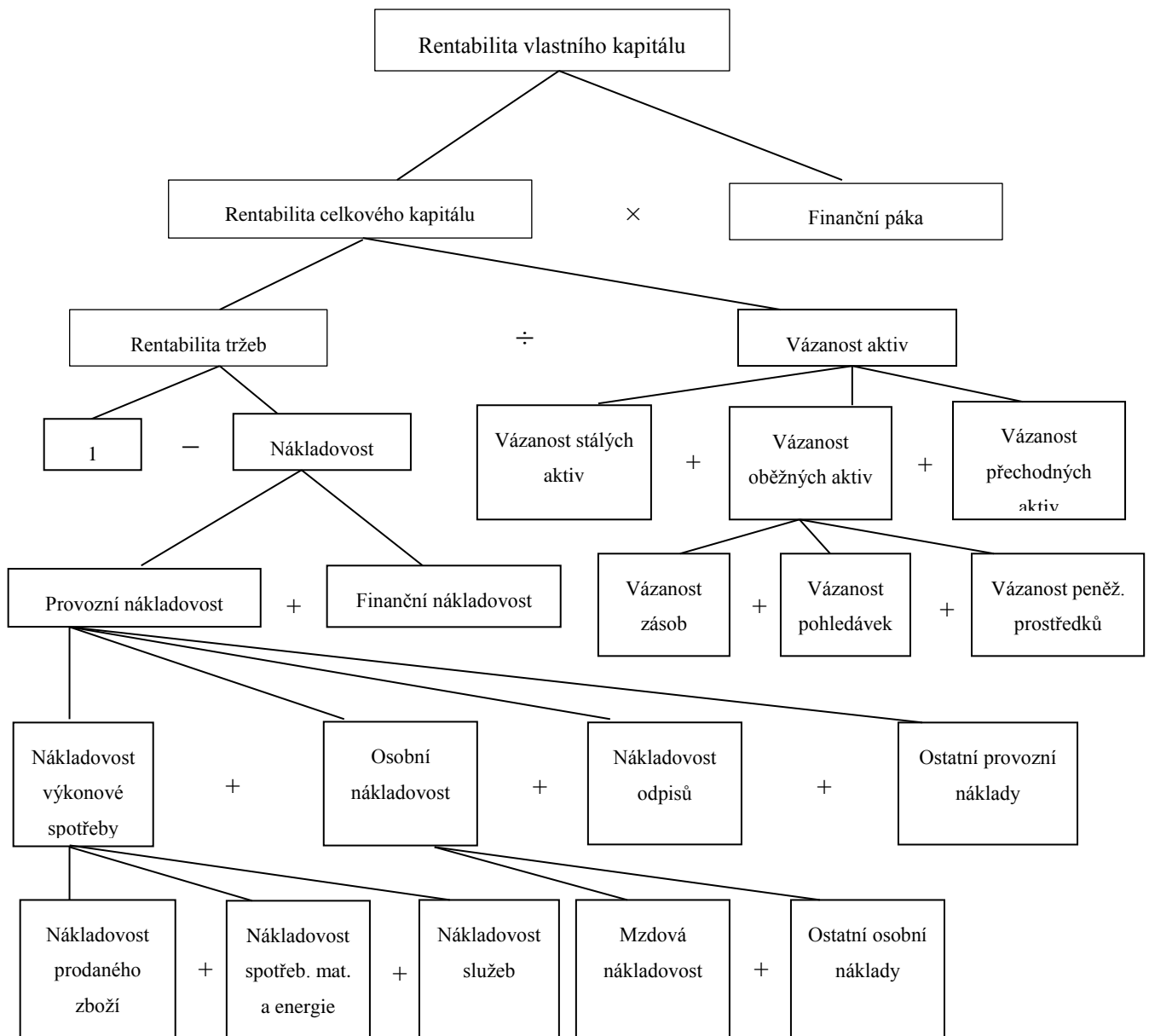
Ukazatel	Vzorec	Výpočet
Rentabilita tržeb - ROS	EBIT / (tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za zboží)	$(VZZ \text{ ř. } 49 + VZZ \text{ ř. } 43) / (VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 02)$
Relativní obchodní marže	Obchodní marže / Tržby za zboží	$(VZZ \text{ ř. } 02 - VZZ \text{ ř. } 04) / VZZ \text{ ř. } 02$
Rentabilita celkového kapitálu - ROA	EBIT / celková aktiva	$(VZZ \text{ ř. } 49 + VZZ \text{ ř. } 43) / R \text{ ř. } 001$
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	EAT / vlastní kapitál	$VZZ \text{ ř. } 53 / R \text{ ř. } 079$
Rentabilita dlouhodobých zdrojů - ROCE	EAT + úroky / (dlouhodobé závazky + vlastní kapitál)	$(VZZ \text{ ř. } 53 + VZZ \text{ ř. } 43) / (R \text{ ř. } 108 + R \text{ ř. } 079)$
Rentabilita vloženého kapitálu - ROI	EBIT / celkový kapitál	$(VZZ \text{ ř. } 49 + VZZ \text{ ř. } 43) / (R \text{ ř. } 079)$
Celková nákladovost	Náklady / výnosy	$(VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 09 + VZZ \text{ ř. } 14 + VZZ \text{ ř. } 24 + VZZ \text{ ř. } 43 + VZZ \text{ ř. } 47) / VZZ \text{ ř. } 56$
Provozní nákladovost	Provozní náklady / výnosy	$(VZZ \text{ ř. } 03 + VZZ \text{ ř. } 9 + VZZ \text{ ř. } 14 + VZZ \text{ ř. } 24) / VZZ \text{ ř. } 56$
Finanční nákladovost	Finanční náklady / výnosy	$(VZZ \text{ ř. } 43 + VZZ \text{ ř. } 47) / VZZ \text{ ř. } 56$
Nákladovost výkonové spotřeby	Výkonová spotřeba / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 3 / VZZ \text{ ř. } 56$
Osobní nákladovost	Osobní náklady / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 09 / VZZ \text{ ř. } 56$
Nákladovost odpisů	Odpisy / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 14 / VZZ \text{ ř. } 56$
Ostatní provozní náklady	Ostatní provozní náklady / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 24 / VZZ \text{ ř. } 56$
Nákladovost prodaného zboží	Náklady vynaložené na prodané zboží / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 04 / VZZ \text{ ř. } 56$
Nákladovost spotřeby mat. a energie	Spotřeba materiálu a energie / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 05 / VZZ \text{ ř. } 56$
Nákladovost služeb	Služby / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 06 / VZZ \text{ ř. } 56$
Mzdová nákladovost	Mzdové náklady / výnosy	$VZZ \text{ ř. } 10 / VZZ \text{ ř. } 56$
Ostatní osobní náklady	(Náklady na SZ a ZP + Ostatní náklady) / Výnosy	$(VZZ \text{ ř. } 12 + VZZ \text{ ř. } 13) / VZZ \text{ ř. } 56$
Běžná likvidita	Oběžná aktiva / krátkodobé závazky	$R \text{ ř. } 037 / R \text{ ř. } 123$
Pohotová likvidita	(Oběžná aktiva - zásoby) / krátkodobé závazky	$(R \text{ ř. } 037 - R \text{ ř. } 038) / R \text{ ř. } 123$
Okamžitá likvidita	Krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky	$R \text{ ř. } 068 / R \text{ ř. } 123$
Obrat celkových aktiv	(Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za zboží) / aktiva	$(VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 02) / R \text{ ř. } 001$
Obrat stálých aktiv	(Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za zboží) / stálá aktiva	$(VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 02) / R \text{ ř. } 003$
Obrat zásob	(Tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za zboží) / zásoby	$(VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 02) / R \text{ ř. } 038$
Doba obratu pohledávek	Pohledávky z obchodních vztahů / ((tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za zboží) / 360)	$R \text{ ř. } 058 / ((VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 02) / 360)$
Doba obratu závazků	Závazky z obchodních vztahů / ((tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby za zboží) / 360)	$R \text{ ř. } 129 / ((VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 02) / 360)$
Celková zadluženost	Cizí kapitál / Aktiva	$R \text{ ř. } 101 / R \text{ ř. } 001$
Dlouhodobá zadluženost	Dlouhodobé cizí zdroje / aktiva	$R \text{ ř. } 108 / R \text{ ř. } 001$
Krátkodobá zadluženost	Krátkodobé cizí zdroje / aktiva	$R \text{ ř. } 123 / R \text{ ř. } 001$
Úrokové krytí	EBIT / nákladové úroky	$(VZZ \text{ ř. } 53 + VZZ \text{ ř. } 43) / VZZ \text{ ř. } 43$
Produktivita práce z tržeb	Tržby / počet zaměstnanců	$(VZZ \text{ ř. } 01 + VZZ \text{ ř. } 02) / \text{počet zaměstnanců}$
Roční průměrná mzda	Mzdové náklady / počet zaměstnanců	$VZZ \text{ ř. } 10 / \text{počet zaměstnanců}$

Zdroj: Vlastní zpracování na základě literární rešerše

Analýza soustav ukazatelů

Pyramidový rozklad vlastního kapitálu je proveden dle Obrázku 1, který je použit pro hodnocení časového vývoje podniku Lovato Electric. Pro zjištění vlivů dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel je použita funkcionální metoda, která nemá problém se zápornými hodnotami. Tato metoda je použita v případě multiplikačních vazeb. Pro aditivní vazby je použita metoda prostého součtu odchylek.

Obrázek 1 Rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní ukazatele IN95 a IN05 se skládají z poměrových ukazatelů, které jsou uvedeny včetně vzorců v teoretické části této práce. U indexu IN05 jsou použity doporučené váhy od manželů Neumaierových a pro index IN95 jsou použity váhy uvedené v Tabulce 5, které byly vypočtené pro odvětví elektrotechnika a elektronika. IN95 je vypočítán pouze pro společnost Lovato Electric z důvodu chybějící informace o závazcích po době splatnosti u vzorku firem.

Tabulka 5 Váhy IN95 a IN05

Váhy	V1	V2	V3	V4	V5	V6
IN95	0,27	0,11	9,5	0,51	0,10	8,27
IN05	0,13	0,04	3,97	0,21	0,09	-

Zdroj: Vlastní zpracování podle (Neumaierová & Neumaier, 2002)

Kralicekův Quicktest, který patří mezi bonitní ukazatele, je vypočítán podle Tabulky 2 v teoretické části této práce. Nezdaněný cash flow je vypočten podle Holečkové (2008) jako zisk po zdanění (VZZ ř. 49) + daň z příjmů (VZZ ř. 50) + odpisy (VZZ ř. 16).

Mezipodnikové srovnávání

Pro mezipodnikové srovnávání byla zvolena bodovací metoda, pro niž byly zvoleny čtyři základní poměrové ukazatele. Jedná se o rentabilitu celkového kapitálu, celkovou zadluženost, obrat aktiv a běžná likvidita. Vzorce pro výpočet těchto ukazatelů jsou uvedeny v Tabulce 4. Z hlediska finanční stability je požadována minimalizace celkové zadluženosti i přesto, že určitá výše zadluženosti může zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu a maximalizace běžné likvidity i přesto, že vysoká likvidita nemusí být efektivní. U zbývajících dvou ukazatelů je požadována maximalizace. Bylo porovnáváno 17 podniků. 3 podniky jsou vynechány, protože nemají zveřejněný výkaz zisku a ztrát. Podniku, který dosáhne nejlepšího výsledku, bude uděleno 100 bodů. Zbýající část bodů bude rozdělena podle vzorců uvedených v teoretické části.

4 PRAKTICKÁ ČÁST

4.1 Lovato Electric s.r.o.

Firma Lovato Electric s.r.o. byla založena v roce 1922 v severoitalském Bergamu. Jedná se o rodinnou firmu, kterou dnes řídí již čtvrtá generace. Společnost se skládá ze 13 zahraničních dceřiných společností. Provedená finanční analýza se týká dceřiné společnosti, která má sídlo v České republice ve městě Písek, kde byla založena v roce 1991. Firma je vedena u Krajského soudu v Českých Budějovicích (Lovato Electric energy and automation, 2019).

Hlavní činnost podniku je výroba nízkonapěťových elektrických přístrojů pro průmyslové aplikace. Společnost Lovato Electric s.r.o. na výrobu dostává materiál od své matky v Itálii, to znamená, že společnost prodává pouze lidskou práci. Mezi její dodavatele patří hlavně její matka v Itálii, která je jediným dodavatelem této společnosti z hlediska materiálu. Další dodavatelé této společnosti jsou z oblasti montážních prací a jedná se o lokální chráněné dílny. Matka této společnosti je jejím jediným odběratelem v oblasti výroby. Dále se společnost zabývá obchodní činností, kdy nakoupí zboží od své matky v Itálii a prodává ho svým odběratelům v České republice a Slovenské republice. Tito odběratelé se dají členit na dvě skupiny. První skupinou jsou velkoobchody elektro, které tvoří 65 % obrátu, a druhou skupinou jsou výrobci strojů a zařízení (Lovato Electric energy and automation, 2019).

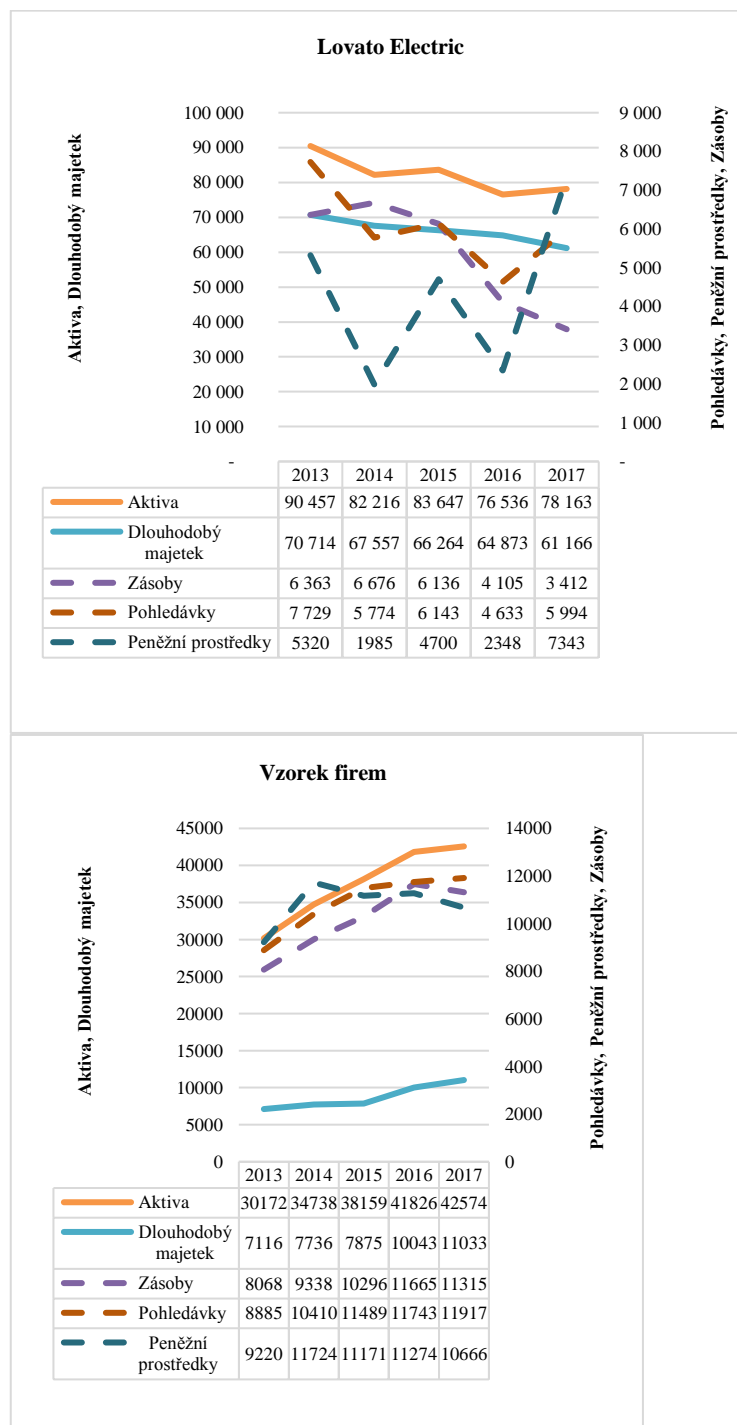
Společnost Lovato Electric s.r.o. získala certifikát ISO 9001. Firma má přístroje, které splňují přísné požadavky mezinárodních standardů. Například v katalogu firmy je možné najít motorové spouštěče, ovladače a signálky, odpínače, koncové spínače digitální multimetry, měřicí přístroje, softstartéry, frekvenční měniče a další. Cílem společnosti je poskytovat konkurenceschopné výrobky a služby v oblasti průmyslové automatizace a energy managementu.

