



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUT OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. EVA GROSSOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Grossová Eva, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals For Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha : Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno : Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha : C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno : Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012

L.S.

PhDr. Rašticová, Ph.D.

Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

Děkan fakulty

V Brně, dne 30.4. 2012

Abstrakt

Diplomová práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace podniku v letech 2007-2011. V diplomové práci jsou aplikovány metody vnější a vnitřní analýzy a finanční analýzy. Na základě těchto metod a z nich zjištěných výsledků jsou navrženy možné opatření, které povedou k zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, finanční zdraví, likvidita, rentabilita, zadluženost.

Abstract

This thesis aims to evaluate the financial situation in the years 2007-2011. In this thesis methods are applied to external and internal analysis and financial analysis. Based on these methods and obtained results which are designed to be measures that will lead to improve their financial situation.

Key words

Financial analysis, absolute indicators, ratios, systems of indicators of financial health, liquidity, profitability, indebtedness.

Bibliografická citace mé práce:

GROSSOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 104 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 16.5.2012

.....

Poděkování

Děkuji tímto svému vedoucímu diplomové práce panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D, za poskytnuté rady a cenné připomínky při zpracovávání této práce. Dále děkuji tímto posuzované společnosti za poskytnuté materiály.

Obsah

ÚVOD	10
1 Hodnocení současného stavu problematiky	11
1.1 Formulace cílů vedoucích k řešení problému a použité metody	11
1.2 Stručná charakteristika firmy, v níž je daná DP zpracovávávaná	13
1.2.1 Základní údaje o firmě	13
1.2.2 Od historie do současnosti	13
1.2.3 Struktura podnikání společnosti	15
1.3 Analýza současného stavu firmy	16
1.3.1 SLEPT analýza	16
1.3.2 Porterova analýza	19
1.3.3 SWOT analýza	21
2 Teoretická východiska řešení	23
2.1 Úloha finanční analýzy	23
2.2 Uživatelé finanční analýzy	23
2.3 Podklady finanční analýzy	24
2.4 Metody finanční analýzy	30
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	30
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	32
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	33
2.4.4 Soustavy poměrových ukazatelů	44
3 Analýza problému a návrh postupu řešení	46
3.1 Analýza absolutních ukazatelů	46
3.1.1 Horizontální analýza	46
3.1.2 Vertikální analýza	54
3.2 Analýza cash flow	63

3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	65
3.3.1	Čistý pracovní kapitál	65
3.3.2	Čisté pohotové prostředky	65
3.3.3	Čistý peněžní majetek	66
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	67
3.4.1	Ukazatele rentability	67
3.4.2	Ukazatele likvidity	71
3.4.3	Ukazatele aktiv	73
3.4.4	Ukazatele zadluženosti.....	76
3.4.5	Provozní ukazatele	78
3.5	Soustavy poměrových ukazatelů.....	80
3.5.1	Altmanova analýza	81
3.5.2	Index IN05	82
3.6	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	83
4	Návrh na zlepšení finanční situace podniku.....	87
4.1	Pohledávky z obchodních vztahů.....	87
4.2	Krátkodobé závazky	89
	Závěr	92
	Zdroje	93
	Seznamy	96
	Seznam obrázků	96
	Seznam tabulek	96
	Seznam grafů	97
	Seznam příloh.....	98

ÚVOD

Téma mojí diplomové práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Toto téma jsem si vybrala, protože při něm využiji jak praktické tak i teoretické zkušenosti z mého dosavadního studia. A to především z absolvovaného předmětu finanční analýzy, risk managementu a účetnictví.

Kontrola finanční situace podniku by měla být nejdůležitější činností managementu společnosti a to hlavně z důvodu včasného odhalení nedostatků a rezerv společnosti. Dlouhodobá prosperita a finanční zdraví firmy by mělo být udržováno v maximální míře po celou dobu životnosti podniku.

Při zjištění nedostatků by měl management rychle reagovat a sjednat změnu nebo nápravu. Jinak si dlouhodobě říká o problémy a hrozí až zánik společnosti. Z tohoto důvodu je hodnocení finanční situace podniku důležitá a podstatná činnost, která by se měla provádět pravidelně.