Společnost Lovato Electric s.r.o. zaměstnává okolo 50–60 zaměstnanců. Podle kategorizace účetních jednotek se společnost řadí mezi malé podniky, protože její roční úhrn čistého obrátu je menší než 200 000 000 Kč a celková aktiva nepřesahují 100 000 000 Kč (Lovato Electric energy and automation, 2019).

4.2 Analýza absolutních dat

4.2.1 Horizontální analýza

Graf 1 Horizontální analýza vybraných aktiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)

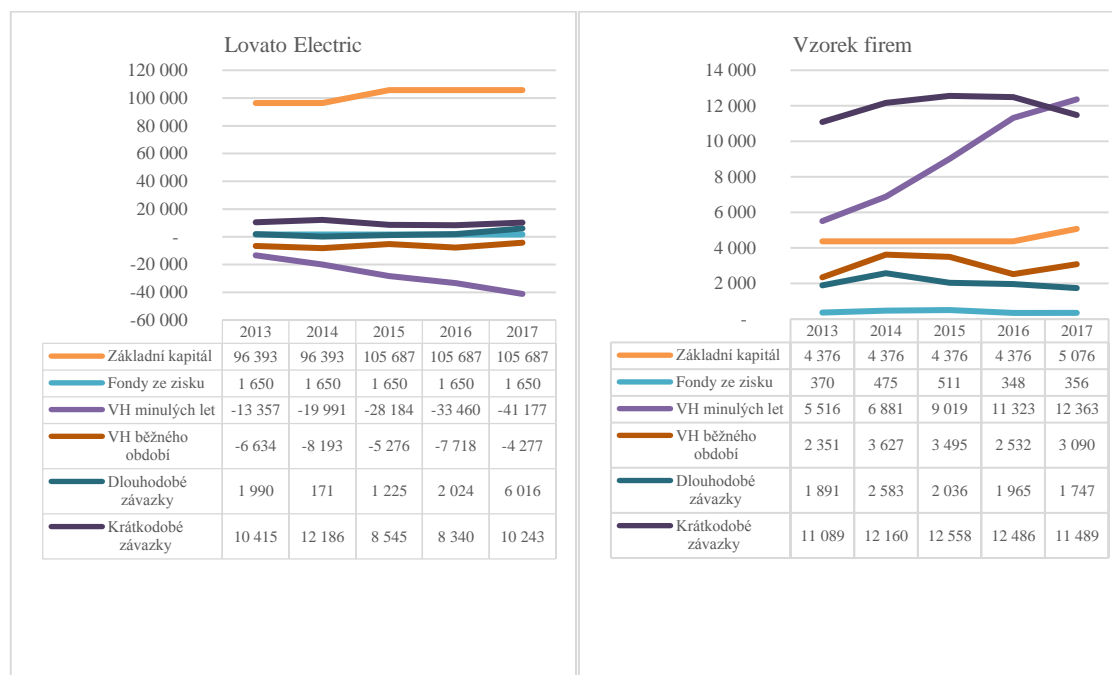


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Graf 1 zobrazuje aktiva společnosti Lovato Electric v letech 2013–2017, která se pohybovala v rozmezí 76–91 milionů korun. Na Grafu 1 je vidět, že se aktiva za posledních 5 let snížila z 90 milionů korun na 70 milionů korun. Z hlediska skladby majetku je vidět, že největší část tvoří dlouhodobý majetek, jehož hodnota také postupně klesala vlivem odpisů a změnou stavu majetku. To znamená ovlivnění nákupem a prodejem majetku. Zásoby podniku se zvýšily pouze v roce 2014 (oproti roku 2013 o 313 tisíc korun). Klesající tendence zásob je způsobena likvidací přebytečných zásob do roku 2016. V ostatních letech zásoby klesaly, což je pro podnik výhodné z hlediska skladovacích nákladů. Pohledávky podniku se skládají z velké části z krátkodobých pohledávek. Dlouhodobé pohledávky podnik vykazoval pouze v roce 2016 a 2017, proto nebyly pohledávky v grafu rozlišené. Vývoj pohledávek za dané období se každý rok snižoval. Vývoj peněžních prostředků se značně měnil za sledované období, protože společnost peněžní prostředky používá nepravidelně na úhrady z Itálie.

Dlouhodobý majetek vybraných společností se na rozdíl od společnosti Lovato Electric za sledované období 2013–2017 meziročně zvyšoval. Oběžná aktiva se také meziročně zvyšovala, tedy celková aktiva rostla na rozdíl od sledované společnosti, u níž se aktiva za sledované období snížila.

Graf 2 Horizontální analýza vybraných pasiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)

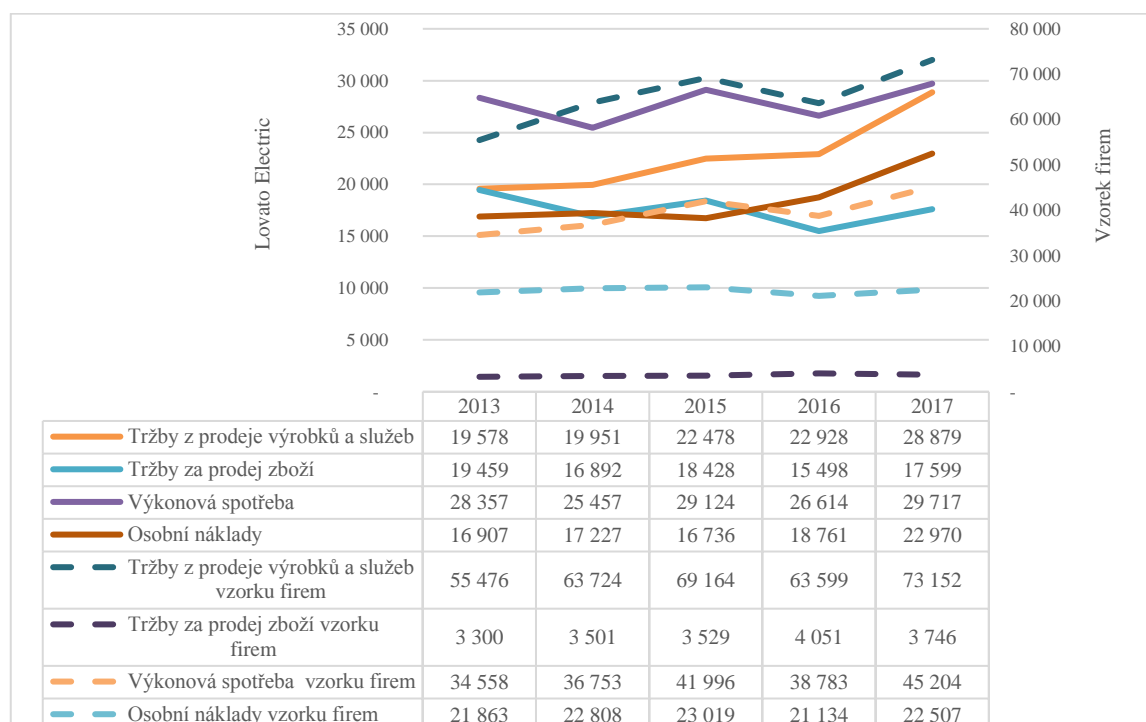


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Graf 2 znázorňuje základní kapitál společnosti, který se zvýšil v roce 2015 oproti roku 2014 na 105 milionů korun. Zvýšení bylo způsobeno převedením půjček od mateřské společnosti z roku 2014 a 2015 v hodnotě 9,2 milionu korun. Fondy ze zisku byly po celou dobu konstantní. Výsledek hospodaření minulých let vykazuje v letech 2013–2017 ztrátu, která každý rok rostla z důvodu záporného výsledku hospodaření za běžné účetní období, kdy VH za běžné období v roce 2014 vykazuje největší pokles za sledované období o 1,5 milionu korun. V roce 2017 lze vidět oproti minulému období zlepšení, kdy se ztráta dostala na částku -4,7 milionu korun, tedy oproti roku 2016 se VH běžného období zlepšil o 3,4 milionu korun. Záporný výsledek hospodaření za sledované období lze vysvětlit poklesem obrátu z prodeje zboží společnosti Lovato Electric. Dlouhodobé závazky se od roku 2015 do roku 2017 rostly, protože podnik má nebankovní úvěry. Největší růst je zřejmý v roce 2017, kdy si firma k nebankovním úvěrům vzala ještě půjčku od mateřské společnosti. Jednalo se o účelovou půjčku pro minimalizaci dopadu uvolnění kurzu eura od ČNB, protože společnost účtuje práci v eurech. Takto společnost chtěla minimalizovat dopad poklesu kurzu, protože si půjčku převedla na českou měnu ještě za vyšší kurz. Krátkodobé závazky se kromě roku 2014 a 2017 snižovaly.

Základní kapitál vybraných společností se zvýšil v roce 2017 na 5 milionů korun. Za zajímavý poznatek, který se výrazně liší od společnosti Lovato Electric, stojí VH minulých let, který se zde meziročně zvyšoval. VH běžného období je v kladných hodnotách a do roku 2015 docházelo k růstu. Jediný pokles nastal v roce 2016 na částku 1,9 milionu korun.

Graf 3 Horizontální analýza výnosů a nákladů společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)



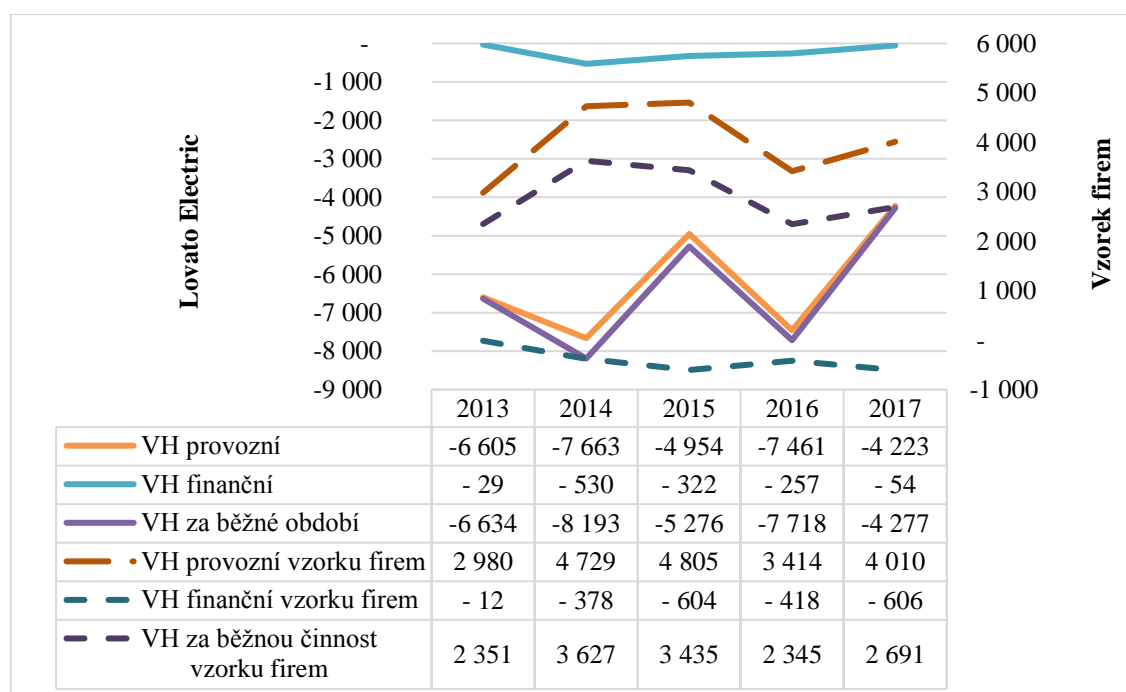
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Vývoj výnosů a nákladů zobrazuje Graf 3. Tržby z prodeje výrobků a služeb každý rok rostly. Tato položka se skládá pouze ze služeb, protože podnik prodává pouze lidskou práci. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2017, oproti roku 2016 o 5,9 milionu korun. Tržby za prodej zboží vykazovaly ve sledovaném období výkyvy, protože podniku se nedaří prodej zboží v České republice a Slovenské republice. K největšímu snížení došlo v roce 2016 (oproti roku 2015 o 2,9 milionu korun) a k největšímu růstu došlo v roce 2017 (oproti roku 2016 o 2,1 milionu korun). Výkonová spotřeba nejvíce vzrostla v roce 2015 na 29 milionů korun. Největší vliv na její zvýšení měly náklady na služby a náklady na prodané zboží, protože vlivem zvyšování minimální mzdy rostly ceny montážních prací. K dalšímu zvýšení došlo v roce 2017, kdy příčinou byly

zvýšené náklady na služby. U osobních nákladů od roku 2015 dochází k meziročnímu růstu vlivem růstu minimální mzdy.

Tržby z prodeje výrobků a služeb vybraných společností se meziročně zvyšovaly stejně jako u společnosti Lovato Electric. Naopak tržby za prodej zboží se od sledovaného podniku liší, protože zde meziročně rostly kromě roku 2017 a u sledované společnosti docházelo k výkyvům. Výkonová spotřeba a osobní náklady se podobně jako u podniku Lovato Electric zvýšily.

Graf 4 Horizontální analýzy výsledku hospodaření společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Na Grafu 4 je znázorněn vývoj výsledku hospodaření běžného období a jeho částí, tedy provozní a finanční výsledek hospodaření. VH provozní se dostal do největších záporných čísel v roce 2014. Následující rok došlo ke zlepšení, kdy se VH provozní sice drží stále v záporných číslech, konkrétně se jedná o hodnotu -4,9 milionu korun, ale oproti roku 2014 se zlepšil o 2,7 milionu korun. V roce 2016 došlo opět ke zhoršení a v roce 2017 se oproti roku 2016 VH provozní zlepšil o 3,2 milionu korun. VH finanční je také v záporných hodnotách, ale od roku 2014 meziročně roste.

Výrazný rozdíl vybraných podniků od společnosti Lovato Electric zobrazuje Graf 4. Provozní výsledek hospodaření vybraných firem vykazuje zisk, který meziročně rostl do roku 2015. Naopak sledovaný podnik se od roku 2015 postupně zlepšoval. Finanční výsledek hospodaření vybraných podniků vykazoval ztrátu, která se za sledované období zvyšovala (kromě roku 2016).

4.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv v Tabulce 6 zobrazuje strukturu majetku společnosti Lovato Electric. Největší podíl na aktivech tvoří dlouhodobý majetek, jehož největší částí jsou stavby. Oběžná aktiva tvoří menší podíl na aktivech, protože podnik neeviduje materiál na výrobu, jelikož ho nenakupuje, ale získává od své matky v Itálii. To znamená, že podnik prodává pouze lidskou práci. Největší část oběžného majetku tvoří pohledávky a zásoby, a to kromě roku 2017, kdy je převýšily peněžní prostředky.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv společnosti Lovato Electric (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	78,17	82,17	79,22	84,76	78,25
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	78,17	82,17	79,22	84,76	78,25
Pozemky	7,55	8,35	8,21	8,90	8,71
Stavby	67,72	71,90	68,39	71,94	67,69
Hmotné movité věci a jejich soubory	2,68	1,91	2,60	3,91	1,83
Oběžná aktiva	21,46	17,56	20,30	14,48	21,46
Zásoby	7,03	8,12	7,34	5,36	4,37
Pohledávky	8,54	7,02	7,34	6,05	7,70
Peněžní prostředky	5,88	2,41	5,62	3,07	9,39

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniku

Vertikální analýza aktiv vybraných podniků v Tabulce 7 ukazuje, že na rozdíl od společnosti Lovato Electric je největším podílem na aktivech oběžný majetek, protože vybrané podniky na rozdíl od sledované společnosti evidují materiál. Největší složkou oběžného majetku vybraných společností jsou pohledávky, kromě roku 2013 a 2014, kdy je převyšovaly peněžní prostředky. Vzorek firem na rozdíl od společnosti Lovato Electric vykazuje dlouhodobý nehmotný majetek, jehož podíl na aktivech je minimální.

Největší podíl z dlouhodobého majetku na aktivech vykazují hmotné movité věci a jejich soubory.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv vzorku firem (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	20,55	17,63	20,85	24,13	26,31
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,87	1,00	1,34	1,07	1,04
Dlouhodobý hmotný majetek	19,68	16,64	19,50	23,06	25,26
Pozemky	3,75	3,47	3,82	4,71	4,46
Stavby	8,49	7,93	6,53	9,99	9,47
Hmotné movité věci a jejich soubory	8,71	6,33	8,89	7,01	8,45
Oběžná aktiva	78,22	80,69	77,99	74,93	72,44
Zásoby	26,74	26,88	26,98	27,89	26,58
Pohledávky	32,51	33,48	33,44	30,79	30,83
Peněžní prostředky	18,33	20,25	17,56	16,17	15,03

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniků

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv společnosti Lovato Electric (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	86,29	84,97	88,32	86,44	79,17
Základní kapitál	106,56	117,24	126,35	138,09	135,21
Fondy ze zisku	1,82	2,01	1,97	2,16	2,11
VH minulých let	-14,77	-24,32	-33,69	-43,72	-52,68
VH běžného účetního období	-7,33	-9,97	-6,31	-10,08	-5,47
Cizí zdroje	13,71	15,03	11,68	13,54	20,80
Dlouhodobé závazky	2,20	0,21	1,46	2,64	7,70
Krátkodobé závazky	11,51	14,82	10,22	10,90	13,10

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniku

Vertikální analýza pasiv společnosti Lovato Electric v Tabulce 8 zobrazuje vysoký podíl základního kapitálu na pasivech, protože se základní kapitál každý rok navyšuje o vklad mateřské společnosti, který koresponduje se ztrátou za minulé účetní období. Vlastní kapitál tvoří menší podíl na pasivech než základní kapitál, což je způsobeno tím, že podnik vykazoval ve sledovaném období ztrátu. Cizí zdroje podniku tvoří nejmenší podíl na pasivech podniku a jeho nejčtenější položkou jsou krátkodobé závazky.

Vertikální analýzu pasiv vybraných firem zobrazuje následující Tabulka 9. Největší položkou ve finanční struktuře jsou cizí zdroje, které tvoří největší podíl na celkových pasivech a tím se odlišují od společnosti Lovato Electric. Největší položkou cizích zdrojů u vybraných podniků jsou krátkodobé závazky, stejně jako u sledované společnosti. Podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu ve sledovaném období kromě roku 2016 roste.

Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv vzorku firem (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Pasiva	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	46,95	48,93	51,38	49,17	55,58
Základní kapitál	14,50	12,60	11,47	10,46	11,92
Fondy ze zisku	1,23	1,37	1,34	0,83	0,84
VH minulých let	18,28	19,81	23,64	27,07	29,04
VH běžného účetního období	7,79	10,44	9,16	6,05	7,26
Cizí zdroje	51,80	49,98	46,96	49,64	43,45
Dlouhodobé závazky	6,27	7,44	5,33	4,70	4,10
Krátkodobé závazky	36,75	35,00	32,91	29,85	26,99

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniků

Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů společnosti Lovato Electric (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	46,28	50,80	50,59	55,10	54,11
Tržby za prodej zboží	46,00	43,01	41,47	37,24	32,97
Ostatní provozní výnosy	5,78	4,91	7,77	7,52	11,88
Ostatní finanční výnosy	1,94	1,28	0,16	0,14	1,03

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniku

Vertikální analýza výnosů společnosti Lovato Electric v Tabulce 10 vykazuje nejvýznamnější podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb na celkových výnosech firmy. Jejich podíl se každý rok zvyšoval. Další významnou položkou ve výnosech jsou tržby za prodej zboží, které se během sledovaného období snižovaly. Je zřejmé zvyšování podílu prodeje služeb díky rozšiřování výrobní aktivity a zvyšování ceny práce oproti stagnaci v prodeji zboží.

Vertikální analýza výnosů vybraných společností v Tabulce 11 se od společnosti Lovato Electric výrazně liší. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří největší podíl na výnosech jak u společnosti Lovato Electric, tak u vybraných společností. U vybraných společností

je podíl tržeb z prodeje výrobků a služeb výrazně vyšší než u společnosti Lovato Electric, protože většina vybraných podniků jsou výrobními podniky, což je vidět na podílu tržeb z prodeje zboží na výnosech, který je výrazně nižší u vybraných společností oproti podniku Lovato Electric. Je to způsobeno tím, že společnost Lovato Electric je sice výrobní společností, ale zároveň provozuje obchodní činnost, a proto eviduje vyšší podíl tržeb za zboží než vzorek firem, jelikož se zabývá nákupem a prodejem zboží. Ostatní finanční výnosy a provozní výnosy nejsou tolik významné. Tvoří přibližně 2 % na celkových výnosech.

Tabulka 11 Vertikální analýza výnosů vzorku firem (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby z prodeje výrobků a služeb	92,25	93,74	93,77	92,09	94,09
Tržby za prodej zboží	5,49	5,15	4,78	5,87	4,82
Ostatní provozní výnosy	0,63	0,71	0,55	1,84	0,49
Ostatní finanční výnosy	1,63	0,38	0,88	0,19	0,60

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniků

Tabulka 12 Vertikální analýza nákladů společnosti Lovato Electric (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	57,94	53,63	58,59	53,95	51,55
Náklady vynaložené na prodané zboží	28,62	26,96	29,23	25,16	21,41
Spotřeba materiálu a energie	5,49	4,50	4,64	3,75	4,54
Služby	23,84	22,17	24,72	25,03	25,60
Osobní náklady	34,55	36,29	33,67	38,03	39,84
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4,71	6,73	6,05	6,40	4,92
Ostatní provozní náklady	5,00	4,07	6,95	6,34	11,00
Nákladové úroky a podobné náklady	0,37	0,28	0,19	0,39	0,32
Ostatní finanční náklady	1,37	1,89	0,60	0,26	0,73

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniku

Vertikální analýza nákladů v Tabulce 12 společnosti Lovato Electric zobrazuje největší podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech. Svůj podíl na nákladech od roku 2015 začala snižovat. Největší část výkonové spotřeby tvoří náklady vynaložené na prodané zboží a služby. Druhou vysokou položkou jsou osobní náklady, které zahrnují mzdové náklady a s nimi související náklady na zdravotní pojištění a sociální zabezpečení, které od roku 2015 svůj podíl na celkových nákladech začaly zvyšovat

vlivem nárůstu minimální mzdy. Odpisy a ostatní provozní náklady tvoří téměř stejný procentní podíl na celkových nákladech kromě roku 2017, kdy se odpisy snížily vlivem prodaného majetku.

Vertikální analýza nákladů vybraných firem je zobrazena v Tabulce 13. Největší podíl na celkových nákladech tvoří výkonová spotřeba, kdy je na rozdíl od společnosti Lovato Electric největší složkou výkonové spotřeby spotřeba materiálu a energie. Další velkou položkou ve výkazu zisku a ztrát jsou osobní náklady, které na rozdíl od podniku Lovato Electric od roku 2015 svůj podíl na nákladech snižovaly. Ostatní položky jsou ve významnosti na celkových nákladech zanedbatelné, protože se jejich podíl na celkových nákladech pohyboval okolo 2 %.

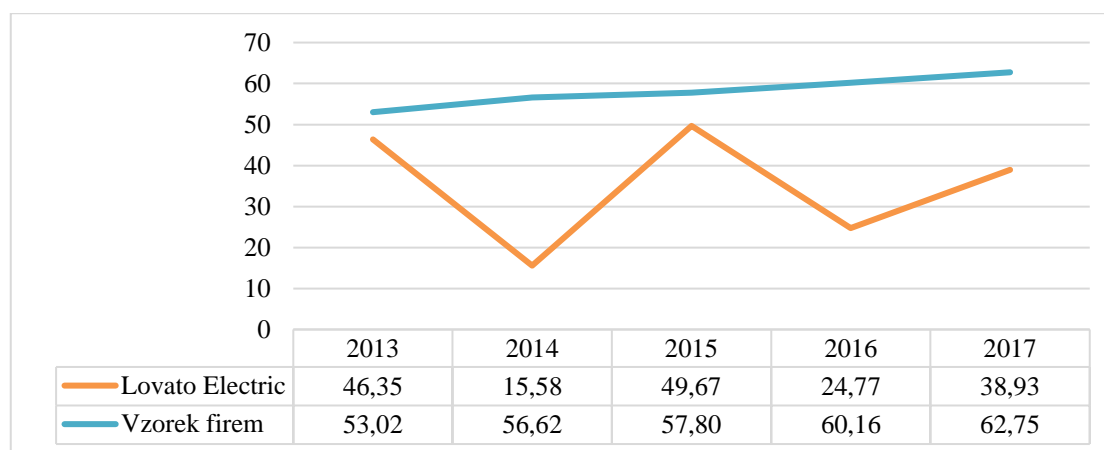
Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů vzorku firem (v procentech)

	2013	2014	2015	2016	2017
Náklady	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	58,19	59,81	61,79	61,52	64,21
Náklady vynaložené na prodané zboží	4,68	4,83	4,44	5,30	4,23
Spotřeba materiálu a energie	43,19	47,05	48,70	48,49	48,37
Služby	12,90	12,46	12,85	10,70	11,96
Osobní náklady	36,81	37,11	33,87	33,52	31,97
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1,50	1,55	1,78	1,97	1,57
Ostatní provozní náklady	0,79	0,48	0,70	2,10	0,72
Nákladové úroky a podobné náklady	0,24	0,21	0,19	0,25	0,19
Ostatní finanční náklady	1,42	0,81	1,66	0,62	1,32

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek podniků

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Graf 5 Podíl ČPK na oběžných aktivech společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Čistý pracovní kapitál (ČPK) ukazuje, zda je podnik schopen platit své krátkodobé závazky a jaká část oběžného majetku je financována z dlouhodobých zdrojů. Na Grafu 5 je vidět podíl ČPK na oběžných aktivech, který charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. ČPK společnosti Lovato Electric se za sledované období výrazně měnil, ale nabýval kladných hodnot, což znamená, že sledovaná společnost má oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky, tedy podnik nemá problémy s platbou svých krátkodobých závazků. V roce 2014 došlo ke značnému poklesu, který byl způsoben výrazným úbytkem peněžních prostředků. V následujícím roce došlo naopak k růstu ČPK oproti roku 2014, kdy je vidět na Grafu 5, že oběžná aktiva byla přibližně z poloviny financována dlouhodobými zdroji a v tomto roce dosahoval podnik poměrně vysoké finanční stability. Mezi příčiny růstu patří pokles krátkodobých závazků a zároveň zvýšení peněžních prostředků. Vývoj ČPK u vybraných společností byl za celé sledované období rostoucí. Jak je vidět na Grafu 5, podíl ČPK na oběžných aktivech se pohyboval v rozmezí 50–62 %, což značí vysokou finanční stabilitu vzorku firem.

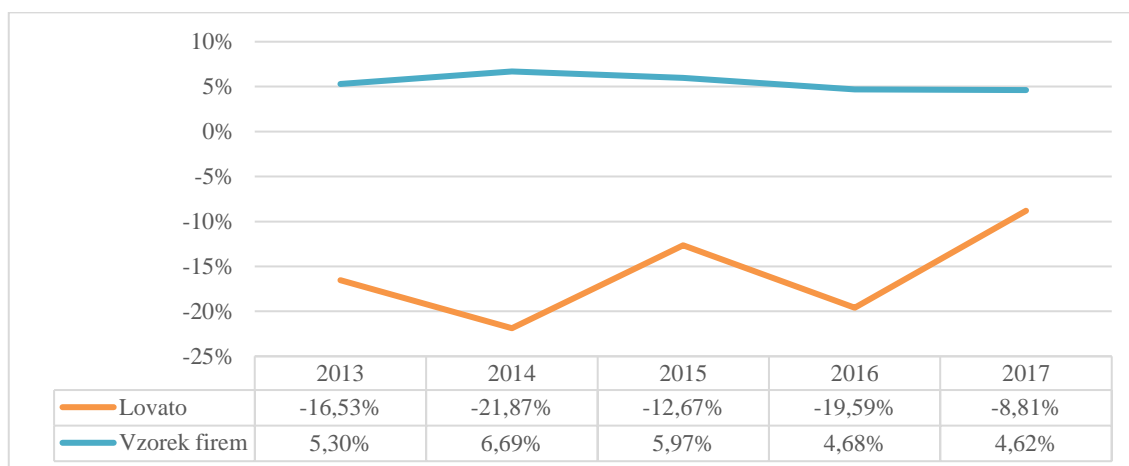
4.4 Poměrové ukazatele

4.4.1 Ukazatele Rentability

Rentabilita zobrazuje schopnost podniku dosahovat zisku prostřednictvím vložených zdrojů do podniku. Schopnost společnosti Lovato Electric a vybraných podniků dosáhnout ziskovosti za období 2013–2017 je zobrazena v následujících grafech.

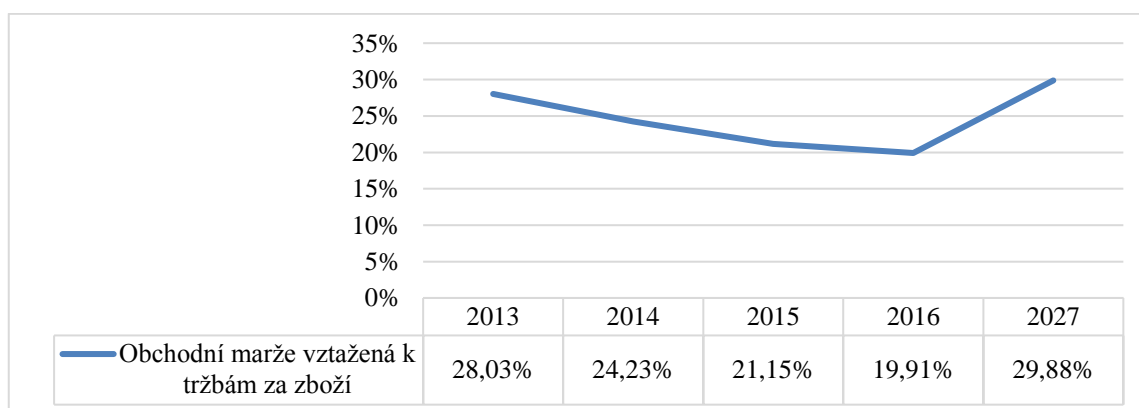
V Grafu 6 je znázorněna rentabilita tržeb, která byla vypočtena pomocí zisku před zdaněním a úroků, aby při porovnání s vybranými podniky nedošlo k ovlivnění různou kapitálovou strukturou. Rentabilita tržeb podniku Lovato Electric dosahovala za celé sledované období záporných hodnot. Nejhorší výsledek podnik vykazoval v roce 2014, který byl způsoben záporným výsledkem hospodaření za běžné období a kdy došlo ke snížení tržeb za prodej zboží, protože podniku se v České republice a Slovenské republice příliš nedařil prodej zboží. Graf 7 zobrazuje obchodní marži společnosti Lovato Electric, která se od roku 2013 do roku 2016 snižovala, protože podnik v tomto období musel provést likvidaci zásob, neboť měl špatně nastavený systém skladování. Podnik měl totiž nadměrný stav zboží, ze kterého neměl žádné tržby, ale pouze náklady. V následujícím roce 2017 podnik už neměl na skladě přebytečné zásoby, a tak je vidět z Grafu 7 nárůst obchodní marže. Nejlepšího výsledku rentability tržeb podnik dosáhl v roce 2017, kdy dosáhl lepšího zisku oproti předchozímu období a podařilo se mu zvýšit tržby z prodeje zboží. Rentabilita tržeb vybraných podniků byla stabilní na rozdíl od sledovaného podniku a dosahovala kladných hodnot, které se držely na úrovni kolem 5 %.