V diplomové práci hodnotím finanční zdraví společnosti, jejíž název je na základě žádosti majitele fiktivní. Z tohoto důvodu nebude v diplomové práci uváděno pravé jméno firmy, ale smyšlené ABC s.r.o., žádné další jména ani adresy nebudou uváděna. S firmou ABC s.r.o. mám dlouhou zkušenost prostřednictvím zpracování účetnictví u externí firmy, kde jsem zaměstnaná jako brigádnice - pomocná účetní.

Zhodnocení finančního stavu firmy provedu z účetních výkazů z let 2007-2011. Předpokládám, že výsledky mojí diplomové práce využije management firmy a pokusí se ji aplikovat do budoucího vývoje firmy. Také předpokládám, že moje diplomová práce bude i dobrá učební pomůcka pro budoucí studenty.

1 Hodnocení současného stavu problematiky

1.1 Formulace cílů vedoucích k řešení problému a použité metody

Cílem mé práce je zhodnocení finanční situace podniku. A následný návrh zlepšení situace podniku. Diplomová práce je rozdělena na čtyři části, které na sebe obsahově a prakticky navazují.

V první části práce se budu zabývat stručné charakteristice firmy, v níž je práce zpracována. Zaměřím se hlavně na základní údaje o firmě, na její vývoj od historie do současnosti a na strukturu podnikání společnosti. Dále provedu analýzu současného stavu firmy a to pomocí SLEPT, Porterovy a SWOT analýzy.

Další část práce je věnována teoretickým východiskům. A to hlavně vymezením teoretických pojmů finanční analýzy, potřebných dokladů pro její zpracování a vysvětlení dosažených výsledků finanční analýzy.

Na teoretickou část navazuje část, která se zaměřuje na praktické aplikace finančních ukazatelů implementovaných na naši firmu. Tyto hodnoty budou vycházet z účetních výkazů z let 2007-2011. Pomocí ukazatelů jsou zjištěny důležité nedostatky naší firmy.

V poslední části práce se především zaměřuji na vypracování návrhu zlepšení firmy a vycházím z analýz současného stavu a ze zjištěných nedostatků z finanční analýzy firmy. V postupných krocích od hodnocení kladů a nedostatků návrhu, stanovení podmínek návrhu a harmonogramu realizace návrhu.

V diplomové práci jsou využity tyto metody zpracování pro dosažení daného cíle.

Srovnání

„Srovnávání jako nástroj měření, zjišťování a objektivizace toho, co je "moc" nebo "málo", co je "dobré" a co "nedobré". Srovnávání úrovně ukazatelů, charakterizujících aktivitu podniku či její výnosnost.“ [10]

Analogie

„Metoda analogie se opírá o metodu srovnávání. Představuje myšlenkový postup, při němž na základě zjištění shody některých znaků dvou či více různých předmětů nebo jevů usuzujeme na přibližnou shodu i u některých dalších znaků těchto předmětů či jevů.“ [10]

Analýza a syntéza

„Analýza je myšlenkové rozložení zkoumaného předmětu, jevu nebo situace (dále jen jevu) na jednotlivé části, které se stávají předmětem dalšího zkoumání. Hlubší poznání dílčích částí umožní lépe poznat jev jako celek.

Syntéza je myšlenkové sjednocení (spojení) jednotlivých částí v celek.“ [10]

Abstrakce

„Abstrakce je myšlenkové oddělení nepodstatných vlastností jevu od vlastností podstatných, což umožňuje zjistit obecné vlastnosti a vztahy, tj. podstatu jevu.“ [10]

Matematické a statistické metody

„Matematické a statistické metody umožňují přesné (exaktní) vyjádření jevů a vztahů mezi nimi, a to univerzálním matematickým jazykem.“ [10]

1.2 Stručná charakteristika firmy, v níž je daná DP zpracovávána

Údaje jsou poskytnuty majitelem a odpovídají reálným údajům zapsaným v OR.

1.2.1 Základní údaje o firmě

Název firmy: ABC s.r.o.