Graf 6 Rentabilita tržeb společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

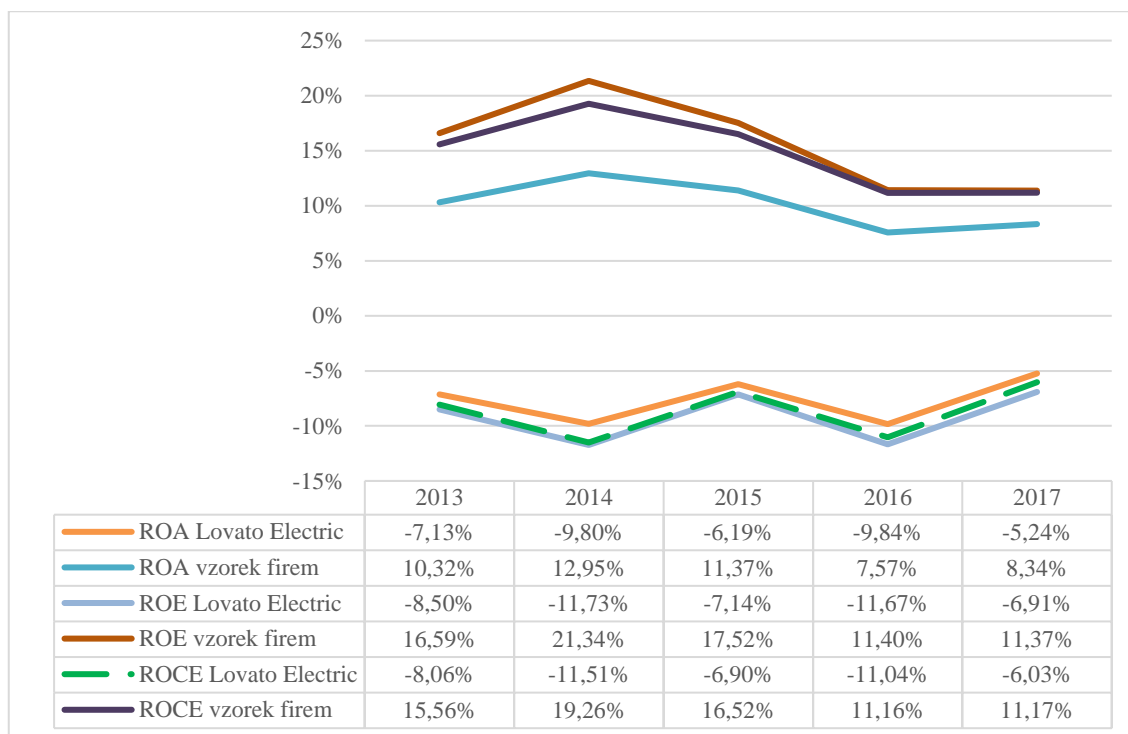
Graf 7 Podíl Obchodní marže na tržbách za prodej zboží společnosti Lovato Electric (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric

V Grafu 8 je zobrazena rentabilita celkového kapitálu (ROA) společnosti Lovato Electric, která se pohybovala v záporných číslech, kdy roky 2014 a 2016 vykazovaly nejhorší výsledek. Záporná rentabilita byla způsobena tím, že podnik za celé sledované období vykazoval ztrátu. Vybrané společnosti dosahují mnohem lepších výsledků. Nejlepšího výsledku vybrané podniky dosáhly v roce 2014 a následující roky docházelo k poklesu. V roce 2017 se rentabilita celkového kapitálu zvýšila jak u vybraných podniků, tak i u společnosti Lovato Electric.

Graf 8 Rentabilita celkového a vlastního kapitálu, ROCE spol. Lovato Electric a vzorku firem (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Graf 8 zobrazuje rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) u společnosti Lovato Electric, která vykazuje největší pokles v roce 2014. Podnik v tomto roce dosáhl vysoké ztráty a vlastní kapitál byl snížen o ztrátu minulého období. V roce 2017 se podnik dostal na nejlepší výsledek za sledované období, kdy dosahoval nejnižší ztráty a výsledek hospodaření se oproti předchozím obdobím snížil vlivem odečtení ztráty předchozích let. Rentabilita vlastního kapitálu vybraných podniků vykazovala nejlepší hodnotu v roce 2014, čímž se výrazně liší od sledované společnosti.

Graf 8 dále zobrazuje rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE), která se vyvíjela podobně jako rentabilita vlastního kapitálu, kdy rentabilita dlouhodobých zdrojů vykazuje nepatrně lepší hodnoty než ROE. Je to způsobeno tím, že ROCE nezahrnuje jen vlastní kapitál, ale i dlouhodobé závazky a k zisku jsou přičteny úroky. Vybrané podniky mají lepší rentabilitu vlastního kapitálu než rentabilitu dlouhodobých zdrojů.

Tabulka 14 zobrazuje celkovou nákladovost společnosti Lovato Electric, která po celé sledované hodnocení byla vysoká. Vzhledem k tomu, že náklady převyšují výnosy,

dochází k tomu, že rentabilita tržeb vychází v záporných hodnotách. Tyto dva ukazatele se doplňují. Nejméně nákladů vynaložil podnik na korunu výnosů v roce 2017, kdy podnik za sledované období vykazoval nejlepší výsledek rentability tržeb, naopak nejvíce nákladů podnik vynaložil v roce 2014. Provozní nákladovost má podnik mnohem vyšší než finanční nákladovost, která je u podniku zanedbatelná. V Tabulce 15 jsou rozebrány významné položky z provozní nákladovosti. Nákladovost výkonové spotřeby je u podniku Lovato Electric vyšší než osobní nákladovost. Největší částí výkonové spotřeby je nákladovost prodaného zboží, která se od roku 2016 snižuje vlivem odstranění přebytečných zásob na skladě. Podnik měl sklad špatně nastavený, kdy v něm měl mnoho přebytečných zásob, ze kterých neměl žádné tržby ale pouze náklady. V roce 2016 se podnik přebytečných zásob zbavil a podniku se začali snižovat náklady na prodané zboží. Nákladovost služeb je druhou, vyšší částí výkonové spotřeby, do které spadají dodavatelé montážních prací. Osobní nákladovost je další významnou částí provozní nákladovosti, která vykazuje minimální výkyvy.

Celková nákladovost vybraných podniků je nižší než u sledované společnosti. Po celé sledované období se drží pod jednou korunou, tím pádem mají větší výnosy než náklady. Největší nákladovost měly vybrané podniky v roce 2013 a naopak nejmenší nákladovosti dosáhly v roce 2014, kdy vynaložili 0,98 korun na jednu korunu výnosů. Stejně jako u společnosti Lovato Electric největší část nákladů tvoří provozní náklady. Nejvýznamnější položky provozní nákladovosti jsou zobrazeny v Tabulce 15. Největší část provozní nákladovosti tvoří nákladovost výkonové spotřeby, stejně jako u sledované společnosti, ale na rozdíl od Lovata Electric vykazují nižší hodnoty. Další odlišností vzorku firem oproti sledované společnosti je vyšší nákladovost energií. Nákladovost energií byla za sledované období stabilní. Následuje osobní nákladovost, která je také nižší než u sledované společnosti a která se během sledovaného období snižovala. Vzorek firem vykazuje oproti společnosti Lovato Electric nižší nákladovost odpisů.

Tabulka 14 Nákladovost společnosti Lovato Electric a vzorku firem

Rok	Lovato Electric					Vzorek firem				
	2013	2014	2015	2016	2017	2013	2014	2015	2016	2017
Nákladovost	1,16	1,21	1,12	1,19	1,08	0,99	0,90	0,92	0,91	0,91
Provozní nákladovost	1,14	1,18	1,11	1,18	1,07	0,97	0,90	0,91	0,92	0,90
Nákladovost výkonu spotřeby	0,67	0,65	0,66	0,64	0,56	0,57	0,54	0,57	0,56	0,58
Nákladovost prodaného zboží	0,33	0,33	0,33	0,30	0,23	0,05	0,04	0,04	0,05	0,04
Nákladovost spotřeby materiálu a energie	0,06	0,05	0,05	0,04	0,05	0,43	0,43	0,45	0,44	0,44
Nákladovost služeb	0,28	0,27	0,28	0,30	0,28	0,13	0,11	0,12	0,10	0,11
Osobní nákladovost	0,40	0,44	0,38	0,45	0,43	0,36	0,34	0,31	0,31	0,29
Mzdové náklady	0,29	0,32	0,28	0,33	0,32	0,24	0,24	0,21	0,21	0,20
Nákladovost odpisů	0,05	0,08	0,07	0,08	0,05	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01

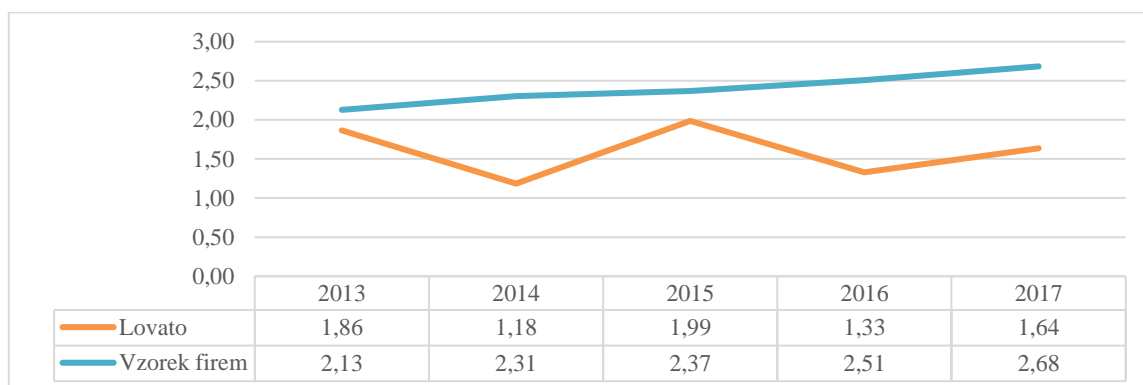
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

4.4.2 Ukazatele Likvidity

Likvidita vypovídá o schopnosti podniku dostát svých závazků. V následujících třech grafech je zobrazena běžná, pohotová a okamžitá likvidita společnosti Lovato Electric a vybraných podniků.

Graf 9 zobrazuje běžnou likviditu společnosti Lovato Electric za sledované období, která vykazovala výkyvy ve svém vývoji. Kromě roku 2014 a 2016 se běžná likvidita společnosti Lovato Electric držela v doporučených hodnotách 1,5–2,5. V roce 2014 dosahovala společnost nejnižší hodnoty. Nízká hodnota byla způsobena snížením oběžného majetku a zároveň zvýšením krátkodobých závazků. Naopak běžná likvidita vybraných podniků měla rostoucí tendenci a od roku 2016 překročila doporučené hodnoty.

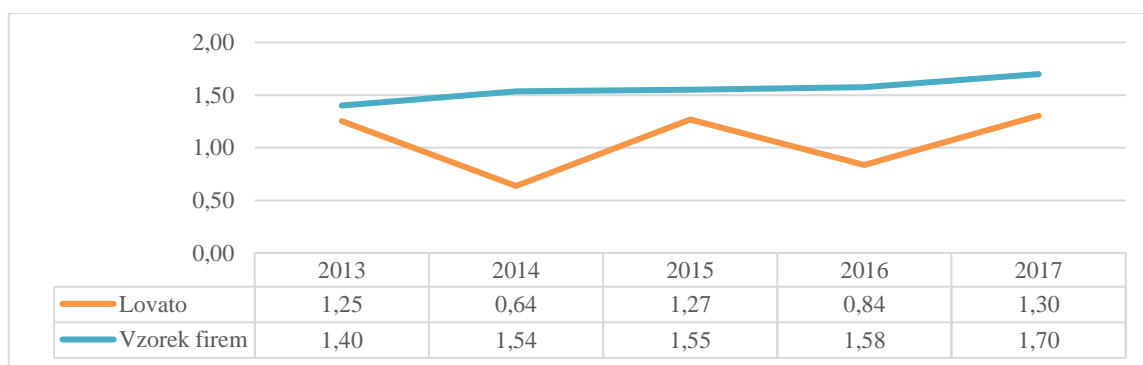
Graf 9 Běžná likvidita společnosti Lovato Electric a vzorku firem



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Pohotová likvidita zobrazena v Grafu 10 se vyvíjela podobně jako běžná likvidita, kdy opět společnost dosahovala doporučených hodnot 1–1,5 (kromě roku 2014 a 2016). Příčinou oddálení od doporučené hodnoty 1 v roce 2014 byl pokles oběžných aktiv, která jsou zde snížena o zásoby, a nárůst krátkodobých závazků. V roce 2016 došlo ke snížení pohotové likvidity pouze snížením oběžného majetku. U vybraných podniků stejně jako u běžné likvidity došlo k meziročnímu růstu pohotové likvidity a od roku 2016 došlo k překročení doporučené hodnoty 1,5.

Graf 10 Pohotová likvidita společnosti Lovato Electric a vzorku firem

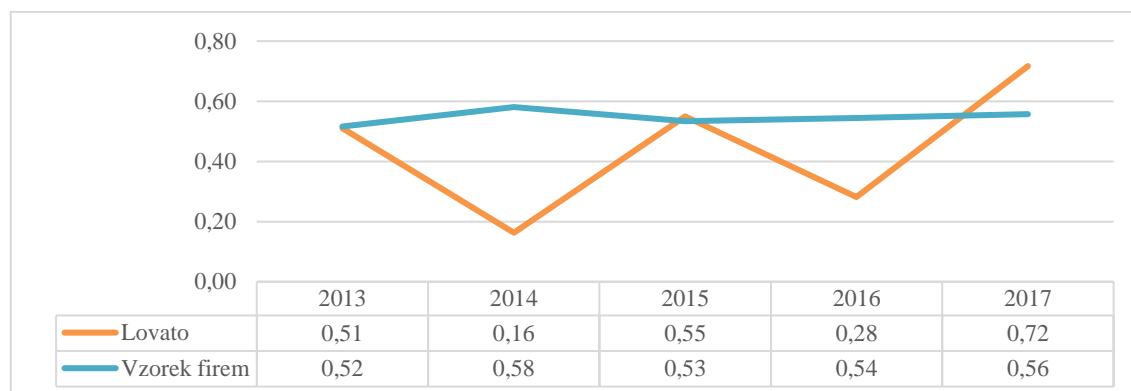


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Z Grafu 11 je zřejmé, že okamžitá likvidita společnosti Lovato Electric dosahovala doporučených hodnot 0,2–0,5 (kromě roku 2014 a 2017). V roce 2014 byla nízká hodnota způsobena výrazným snížením peněžních prostředků a mírným nárůstem

krátkodobých závazků. V roce 2017 společnost dosahovala vyšší hodnoty, než je hodnota doporučená, což je příznivý stav pro věřitele společnosti.

Graf 11 Okamžitá likvidita společnosti Lovato Electric a vzorku firem



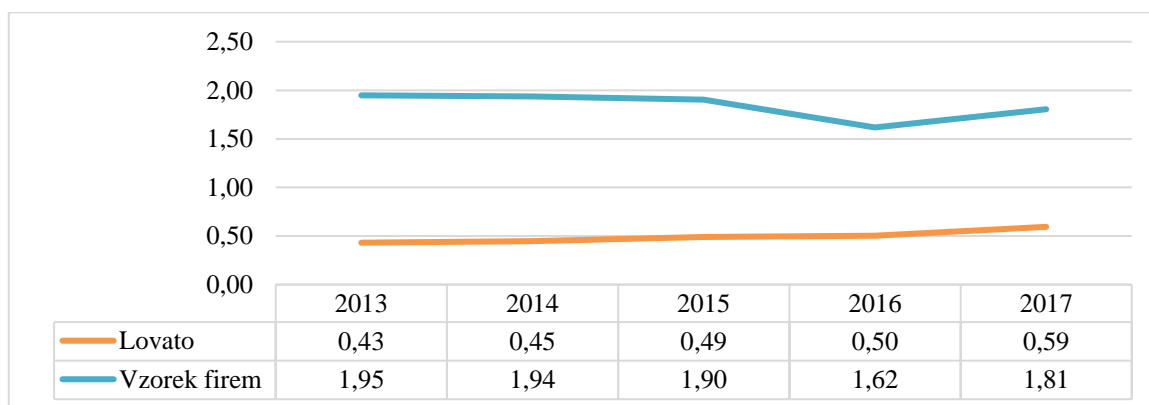
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

4.4.3 Ukazatele Aktivity

Ukazatelé aktivity vyjadřují, jak podnik využívá svá aktiva. Jestli společnost Lovato Electric s.r.o. a vybrané podniky využívají svá aktiva efektivně, je znázorněno v následujících grafech.

Z Grafu 12 je viditelné, že obrat celkových aktiv společnosti Lovato Electric se za sledované období pohyboval v rozmezí 0,4–0,6, což je pod úrovní vzorku firem. O společnosti lze říci, že neefektivně využívá svých aktiv oproti vzorku firem. Obrat celkových aktiv se meziročně u sledované společnosti zvyšoval.

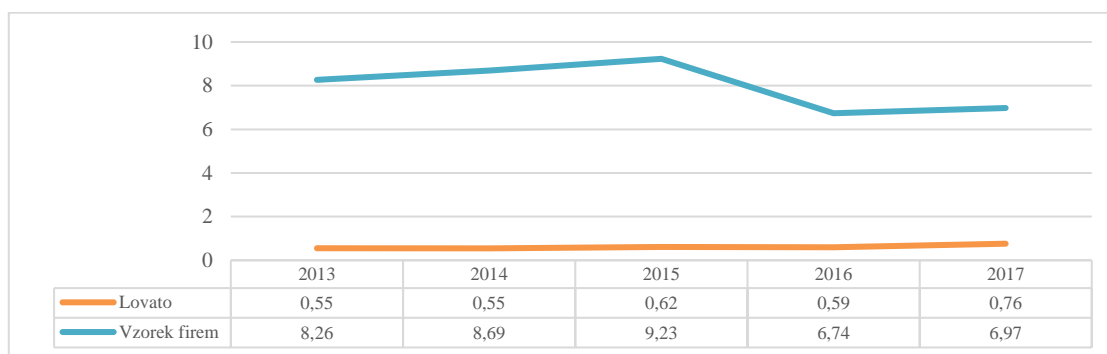
Graf 12 Obrat celkových aktiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Obrat stálých aktiv u společnosti Lovato Electric je po celé sledované období nižší než u vybraných společností. Nejnižší hodnoty společnost Lovato Electric vykazovala v roce 2013 a 2014, jak je vidět z Grafu 13. Společnost dosahovala nejvyššího obratu v roce 2017, kdy snížila stav dlouhodobého majetku tím, že ho část odprodala. V tomto roce zároveň došlo ke zvýšení tržeb.

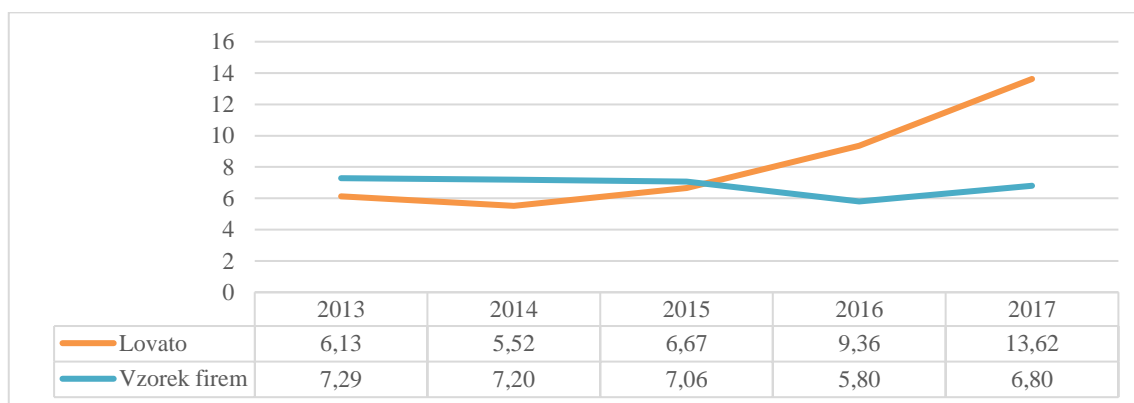
Graf 13 Obrat stálých aktiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Z Grafu 14 je vidět, že obrat zásob společnosti Lovato Electric se v letech 2013–2015 pohyboval pod průměrem vybraných společností, kdy se v roce 2014 zásoby přeměnily na tržby pouze pětkrát. Od roku 2016 se společnost Lovato Electric dostala nad průměr vybraných společností a následující roky vykazovala rostoucí tendenci. V roce 2017 se jí podařilo snížit stav zásob a zvýšit tržby za zboží, což vyplývá i z Grafu 14, kdy se zásoby přeměnily na tržby skoro 14krát.

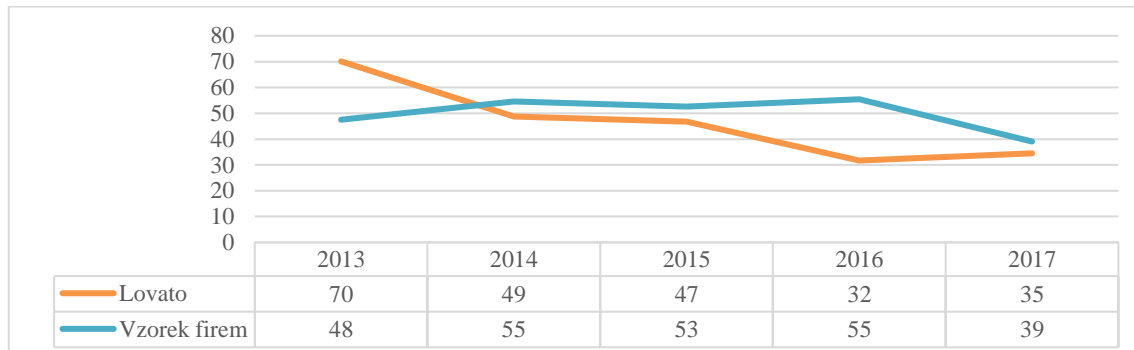
Graf 14 Obrat zásob společnosti Lovato Electric a vzorku firem



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Doba obratu pohledávek společnosti Lovato Electric byla kromě roku 2013 pod hodnotami průměru vybraných podniků. Znamená to, že kromě roku 2013 byla společnost schopná získat své zadržené prostředky v pohledávkách dříve než vybrané společnosti, což je vidět na Grafu 15.

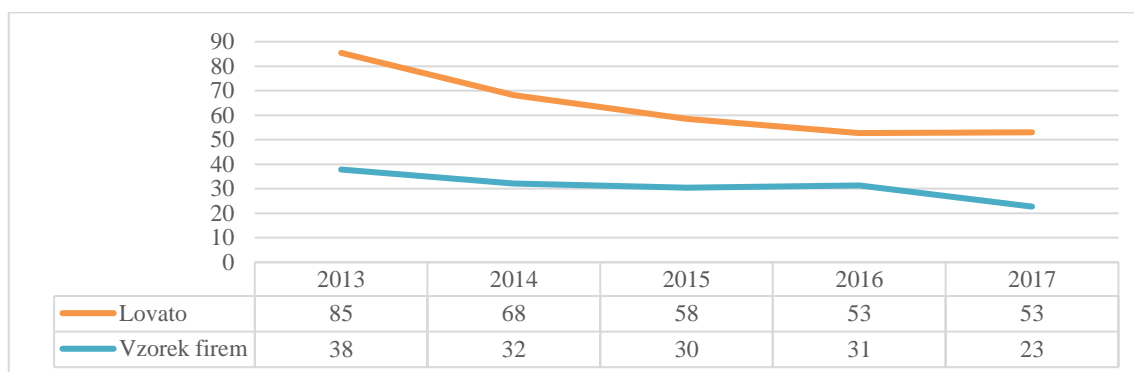
Graf 15 Doba obratu pohledávek společnosti Lovato Electric a vzorku firem (ve dnech)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Graf 16 zobrazuje dobu obratu závazků společnosti Lovato Electric za sledované období, která je delší než u vybraných firem. Z toho vyplývá, že společnosti Lovato Electric trvá splacení závazků déle než vybraným společnostem, ale společnost dobu splacení svých závazků za sledované období snižovala, když v roce 2017 byl podnik schopen splatit své závazky za 53 dní.

Graf 16 Doba obratu závazků společnosti Lovato Electric a vzorku firem (ve dnech)



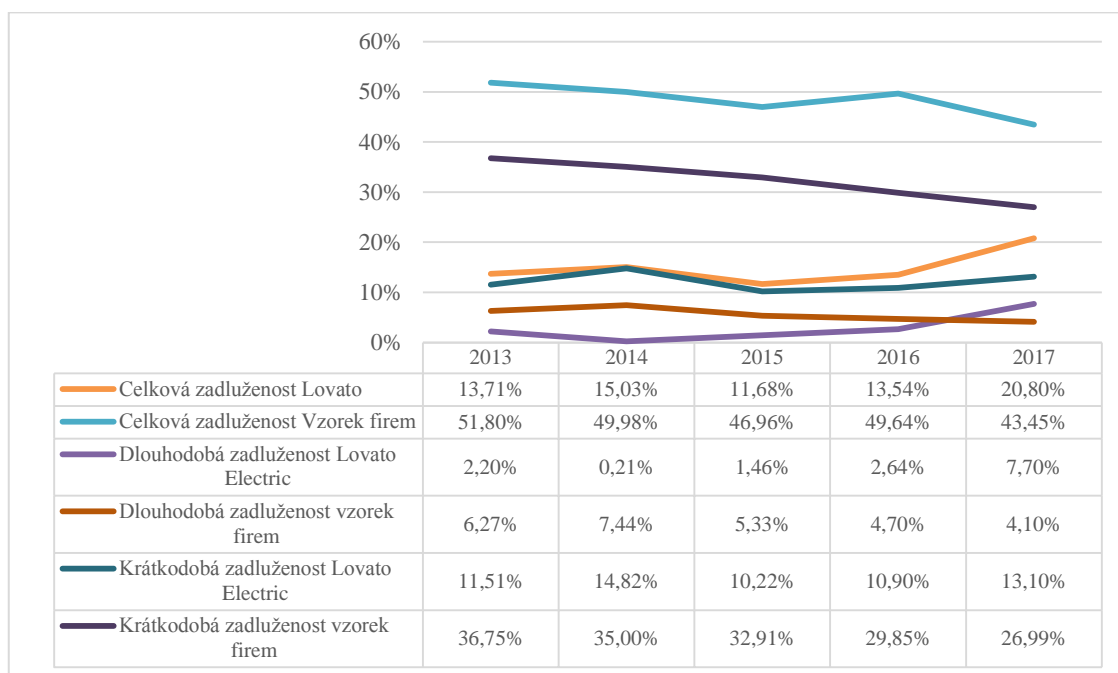
Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost podniku ukazuje vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. Z jaké části využívá společnost Lovato Electric a vybrané podniky k financování cizí zdroje, je zobrazeno na následujících grafech.

Graf 17 zobrazuje celkovou zadluženost společnosti Lovato Electric, která se pohybovala v rozmezí 11–21%. Společnost vykazuje výrazně nižší zadluženost než vybrané podniky. Společnost Lovato Electric je financována převážně z vlastních zdrojů, jak zobrazuje vertikální analýza, kdy cizí zdroje vykazují mnohem menší podíl na pasivech než vlastní kapitál, přičemž ztrátu podniku financuje matka společnosti formou vkladu navyšující základní kapitál. Od roku 2015 zadluženost společnosti rostla, protože společnosti se začaly zvyšovat dlouhodobé závazky vlivem nebankovní půjčky na auto a půjčkou v roce 2017 od mateřské společnosti, která bude v roce 2018 převedena do základního kapitálu. V roce 2017 došlo k navýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů a k zaměstnancům. Krátkodobé závazky má podnik vyšší než dlouhodobé. Lze tedy říci, že podnik má vyšší krátkodobou zadluženost než dlouhodobou, což zobrazuje Graf 17. Vybrané podniky mají stejně jako společnost Lovato Electric vyšší krátkodobou zadluženost než dlouhodobou. Dlouhodobá zadluženost společnosti Lovato Electric ve sledovaném roce nejvíce vzrostla v roce 2017, a to vlivem nebankovní půjčky na auto a v roce 2017 ještě společnost dostala půjčku od mateřské společnosti. Dlouhodobá zadluženost u vzorku firem se naopak meziročně snižovala.

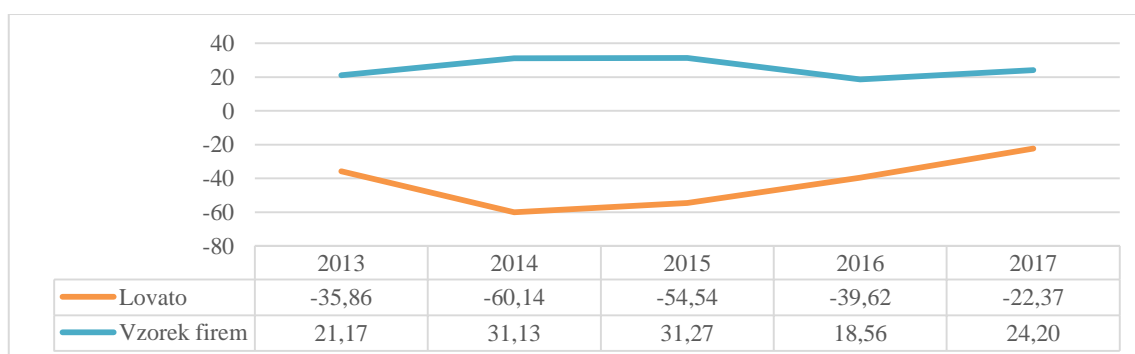
Graf 17 Zadluženost společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Ukazatel úrokového krytí u společnosti Lovato Electric vykazuje záporné hodnoty, což je podle tohoto ukazatele velmi špatné. Je to dáno tím, že podnik vykazuje za sledované období ztrátu. Jak je vidět z Grafu 18, od roku 2015 dochází ke zlepšení díky postupnému snižování ztráty společnosti. Vybrané společnosti na rozdíl od sledovaného podniku vykazují kladné hodnoty, kdy nejlepšího výsledku bylo dosaženo v roce 2015. V tomto roce zisk pokryl nákladové úroky 31krát.

Graf 18 Úrokové krytí společnosti Lovato Electric a vzorku firem

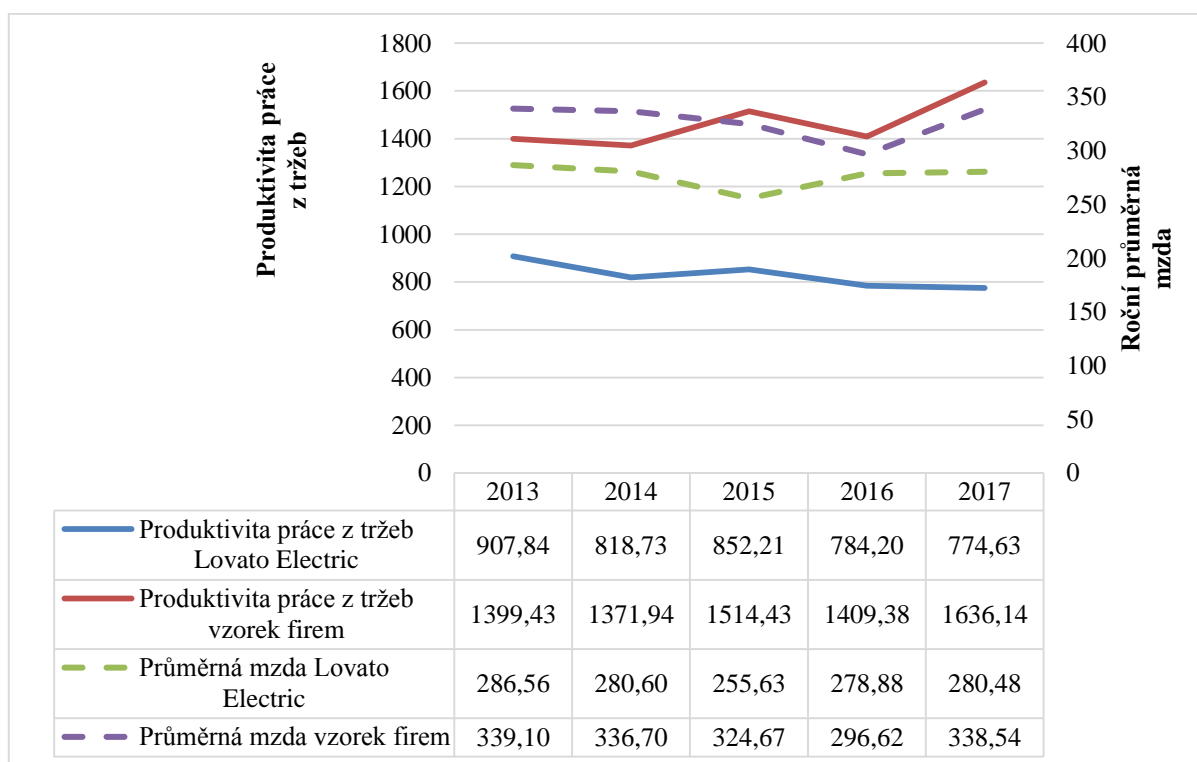


Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

4.4.5 Ukazatel produktivity práce a ukazatel roční průměrné mzdy

Graf 19 zobrazuje vývoj produktivity práce, která vyjadřuje, kolik tržeb připadá na jednoho zaměstnance. Produktivita práce z tržeb by měla vykazovat rostoucí tendenci. U společnosti Lovato Electric tomu tak nebylo. V roce 2014 oproti roku 2013 došlo k poklesu, kdy se podniku zvýšil počet zaměstnanců, a poklesly tržby za zboží. Další pokles produktivity práce z tržeb byl v roce 2016, kdy příčina je stejná jako v roce 2014. V roce 2017 pokles produktivity práce pokračoval, kdy se sice tržby za zboží zvýšily, ale zároveň se navýšil počet zaměstnanců. Produktivita práce u vzorku firem je vyšší než u společnosti Lovato Electric, ale také během sledovaného období došlo k poklesu, a to v roce 2014 a 2015. Graf 19 dále zobrazuje roční průměrnou mzdu, která ve společnosti Lovato Electric byla nejvyšší v roce 2013 a stejně tak tomu bylo i u vzorku firem.

Graf 19 Produktivita práce, roční průměrná mzda spol. Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

4.5 Analýza soustav ukazatelů

4.5.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Tabulka 15 Vlivy působící na změnu ROE společnosti Lovato Electric

vlivy na změnu rentability vlastního kapitálu (ROE)	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
D ROE	-0,0323	0,0459	-0,0452	0,0475
Rentabilita vlastního kapitálu (ROA)	-0,0307	0,0422	-0,0432	0,0558
Finanční páka	-0,0016	0,0036	-0,0020	-0,0083
Rentabilita tržeb (ROS)	-0,0286	0,0523	-0,0410	0,0782
Vázanost aktiv	-0,0021	-0,0101	-0,0022	-0,0224
Nákladovost	-0,0286	0,0523	-0,0410	0,0782
Finanční nákladovost	-0,0034	0,0101	0,0008	-0,0028
Provozní nákladovost	-0,0252	0,0422	-0,0418	0,0809
Nákladovost výkonové spotřeby	0,0122	-0,0042	0,0098	0,0614
Nákladovost prodaného zboží	0,0028	-0,0007	0,0177	0,0498
Nákladovost spotřeby materiálu a energie	0,0051	0,0014	0,0045	-0,0034
Nákladovost služeb	0,0043	-0,0050	-0,0124	0,0150
Osobní nákladovost	-0,0215	0,0361	-0,0456	0,0152
Mzdová nákladovost	-0,0167	0,0264	-0,0321	0,0097
Ostatní osobní náklady	-0,0048	0,0097	-0,0135	0,0055
nákladovost odpisů	-0,0148	0,0080	-0,0050	0,0168
ostatní provozní náklady	-0,0011	0,0024	-0,0010	-0,0125
Vázanost stálých aktiv	0,0023	-0,0110	0,0034	-0,0246
Vázanost přechodných aktiv	-0,0001	0,0002	0,0002	-0,0006
Vázanost oběžných aktiv	-0,0044	0,0007	-0,0058	0,0029
Vázanost zásob	0,0009	-0,0015	-0,0020	-0,0021
Vázanost pohledávek	-0,0017	-0,0004	-0,0014	0,0001
Vázanost peněžních prostředků	-0,0036	0,0026	-0,0025	0,0048

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Tabulka 15 zobrazuje vliv jednotlivých dílčích ukazatelů na změnu rentability vlastního kapitálu společnosti Lovato Electric ve sledovaném období 2013–2017. V roce 2014 byl pokles rentability vlastního kapitálu ROE zapříčiněn snížením finanční páky a hlavně snížením rentability celkového kapitálu ROA, která vrcholový ukazatel snížila o 3,07 procentních bodů. K této změně došlo vlivem snížení rentability tržeb (ROS), která vrcholový ukazatel ROE snížila o 2,86 procentních bodů. Snížení ukazatele ROS bylo způsobeno zvýšením provozní nákladovostí, která snížila ROE o 2,52 procentních bodů. Provozní nákladovost se nejvíce zvýšila o osobní nákladovost, která snížila ROE

o 2,15 procentních bodů. Tato změna byla způsobena zvýšenou mzdovou nákladovostí, jejíž vliv ponížil ROE o 1,67 procentních bodů.

V roce 2015 došlo ke zvýšení vrcholového ukazatele ROE vlivem zvýšení finanční páky a zvýšením ROA, která na zvýšení ROE měla větší vliv než finanční páka, kdy ROE zvýšila ROA o 4,22 procentních bodů. Na zvýšení ROA měla vliv rentabilita tržeb, která zvýšila ROE o 5,23 procentních bodů. Zvýšení ROS bylo způsobeno poklesem provozní nákladovosti, která zvýšila ROE o 4,22 procentních bodů. Na snížení provozní nákladovosti se nejvíce podílela osobní nákladovost, která pozitivně působila na zvýšení ROE o 3,61 procentních bodů. Osobní nákladovost se snížila vlivem mzdové nákladovosti, jejíž vliv zvýšil ROE o 2,64 bodů.

V roce 2016 došlo opět ke snížení vrcholového ukazatele ROE, který snížila jak ROA, tak i finanční páka, kde větší vliv měla ROA, jejíž vliv snížil ROE o 4,32 procentních bodů. Na snížení ROA se podílela zejména ROS, která snížila ROE o 4,10 procentních bodů. Na tuto změnu působila nejvíce provozní nákladovost, jejíž vliv snížil ROE o 4,18 procentních bodů. Na zvýšení provozní nákladovosti se nejvíce podílela osobní nákladovost, která snížila ROE o 4,56 procentních bodů. Tato změna byla způsobena zvýšením mzdové nákladovosti, která snížila ROE o 3,21 procentních bodů.

V roce 2017 došlo ke zvýšení vrcholového ukazatele ROE, kdy zde negativně působila finanční páka a pozitivně ROA, která ROE zvýšila o 5,58 procentních bodů. Na zvýšení ROA pozitivně působila ROS, která zvýšila ROE o 7,82 procentních bodů. Zvýšení ROS způsobilo zejména snížení provozní nákladovosti, která ROE zvýšila o 8,09 procentních bodů. Na provozní nákladovost pozitivně působila nákladovost výkonové spotřeby, která ROE zvýšila o 6,14 procentních bodů. Na snížení výkonové spotřeby se nejvíce podílely náklady vynaložené na prodané zboží, které ROE zvýšily o 4,98 procentních bodů.

4.5.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží pro zjištění, zda danému podniku hrozí do budoucna bankrot. Jestli společnost Lovato Electric a vybrané podniky patří mezi společnosti s finančními problémy, bude zjištěno pomocí indexu IN95 a IN05.

Podle výsledků IN95 v Tabulce 16 patří společnost Lovato Electric mezi podniky s finančními problémy. Společnost od roku 2014 svou finanční situaci postupně

zlepšuje. V roce 2014 IN95 vykazoval nejhorší výsledek, který vyšel -5,67. Špatný výsledek byl zapříčiněn ukazatelem úrokové krytí a rentabilitou celkového kapitálu, kdy společnost dosahovala vysoké ztráty. Index IN05 je novější index, který se od indexu IN95 liší tím, že je vynechán poslední ukazatel, závazky po lhůtě splatnosti/výnosy a jsou zde stanoveny doporučené váhy, které jsou pro všechny odvětví stejné. I podle tohoto ukazatele společnost Lovato Electric vychází jako podnik s finančními problémy. Výsledky IN05 jsou lepší než výsledky IN95 vlivem nižších vah u IN05. Společnost Lovato Electric sice podle indexu IN95 a IN05 vypadá jako podnik s finančními problémy, ale ve skutečnosti tomu tak není, protože společnost dostává tzv. finanční injekci od své matky v Itálii formou půjčky, o kterou je zvýšen základní kapitál.

Vybrané podniky podle indexu IN05 vycházejí po celé sledované období jako podniky s uspokojivou finanční situací, kdy od roku 2013 IN05 rostl do roku 2015. Od roku 2015 se index IN05 snížil, ale jak již bylo zmíněno, stále vzorek firem spadá mezi podniky s dobrou finanční situací.

Tabulka 16 IN95, IN05 společnosti Lovato Electric a vzorku firem

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Lovato Electric					
Hodnoty IN95	-3,22	-5,67	-3,81	-3,54	-1,66
Lovato Electric					
hodnoty IN05	-0,50	-1,72	-1,02	-0,78	-0,19
Vzorek firem					
hodnoty IN05	2,12	2,64	2,60	1,88	2,22

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

4.5.3 Bonitní modely

Bonitní modely mají za úkol zobrazit finanční zdraví firmy. Jak již bylo ukázáno podle indexu IN95 a IN05, podnik nepatří mezi finančně zdravé podniky, takže lze předpokládat, že Kralicekův Quicktest pro tento podnik nevyjde pozitivně, což znázorňuje následující tabulka. Pro porovnání bude tento test vypočten i pro vybrané podniky.

Kralicekův Quicktest v Tabulce 17 pro společnost Lovato Electric v každém roce vyšel stejně, kdy celkové hodnocení je rovno jednomu bodu, což podle hodnocení znamená, že se podnik pohybuje na hranici takzvané šedé zóny. Z hlediska dílčího hodnocení je

výnosová situace podniku lepší než finanční, která dostala 0 bodů. Důvodem je již několikrát zmiňovaná ztrátová situace podniku, která se od roku 2015 lepší. V roce 2017 se nejvíce zhoršil ukazatel doby splacení dluhu z cash flow vlivem zvýšení cizích zdrojů, které se navýšily o nebankovní půjčku, dále došlo ke snížení odpisů vlivem prodeje majetku a snížila se ztráta podniku.

Tabulka 17 Kralicekův Quicktest společnosti Lovato Electric

Lovato Electric	Ukazatel	2013	Body	2014	Body	2015	Body	2016	Body	2017	Body
Hodnocení výnosové situace	R1- Kvóta vlastního kapitálu	0.86	4	0.85	4	0.88	4	0.86	4	0.79	4
	R2- Doba splacení dluhu z cash flow	- 1.64	0	-2.07	0	- 2.23	0	- 1.76	0	- 6.78	0
Dílčí hodnocení	(R1+R2)/2	2		2		2		2		2	
Hodnocení finanční stability	R3- Rentabilita celkového kapitálu	- 0.07	0	-0.10	0	- 0.06	0	- 0.10	0	- 0.05	0
	R4- ukazatel cash provozní výkonosti	- 0.10	0	-0.13	0	- 0.05	0	- 0.11	0	- 0.02	0
Dílčí hodnocení	(R2+R3)/2	0		0		0		0		0	
Celkové hodnocení	(R1+R2+R3+R4)/4	1		1		1		1		1	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric

Celkové hodnocení vybraných podniků v Tabulce 18 vychází velmi dobře. Jedná se o finančně zdravý vzorek firem, kdy stejně jako u společnosti Lovato Electric z hlediska dílčího hodnocení vychází lépe výnosová situace, které byly přiřazeny 4 body, oproti finanční, která získala 2 body. V roce 2016 došlo k velmi mírnému poklesu výnosové situace, kdy došlo ke zhoršení ukazatele doby splacení dluhu z cash flow, protože v průměru vybraným podnikům vzrostly cizí zdroje.

Tabulka 18 Kralicekův Quicktest vzorku firem

Vzorek firem	ukazatel	2013	Body	2014	Body	2015	Body	2016	Body	2017	Body
Hodnocení výnosové situace	R1- Kvóta vlastního kapitálu	0.47	4	0.49	4	0.51	4	0.49	4	0.56	4
	R2- Doba splácení dluhu z cash flow	2.57	4	1.94	4	2.07	4	3.29	3	2.68	4
Dílčí hodnocení	(R1+R2)/2	4		4		4		3.50		4	
Hodnocení finanční stability	R3- Rentabilita celkového kapitálu	0.10	2	0.13	2	0.11	2	0.08	2	0.08	2
	R4- ukazatel cash provozní výkonosti	0.07	2	0.08	2	0.07	2	0.06	2	0.06	2
Dílčí hodnocení	(R2+R3)/2	2		2		2		2		2	
Celkové hodnocení	(R1+R2+R3+R4)/4	3		3		3		2.75		3	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek vybraných podniků

4.6 Mezipodnikové srovnávání - bodová metoda

Podle Tabulky 19 se v roce 2013 společnost Lovato Electric umístila na 14. místě z celkových 17 podniků. Společnost dosáhla nejlepší celkové zadluženosti oproti konkurenci, ale její umístění mezi posledními příčkami bylo způsobeno zápornou rentabilitou celkového kapitálu a nízkým obratem aktiv. První místo obsadila společnost Varia s.r.o. s 66,13 body. Společnost Varia s.r.o. se umístila na prvním místě díky vysoké rentabilitě celkového kapitálu a celkové zadluženosti. Na posledním místě se umístil podnik ITB Tranisto s.r.o., který nezískal žádné body za rentabilitu celkového kapitálu, celkovou zadluženost a běžnou likviditu z důvodů záporné rentability celkového kapitálu. Celková zadluženost byla u této společnosti nejvyšší a běžná likvidita podniku je sice v kladných hodnotách, ale požadavkem je, aby byla běžná likvidita co nejvyšší z důvodu finanční stability a společnost ITB Transito s.r.o. ji měla ze všech podniku nejmenší.

Tabulka 19 Bodovací metoda 2013 (v bodech)

	Podnik	ROA	Celková zadluženost	Obrat aktiv	Běžná likvidita	Průměr	Pořadí
2013	3 P, s.r.o.	52	60	22	39	43.33	12
	B a k systémy, s.r.o.	66	50	30	20	41.79	13
	DBK Czech, s.r.o.	83	93	30	46	62.89	3
	Elektro Sochor spol. s r.o.- Šmeral Group	100	52	42	8	50.70	7
	Elektro-Lumen, s. r. o.	28	50	16	10	26.01	16
	Elmosystém Sokolov, s.r.o.	80	82	0	32	48.64	10
	Inge Opava, s.r.o.	49	54	18	76	49.06	9
	ITB Transit, s.r.o.	0	0	50	0	12.39	17
	LOVATO Electric s.r.o.	26	100	5	22	38.37	14
	Lukra - Components, s.r.o.	43	65	61	28	49.23	8
	Microtherm CZ, s.r.o.	36	29	29	21	28.84	15
	NT Magnetics, s.r.o.	47	92	15	100	63.30	2
	Pickering Electronics, s.r.o.	79	54	26	63	55.60	5
	Ritter Elektro CZ, s.r.o.	58	75	35	41	52.07	6
	Speel Praha, s.r.o.	43	94	11	76	56.23	4
	Varia-, s.r.o.	96	92	19	57	66.13	1
	VJB Partner Group, s.r.o.	40	38	100	9	46.98	11

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Podle Tabulky 20 se společnost Lovato Electric v roce 2014 umístila na 15. místě s 25,53 body ze sedmnácti podniků. Oproti roku 2013 se její umístění zhoršilo. Příčinou byla rentabilita celkového kapitálu, která se oproti předešlému roku zhoršila, a podniku za ni nebyly uděleny žádné body. Další příčinou byl i nejmenší obrat aktiv. Změnilo se i obsazení prvního místa, které v tomto roce obsadilo společnost DBK Czech s.r.o. s 75,42 body. DBK Czech s.r.o. posunula společnost Varia s.r.o. na druhé místo, protože vykazovala lepší běžnou likviditu, obrat aktiv a měla nejnižší zadluženost, za kterou získala plný počet bodů. Na posledním místě je stále společnost ITB Transit s.r.o i přesto, že v tomto roce dostala lepší počet bodů za rentabilitu celkového kapitálu.

Tabulka 20 Bodovací metoda 2014 (v bodech)

	Podnik	ROA	Celková zadluženost	Obrat aktiv	Běžná likvidita	Průměr	Pořadí
2014	3 P, s.r.o.	27	65	14	58	41.04	10
	B a k systémy, s.r.o.	54	40	20	18	33.21	14
	DBK Czech, s.r.o.	80	100	24	97	75.42	1
	Elektro Sochor spol. s r.o.- Šmeral Group	76	44	32	3	38.86	11
	Elektro-Lumen, s. r. o.	32	47	14	4	24.53	16
	Elmosystém Sokolov, s.r.o.	80	88	19	45	58.09	4
	Inge Opava, s.r.o.	45	55	13	54	41.63	9
	ITB Transito, s.r.o.	42	0	48	0	22.53	17
	LOVATO Electric s.r.o.	0	99	0	3	25.53	15
	Lukra - Components, s.r.o.	47	62	64	35	52.04	6
	Microtherm CZ, s.r.o.	54	30	27	29	35.16	13
	NT Magnetics, s.r.o.	33	90	11	100	58.28	3
	Pickering Electronics, s.r.o.	77	52	14	31	43.73	7
	Ritter Elektro CZ, s.r.o.	54	80	30	51	53.84	5
	Speel Praha, s.r.o.	54	66	5	17	35.52	12
	Varia-, s.r.o.	100	91	12	63	66.41	2
	VJB Partner Group, s.r.o.	31	35	100	4	42.40	8

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

Podle Tabulky 21 se umístění společnosti Lovato Electric s.r.o. v roce 2015 oproti roku 2014 zlepšilo, kdy se společnost dostala na 14. místo ze 17 podniků, protože oproti společnosti na 15. místě vykazuje lepší celkovou zadluženost a běžnou likviditu. Na prvním místě je opět společnost DBK Czech s.r.o., která v průměru získala 72,45 bodů. Vysokého průměrného počtu bodů dosáhla, protože získala plný počet za celkovou zadluženost a za běžnou likviditu, což značí vysokou finanční stabilitu této společnosti oproti ostatním vybraným podnikům. Na poslední místo se dostala společnost Microtherm CZ, s.r.o., jelikož dosáhla záporné rentability celkového kapitálu, za kterou dostala nejméně bodů ze všech vybraných společností.

Tabulka 21 Bodovací metoda 2015 (v bodech)

	Podnik	ROA	Celková zadluženost	Obrat aktiv	Běžná likvidita	Průměr	Pořadí
2015	3 P, s.r.o.	38	64	17	37	39.12	10
	B a k systémy, s.r.o.	59	38	20	15	33.33	13
	DBK Czech, s.r.o.	65	100	25	100	72.45	1
	Elektro Sochor spol. s r.o.- Šmeral Group	100	41	47	2	47.43	7
	Elektro-Lumen, s. r. o.	20	44	14	9	21.77	16
	Elmosystém Sokolov, s.r.o.	65	85	19	30	49.94	6
	Inge Opava, s.r.o.	38	48	13	40	34.91	12
	ITB Transito, s.r.o.	53	0	49	0	25.35	15
	LOVATO Electric s.r.o.	0	98	0	16	28.57	14
	Lukra - Components, s.r.o.	67	28	99	8	50.23	5
	Microtherm CZ, s.r.o.	13	27	12	12	16.22	17
	NT Magnetics, s.r.o.	28	81	12	91	53.12	3
	Pickering Electronics, s.r.o.	76	48	12	18	38.60	11
	Ritter Elektro CZ, s.r.o.	86	62	37	18	50.93	4
	Speel Praha, s.r.o.	94	60	10	16	44.96	9
	Varia-, s.r.o.	96	92	11	71	67.39	2
	VJB Partner Group, s.r.o.	43	34	100	4	45.44	8

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

V Tabulce 22 se za rok 2016 společnost Lovato Electric posunula výš, a to na 13. místo ze 17 podniků a oproti předchozímu roku dostala lepší počet bodů za rentabilitu celkového kapitálu. Zato se jí zhoršil počet bodů za běžnou likviditu. Na 14. příčku se dostala společnost Elektro Sochor spol. s r.o. - Šmeral Group místo sledované společnosti, protože společnosti Lovato Electric má výrazně lepší celkovou zadluženost. Na prvním místě se v tomto roce umístila společnost Lukra-Components s.r.o. s nejlepším ohodnocením obratu aktiv a vysokou rentabilitou celkového kapitálu. Podnik DBK Czech s.r.o., který byl v roce 2015 na prvním místě, se dostal v roce 2016 na 3. místo vlivem snížení rentability celkového kapitálu a společnost Lukra-Components s.r.o. získala nejlepší počet bodů za obrat aktiv. Na posledním místě je stále společnost Microtherm CZ s.r.o, která se zhoršila ve všech ukazatelích a za rentabilitu celkového kapitálu oproti předchozímu roku a nezískala žádné body, protože rentabilita celkového kapitálu se dostala do záporných hodnot.

Tabulka 22 Bodovací metoda 2016 (v bodech)

	Podnik	ROA	Celková zadluženost	Obrat aktiv	Běžná likvidita	Průměr	Pořadí
2016	3 P, s.r.o.	45	74	19	24	40.62	8
	B a k systémy, s.r.o.	42	48	22	8	29.86	12
	DBK Czech, s.r.o.	59	100	30	41	57.57	3
	Elektro Sochor spol. s r.o.- Šmeral Group	44	36	27	1	26.88	14
	Elektro-Lumen, s. r. o.	37	49	11	4	25.18	15
	Elmosystém Sokolov, s.r.o.	48	60	10	5	30.90	11
	Inge Opava, s.r.o.	50	62	12	16	35.00	10
	ITB Transito, s.r.o.	9	0	54	0	15.80	16
	LOVATO Electric s.r.o.	15	97	0	3	28.87	13
	Lukra - Components, s.r.o.	98	50	100	6	63.41	1
	Microtherm CZ, s.r.o.	0	24	20	2	11.36	17
	NT Magnetics, s.r.o.	40	79	11	63	48.01	7
	Pickering Electronics, s.r.o.	52	80	14	100	61.50	2
	Ritter Elektro CZ, s.r.o.	52	57	27	9	36.36	9
	Speel Praha, s.r.o.	100	83	15	18	53.95	4
	Varia-, s.r.o.	74	93	10	28	51.48	5
	VJB Partner Group, s.r.o.	48	48	98	7	50.18	6

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

V roce 2017 opět společnost Lovato Electric zlepšila své umístění o jednu příčku a dostala se z 13. místa na 12. příčku, jak zobrazuje Tabulka 23. Zlepšila svou rentabilitu celkového kapitálu, kdy za ni oproti roku 2016 dostala mnohem lepší počet bodů. Na 1. místě se umístila společnost Speel Praha s.r.o, která dosáhla nejlepšího bodového ohodnocení rentability celkového kapitálu. Společnost Lukra s.r.o. byla sesazena společností Speel Praha s.r.o. z prvního místa, kdy společnosti Lukra sice měla nejlepší celkovou zadluženost, ale v ostatních ukazatelích byla oproti Speel Praha s.r.o. horší. Na poslední místo se dostala opět společnost ITB Transito s.r.o., která zde vykazuje vysokou zápornou rentabilitu celkového kapitálu, nízkou běžnou likviditu a vysokou celkovou zadluženost.

Tabulka 23 Bodovací metoda 2017 (v bodech)

	Podnik	ROA	Celková zadluženost	Obrat aktiv	Běžná likvidita	Průměr	Pořadí
2017	3 P, s.r.o.	39	41	14	31	31.3	13
	B a k systémy, s.r.o.	50	34	29	8	30.0	15
	DBK Czech, s.r.o.	47	100	31	93	67.6	2
	Elektro Sochor spol. s r.o.- Šmeral Group	64	34	62	2	40.3	7
	Elektro-Lumen, s. r. o.	59	54	23	22	39.5	8
	Elmosystém Sokolov, s.r.o.	49	50	11	14	31.0	14
	Inge Opava, s.r.o.	53	41	22	41	39.2	9
	ITB Transito, s.r.o.	0	0	52	0	12.9	17
	LOVATO Electric s.r.o.	31	86	0	9	31.7	12
	Lukra - Components, s.r.o.	87	34	100	9	57.7	3
	Microtherm CZ, s.r.o.	54	6	22	4	21.6	16
	NT Magnetics, s.r.o.	42	72	10	100	55.9	4
	Pickering Electronics, s.r.o.	51	49	14	18	32.9	11
	Ritter Elektro CZ, s.r.o.	50	45	39	19	38.1	10
	Speel Praha, s.r.o.	100	94	21	79	73.3	1
	Varia-, s.r.o.	64	86	11	37	49.6	5
VJB Partner Group, s.r.o.	42	32	99	11	46.1	6	

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů z účetních závěrek společnosti Lovato Electric a vybraných podniků

5 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A MEZIPONIDKOVÉHO SROVNÁVÁNÍ

Horizontální a vertikální analýza poukázaly na to, že společnost Lovato Electric vykazuje vyšší hodnotu u dlouhodobého majetku než u oběžných aktiv, protože v zásobách nevykazuje materiál, který používá k výrobě. Materiál totiž dostává od své matky a prodává tak pouze lidskou práci. Společnost má v zásobách pouze zboží, protože se kromě výrobní činnosti věnuje i obchodní činnosti, kdy nakupuje zboží a následně ho prodává v České republice i na Slovensku. Naopak vzorek firem má vyšší oběžný majetek, protože se jedná převážně o výrobní firmy. Ve finanční struktuře se snižoval vlastní kapitál vlivem záporného výsledku hospodaření, a to v každém roce, protože společnost má vyšší náklady než výnosy. Společnost řeší financování tím, že dostává tzv. finanční injekci od své matky v Itálii, o kterou se zvyšuje základní kapitál. Tedy společnost, jak prokázala vertikální analýza, je financována hlavně z vlastních zdrojů, nicméně ztráty společnosti jsou hrazeny formou půjček od matky z Itálie, které se převádí do základního kapitálu.

Čistý pracovní kapitál byl za celé analyzované období v kladných hodnotách, což svědčí o tom, že firma je schopna hradit své krátkodobé závazky.

Všechny ukazatele rentability společnosti Lovato Electric vykazují záporné hodnoty, které jsou zároveň nižší než hodnoty vzorku firem. Hlavní příčinou záporné rentability je vykazovaná ztráta podniku. Jednou z příčin je neúspěšný prodej zboží, kdy do roku 2016 docházelo ke snižování tržeb za zboží, jak je vidět v horizontální analýze. Dále vertikální analýza a nákladovost ukázaly, že největší položku tvoří výkonová spotřeba, kam patří náklady vynaložené na prodané zboží a náklady na dodavatele montážních prací pro výrobní aktivitu.

Společnost vykazovala výkyvy v hodnotách likvidity, kdy se držela pod úrovní vzorku firem kromě okamžité likvidity, kdy se v roce 2015 a 2017 dostala nad hodnoty vzorku firem a zároveň se dostala nad doporučenou hranici zmiňovanou v literatuře 0,5. Běžná a pohotová likvidita se vyvíjely podobně, kdy se obě držely v doporučených hodnotách kromě roku 2014 a 2016. Výkyvy ve vývoji likvidity jsou způsobeny nepravidelnými úhradami krátkodobých závazků a pohledávek od matky společnosti v Itálii.

Ukazatele aktivity zobrazily, jak podnik využívá svůj majetek, kdy obrat celkových aktiv a obrat stálých aktiv společnosti se nachází pod hodnotami vzorku firem, což svědčí o tom, že společnost nevyužívá svůj majetek efektivně. Je zde zapotřebí zmínit, že společnost Lovato Electric má v dlouhodobém majetku pouze stavby včetně pozemků. Stroje jsou v majetku matky v Itálii. Obrat zásob společnosti od roku 2015 převyšuje vzorek společnosti. Je to dáno tím, že podnik každý rok vykazoval nižší stav zásob vlivem likvidace nepotřebných zásob a u vzorku firem zásoby každým rokem rostly. Vzorek firem má kromě roku 2017 ale na rozdíl od společnosti Lovato Electric rostoucí tržby za zboží. Doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků stejně jako u vzorku firem, což je z hlediska finanční stability pozitivní.

Ukazatele zadluženosti zobrazují nízkou celkovou zadluženost společnosti. Je to dáno tím, že společnost je financována převážně vlastními zdroji a nemá problém se splatností svých závazků. Společnost sice vykazuje ztrátu, o kterou je snižován vlastní kapitál, ale když je zapotřebí, dostává finanční injekci od své matky v Itálii, o kterou je zvýšen základní kapitál, což se stalo v roce 2015.

Produktivita práce z tržeb společnosti od roku 2015 klesala a pohybovala se pod úrovní vzorku firem. Roční průměrná mzda u společnosti se za sledované období příliš nezměnila. Docházelo k drobným výkyvům, kdy největší pokles byl v roce 2015 vlivem změny struktury společnosti, kdy došlo k úbytku zaměstnanců v obchodní aktivitě, kteří mají vyšší mzdy, a k nárůstu počtu zaměstnanců ve výrobní aktivitě s nižší mzdou. U vzorku firem došlo k největšímu poklesu v roce 2016.

Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu zobrazil vlivy působící na změnu ROE. Největší vliv, jak pozitivní, tak i negativní, má rentabilita tržeb, kterou nejvíce ovlivňuje osobní nákladovost, kdy se nákladovost kromě roku 2017 nejvíce snížila o výkonovou spotřebu.

Podle predikčních modelů je společnost Lovato Electric podnikem s finančními problémy. Podle bonitního modelu Kralicekův Quicktest se podnik pohybuje na hranici takzvané šedé zóny a finančních problémů. Ale podnik ve skutečnosti finanční problémy nemá, protože v případě, kdy se podnik do finančních problémů dostane, tak matka v Itálii poskytne podniku půjčku, která se převede do základního kapitálu.

Při mezipodnikovém srovnávání bylo zjištěno, že nejhorší umístění podniku bylo v roce 2014, kdy skončil na 15. místě ze 17 podniků vlivem zhoršené rentability celkového kapitálu a obratu aktiv. Následující tři roky společnost své umístění zlepšovala. V roce 2017 se dostala na dvanácté ze sedmnácti míst. Umístění podniku se zlepšilo zejména díky zlepšující se rentabilitě celkového kapitálu.

6 ZÁVĚR

Cílem práce bylo posoudit finanční situaci společnosti Lovato Electric s.r.o. a navrhnout, jak eliminovat případné zdroje neefektivnosti. Dalším cílem této práce bylo porovnat výsledky společnosti Lovato Electric se vzorkem firem, což bylo splněno v praktické části. Dále porovnat vývoj společnosti Lovato Electric s vývojem celého odvětví CZ NACE 27 a jaký byl vliv makroekonomického prostředí na vývoj podniku. Posledním cílem práce bylo provedení mezipodnikového porovnávání pomocí bodovací metody. Tento cíl je splněn v praktické části práce.

Společnost Lovato Electric není finančně stabilní podnik, což prokázaly predikční modely indexy IN95 a IN05. Podnik během celého sledovaného období měl vyšší náklady než výnosy a byl po celou dobu ve ztrátě oproti vzorku firem, který byl po celou dobu ziskový. Ztráta sledované společnosti se v roce 2017 velmi zlepšila. Financování podniku je řešeno způsobem vkladu matky v Itálii ve formě půjčky, o kterou si společnost navyšuje základní kapitál. O podniku tedy nelze říct, že by měl finanční problémy, což zobrazuje jak celková zadluženost, kterou má podnik minimální, tak i likvidita, která sice vykazovala výkyvy z důvodu nepravidelných úhrad závazků a pohledávek, ale podnik má dobře nastavenou splatnost, kdy pohledávky jsou splatné dříve než závazky.

Česká ekonomika od roku 2013 rostla, a tedy makroekonomické prostředí pro zpracovatelský průmysl byl příznivý. Hlavní činností společnosti Lovato Electric je totiž výroba, a jak již bylo zmíněno, společnost prodává do Itálie pouze lidskou práci. V tomto ohledu byl pro společnost nepříznivý rok 2014, kdy na vývoj HDP negativně působil zahraniční obchod. Společnost účtuje normohodinu v eurech své italské matce a podnik předpokládal, že dojde k posílení koruny, což pro něj znamená nižší příjem od italské matky. Z tohoto důvodu společnost dostala půjčku od mateřské společnosti, kterou za vyšší kurz přeměnila na české koruny, a tímto způsobem vyrovnávala kurzové ztráty.

Společnost Lovato Electric s.r.o. se nevyvíjela stejně jako odvětví CZ NACE 27 (Výroba elektrických zařízení). Rentabilita vlastního kapitálu v odvětví je rostoucí a v kladných číslech a naopak rentabilita vlastního kapitálu sledované společnosti je v záporných hodnotách. Tržby a náklady v odvětví rostly kromě roku 2015, kdy došlo k poklesu. Tržby a náklady společnosti Lovato Electric s.r.o. vykazovaly výkyvy

ve svém vývoji, jak zobrazuje horizontální analýza. Jediné, v čem se společnost shoduje s odvětvím, je každoroční nárůst zaměstnanců.

Tato společnost je řízena svou matkou v Itálii. Podnik je italskou matkou využíván jako levná pracovní síla, a proto není moc možností, co podniku doporučit. Podle výsledků a doplňujících informací od ředitele společnosti je podnik správně nastaven podle požadavků od mateřské společnosti. Z mého pohledu by se měla společnost Lovato Electric zaměřit na zvýšení ziskovosti, a to dvěma způsoby. Jedním z nich je zvýšit tržby, což může provést prostřednictvím zvýšení obratu obchodní činnosti například sehnáním nových zákazníků. Další možností je zvýšit sazby u výroby pro italskou matku. Druhým způsobem, jak by mohla společnost Lovato Electric dosáhnout zisku, je snížit náklady, a to formou zvýšení produktivity práce či si snížit odpisy, protože společnost vlastní starou továrnu, která se nepoužívá. Tedy společnost by se měla pokusit o její prodej, tím si snížit odpisy a získat kapitál, který může využít například na stavbu nové továrny nebo může investovat do automatizace výroby či prostřednictvím tohoto kapitálu uspořit na energiích.

I. SUMMARY

This bachelor thesis's main goal is to perform a financial analysis of the Company Lovato Electric Ltd. and the intercompany comparison. An aim of the bachelor thesis is to review financial situation of the Company Lovato Electric Ltd. and to draw up how to eliminate potential sources of inefficiency. The company results are comparing to companies selected by the Albertina algorithm.

Next goal is to compare chosen company with intercompany comparison. Financial analysis is executed with different methods. The first part of the thesis is implementation of horizontal and vertical analysis, next parts are net working capital, ratio indicators, activity, liquidity and indebtedness. In next step, pyramid breakdown of return on equity is made on the base of bankruptcy and value models (IN95 and IN05 type) as well as "Kralicekuv Quicktest". The results of the particular sections and suggestions how to improve some sources of inefficiency are presented in the last thesis part.

This work result is finding that the company had higher costs than profits. The company was in the loss for the monitored time period from 2013 to 2017. It is necessary to increase the sales. For example, try to get new customers or to reduce costs by selling old factory, which is not used.

Key words: Financial analysis, intercompany comparison, horizontal and vertical analysis, ratio indicators, pyramid breakdown of return on equity

II. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Analýza vývoje ekonomiky ČR- v roce 2013. (26. květen 2014). Získáno 25. únor 2019, z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/dokument149564.html>

Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). *Jak posoudit finanční zdraví firmy (3., rozš. vyd).* Praha: Management Press.

Drake, P. P., & Fabozzi, F. J. (2012). *Analysis of financial statements. Third edition.* Hoboken: John Wiley.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2002). *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Oeconomica.

Holečková, J. (2008). *Finanční analýza firmy.* Praha: ASPI .

Hrdý, M. &. (2013). *Podnikové finance v teorii a praxi.* Praha: Wolters Kluwer Česká republika.

Jasanská, P. (21. březen 2016). *mediprofi.* Získáno 10. říjen 2018, z mediprofi: <https://www.mediprofi.cz/33/financni-analyza-proc-delat-financni-analyzu-a-jake-jsou-zakladni-financni-ukazatele-uniqueidm>

Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE). (2019). Získáno 25. únor 2019, z Český statistický úřad: <http://apl.czso.cz/iSMS/klasstru.jsp?kodcis=80004>

Klisingerová, E., & Hnilica, J. (2005). *Finanční analýza krok za krokem.* Jihlava: C. H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2017). *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady (3., kompletně aktualizované vydání).* Praha: Grada Publishing.

Landa, M. (2008). *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému].* Brno: Computer Press.

Lovato Electric energy and automation. (2019). Získáno 20. březen 2019, z <http://www.lovatoelectric.cz/?lovatoglobal=1>

Marek, P. (2009). *Studijní průvodce financemi podniku (2., aktualiz. vyd)*. Praha: Ekopress.

Mulačová, V., & Mulač, P. (2013). *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada.

Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: Grada.

Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR. (2019). Získáno 25. únor 2019, z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2013. (5. listopad 2014). Získáno 25. únor 2019, z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelcky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovateskeho-prumyslu-cr-2013--154179/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2014. (5. srpen 2016). Získáno 25. únor 2019, z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelcky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu-cr-2014--162071/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2015. (10. listopad 2016). Získáno 25. únor 2019, z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelcky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu-cr-2015--222027/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2016. (9. říjen 2017). Získáno 25. únor 2019, z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelcky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskehoprumyslu-cr-2016--232399/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2017. (19. září 2018). Získáno 25. únor 2019, z Ministerstvo průmyslu a obchodu: <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelcky-prumysl/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu/panorama-zpracovatelskeho-prumyslu-cr-2017--240172/>

Růčková, P. (2015). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání*. Praha: Grada Publishing.

- Růčková, P., & Roubíčková, M. (2012). *Finanční management*. Praha: Grada .
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku (2., aktualiz. vyd)*. Brno: Computer Press.
- Strouhal, J. (2006). *Finanční řízení firmy v příkladech: [co odhalí finanční analýza : kdy je investice výhodná]*. Brno: Computer Press, a.s.
- Synek, M., Kopkáně, H., & Kubálková, M. (2009). *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck.
- Valach, J. (1999). *Finanční řízení podniku (2.vyd)*. Praha: Ekopress.
- Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2013*. (17. březen 2014). Získáno 25. únor 2019, z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-v-roce-2013-92tlhktun8>
- Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2014*. (23. březen 2015). Získáno 25. únor 2019, z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-4-ctvrtleti-2014-ljz3yh9xlg>
- Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2015*. (24. březen 2016). Získáno 25. únor 2019, z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-4-ctvrtleti-2015>
- Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2016*. (22. březen 2017). Získáno 25. únor 2019, z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-v-roce-2016>
- Vývoj ekonomiky České republiky - v roce 2017*. (23. březen 2018). Získáno 25. únor 2019, z Český statistický úřad: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-rok-2017>

III. SEZNAM ZKRATEK

CZ NACE	Klasifikace ekonomických činností
CZ NACE 27	Výroba elektrických zařízení
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EU	Evropská unie
HDP	Hrubý domácí produkt
m_{ij}	Počet bodů připadajících na j-tý objekt v i-tém ukazateli
R	Rozvaha
R1	Kvóta vlastního kapitálu
R2	Doba splácení dluhu z cash flow
R3	Rentabilita celkového kapitálu
R4	Ukazatel cash provozní výkonosti
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
V	Váha ukazatele
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
x_{max}	Nejvyšší hodnota i-tého ukazatele
x_{min}	Nejnižší hodnota i-tého ukazatele
Zkratka	Název
ZP	Zpracovatelský průmysl

IV. SEZNAM OBRÁZKŮ, GRAFŮ A TABULEK

Seznam obrázků

Obrázek 1 Rozklad ukazatele ROE	28
---------------------------------------	----

Seznam grafů

Graf 1 Horizontální analýza vybraných aktiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)	31
Graf 2 Horizontální analýza vybraných pasiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)	33
Graf 3 Horizontální analýza výnosů a nákladů společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč).....	34
Graf 4 Horizontální analýzy výsledku hospodaření společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč).....	35
Graf 5 Podíl ČPK na oběžných aktivech společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v procentech)	41
Graf 6 Rentabilita tržeb společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v procentech).....	43
Graf 7 Podíl Obchodní marže na tržbách za prodej zboží společnosti Lovato Electric (v procentech)	43
Graf 8 Rentabilita celkového a vlastního kapitálu, ROCE spol. Lovato Electric a vzorku firem (v procentech).....	44
Graf 9 Běžná likvidita společnosti Lovato Electric a vzorku firem	47
Graf 10 Pohotová likvidita společnosti Lovato Electric a vzorku firem	47
Graf 11 Okamžitá likvidita společnosti Lovato Electric a vzorku firem	48
Graf 12 Obrat celkových aktiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem	49
Graf 13 Obrat stálých aktiv společnosti Lovato Electric a vzorku firem	49
Graf 14 Obrat zásob společnosti Lovato Electric a vzorku firem.....	50
Graf 15 Doba obratu pohledávek společnosti Lovato Electric a vzorku firem (ve dnech)	50
Graf 16 Doba obratu závazků společnosti Lovato Electric a vzorku firem (ve dnech)..	51

Graf 17 Zadluženost společnosti Lovato Electric a vzorku firem (v procentech)	52
Graf 18 Úrokové krytí společnosti Lovato Electric a vzorku firem	52
Graf 19 Produktivita práce, roční průměrná mzda spol. Lovato Electric a vzorku firem (v tis. Kč)	53

Seznam tabulek

Tabulka 1 Hodnocení indexů IN95 a IN05	20
Tabulka 2 Kralicekův Quicktest	21
Tabulka 3 Základní charakteristiky odvětví CZ NACE 27 (Panaroma zpracovatelského průmyslu v ČR, 2019).....	25
Tabulka 4 Postup výpočtu poměrových ukazatelů	27
Tabulka 5 Váhy IN95 a IN05	29
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv společnosti Lovato Electric (v procentech).....	36
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv vzorku firem (v procentech).....	37
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv společnosti Lovato Electric (v procentech)	37
Tabulka 9 Vertikální analýza pasiv vzorku firem (v procentech)	38
Tabulka 10 Vertikální analýza výnosů společnosti Lovato Electric (v procentech)	38
Tabulka 11 Vertikální analýza výnosů vzorku firem (v procentech)	39
Tabulka 12 Vertikální analýza nákladů společnosti Lovato Electric (v procentech)	39
Tabulka 13 Vertikální analýza nákladů vzorku firem (v procentech)	40
Tabulka 14 Nákladovost společnosti Lovato Electric a vzorku firem.....	46
Tabulka 15 Vlivy působící na změnu ROE společnosti Lovato Electric	54
Tabulka 16 IN95, IN05 společnosti Lovato Electric a vzorku firem.....	56
Tabulka 17 Kralicekův Quicktest společnosti Lovato Electric	57
Tabulka 18 Kralicekův Quicktest vzorku firem	58
Tabulka 19 Bodovací metoda 2013 (v bodech).....	59
Tabulka 20 Bodovací metoda 2014 (v bodech).....	60
Tabulka 21 Bodovací metoda 2015 (v bodech).....	61

Tabulka 22 Bodovací metoda 2016 (v bodech)	62
Tabulka 23 Bodovací metoda 2017 (v bodech)	63

V. SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti Lovato Electric s.r.o. 2013-2017

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti Lovato Electric s.r.o. 2013-2017

Příloha 2: Seznam firem

VI. PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha společnosti Lovato Electric s.r.o. 2013-2017

označení	text	řádek	2013	2014	2015	2016	2017
	AKTIVA CELKEM	001	90 457	82 216	83 647	76 536	78 163
B.	Dlouhodobý majetek	003	70 714	67 557	66 264	64 873	61 166
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	014	70 714	67 557	66 264	64 873	61 166
B.II.1.1	Pozemky	016	6 830	6 867	6 867	6 811	6 811
B.II.1.2	Stavby	017	61 256	59 117	57 205	55 058	52 912
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	2 423	1 573	2 179	2 991	1 430
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý majetek	026	205		13	13	13
C.	Oběžná aktiva	037	19 412	14 435	16 979	11 086	16 773
C.I.	Zásoby	038	6 363	6 676	6 136	4 105	3 412
C.I.3.2.	Zboží	043	6 363	6 676	6 136	4 105	3 412
C.II	Pohledávky	046	7 729	5 774	6 143	4 633	6 018
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047				24	24
C.II.1.5.	Pohledávky-ostatní (jiné)	052				24	24
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	057	7 729	5 774	6 143	4 609	5 994
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	058	7 600	4 985	5 306	3 383	4 454
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	111	159	94	200	320
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	065				10	
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	066		630	743	921	1 220
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	067	18			95	
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	068	5 320	1 985	4 700	2 348	7 343
C. IV	Peněžní prostředky	071	5 320	1 985	4 700	2 348	7 343
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	072	64	20	25	43	49
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtě	073	5 256	1 965	4 675	2 305	7 294
D.	Časové rozlišení aktiv	074	331	224	404	577	224
D.1.	Náklady příštích období	075	315	224	404	577	224
D.3.	Příjmy příštích období	077	16				
	PASIVA CELKEM	078	90 457	82 216	83 647	76 536	78 163
A.	Vlastní kapitál	079	78 052	69 859	73 877	66 159	61 883
A.I.	Základní kapitál	080	96 393	96 393	105 687	105 687	105 687
A.III.	Fondy ze zisku	092	1 650	1 650	1 650	1 650	1 650
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	093	1 650	1 650	1 650	1 650	1 650
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	095	- 13 357	- 19 991	- 28 184	- 33 460	- 41 177
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	097	- 13 357	- 19 991	- 28 184	- 33 460	- 41 177
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	099	- 6 634	- 8 193	- 5 276	- 7 718	- 4 277
C+B	Cizí zdroje	101	12 405	12 357	9 770	10 364	16 259
C	Závazky	107	12 405	12 357	9 770	10 364	16 259
C.I.	Dlouhodobé závazky	108	1 990	171	1 225	2 024	6 016
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	120					5 404
C.I.9.3.	Jiné závazky	122	1 990	171	1 225	2 024	612
C.II	Krátkodobé závazky	123	10 415	12 186	8 545	8 340	10 243
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	128					1 134

C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	129	9 266	6 974	6 643	5 627	6 842
C.II.8.	Závazky ostatní	133				2 713	2 267
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	134		2 774			
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136	723	755	778	978	1 088
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	137	418	445	452	588	608
C.II.8.5.	Stát- daňové závazky a dotace	138		114	106	155	133
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	139		350			
C.II.8.7.	Jiné závazky	140	8	774	566	892	438
D.	časové rozlišení pasiv	141				13	21
D.1	Výdaje příštích období	142				13	1
D.2	Výnosy příštích období	143					20

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti Lovato Electric s.r.o. 2013-2017

Označení	Text	Řádek	2013	2014	2015	2016	2017
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	19 578	19 951	22 478	22 928	28 879
II.	Tržby za prodej zboží	02	19 459	16 892	18 428	15 498	17 599
A.	Výkonová spotřeba	03	28 357	25 457	29 124	26 614	29 717
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	14 004	12 799	14 530	12 412	12 340
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	05	2 687	2 135	2 306	1 852	2 620
A.3.	Služby	06	11 666	10 523	12 288	12 350	14 757
D.	Osobní náklady	09	16 907	17 227	16 736	18 761	22 970
D.1.	Mzdové náklady	10	12 322	12 627	12 270	13 665	16 829
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	4 128	4 227	4 104	4 673	5 641
D.2.2.	Ostatní náklady (sociální náklady)	13	457	373	362	423	500
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	2 303	3 194	3 005	3 156	2 838
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku - trvalé	16	2 303	3 194	3 005	3 156	2 962
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19				-	124
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2 445	1 930	3 454	3 129	6 343
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21			435	286	1 502
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	75				
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	2 370	1 930	3 019	2 843	4 841
F.	Ostatní provozní náklady	24	520	558	449	485	1 519
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25			53	56	1 440
F.3.	Daně a poplatky	27	95	108	100	91	97
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		124			
F.5.	Jiné provozní náklady	29	425	326	296	338	282
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	- 6 605	- 7 663	- 4 954	- 7 461	- 4 223
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ostatní)	39					1
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ostatní)	43	180	134	95	190	183
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	822	501	72	59	550
K.	Ostatní finanční náklady	47	671	897	299	126	422
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	- 29	- 530	- 322	- 257	- 54

**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-	6 634	-	8 193	-	5 276	-	7 718	-	4 277
L.	Daň z příjmů	50										
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	-	6 634	-	8 193	-	5 276	-	7 718	-	4 277
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-	6 634	-	8 193	-	5 276	-	7 718	-	4 277
*	Čistý obrat za účetní období	56		42 304		39 274		44 432		41 614		53 372

Příloha 3: Seznam firem

3 P, s.r.o.

B a K systémy, s.r.o.

Bohemia - Trafo, s.r.o.

DBK Czech, s.r.o.

Elektro Sochor spol. s r.o.-Šmeral Group

Elektro-Lumen, s. r. o.

Elmosystém Sokolov, s.r.o.

Heidrive, s.r.o.

Inge Opava, s.r.o.

ITB Transito, s.r.o.

Lukra - Components, s.r.o.

Meku, s.r.o.

Microtherm CZ, s.r.o.

NT Magnetics, s.r.o.

Optoelektronika, s.r.o.

Pickering Electronics, s.r.o.

Ritter Elektro CZ, s.r.o.

Speel Praha, s.r.o.

Varia-, s.r.o.

VJB Partner Group, s.r.o.