Sídlo: Brno

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej. Zprostředkovatelská činnost. Pronájem nemovitostí, bytových a nebytových prostor, vč. poskytování služeb spojených se správou a údržbou nemovitostí.

Statutární orgán: jednatel

Základní kapitál: 100 000,- Kč

Firma má jediného majitele, který je zároveň i jednatelem.

Společnost ABC s.r.o. podniká především ve stavebnictví, konkrétně se zaměřuje na povlakové výztuže do betonu a projektování, dodávku a výstavbu krbů, kamen a krbových kamen.

1.2.2 Od historie do současnosti

Společnost byla založena 2 společníky, jednou právnickou osobou, akciovou společností a jednou fyzickou osobou 16. 9. 1996. Základní kapitál společnosti činil

100.000,-- Kč a každý ze společníků vlastnil podíl ve výši 50% hodnoty základního kapitálu, který byl splacen ve 100%.

Předmětem podnikání společnosti od založení dosud je obchodní činnost a zprostředkovatelská činnost.

Za společnost jednali dva jednatelé, a to tak, že jednali a podepisovali společně.

Dne 22. 5. 1997 rozhodla valná hromada společnosti o udělení souhlasu k převodu obchodního podílu jednoho ze společníků na druhého ze společníků, čímž se tento stal vlastníkem 100% obchodních podílů společnosti a současně byl i jmenován jednatelem.

Společnost nadále vykonává jako předmět podnikání obchodní činnost a zprostředkovatelskou činnost.

Dne 16. 2. 2000 rozhodnutím jediného společníka v působnosti valné hromady bylo schváleno rozhodnutí jediného obchodního podílu stávajícího společníka fyzické osoby na dva obchodní podíly, které od stávajícího společníka koupily za jmenovitou hodnotu dvě fyzické osoby. Tyto fyzické osoby se staly vlastníky každá 50% obchodních podílů ve společnosti. V rámci valné hromady konané téhož dne společníci schválili nové znění společenské smlouvy. V roce 1997 odstoupil z funkce jeden. Oba společníci jsou současně jednatelé společnosti oprávnění k jednání a podepisování za společnost.

Dne 18. 5. 2006 valná hromada společnosti odsouhlasila záměr odprodeje obchodního podílu jednoho ze společníků druhému ze společníků. Tímto se stává vlastníkem 100% obchodních podílů společnosti jediná fyzická osoba, která je rovněž i jednatelem společnosti.

Od roku 2005 společnost rozvíjí podnikání se stavebními konstrukčními prvky, izonosníky, které jsou výsledkem využití patentu, jehož vlastníkem je jednatel a současně vlastníkem 100% obchodních podílů společnosti.

1.2.3 Struktura podnikání společnosti

Firma ABC s.r.o. je rodinná firma, kde vlastníkem je jedna osoba. Majitel firmy zaměstnává i svoji manželku. Společně vybudovali úspěšnou prosperující firmu. ABC s.r.o. funguje jako zprostředkovatel, takže její organizační struktura je jednoduchá.

Díky patentu majitele na izonosníky a snaze o minimalizaci nákladů na výrobu a skladování využívá externí dodavatele firmu. Firma si nechá vyrobit požadované množství nosníků a dále ho poskytne svým zákazníkům.



1.3 Analýza současného stavu firmy

V této části kapitoly se zabývám analýzou současného stavu firmy. A to pomocí analýzy vnějšího a vnitřního prostředí firmy. Vnější prostředí se dělí na makroprostředí a mikroprostředí. Analýza makroprostředí se provádí pomocí SLEPT analýzy a analýza mikroprostředí firmy se provádí pomocí Porterovy analýzy. Dále je využito SWOT analýzy, díky níž jsou zjištěny nejdůležitější aspekty, které ovlivňují firmu.

1.3.1 SLEPT analýza

SLEPT analýza je analýza makroprostředí firmy, vyjadřuje následující faktory sociální, legislativní, ekonomické, politické a technologické. SLEPT analýza se může ještě rozšířit o ekologické faktory.

Sociální faktory

V posledních letech je zaznamenáván postupný růst populace. Taktéž i životní úroveň obyvatelstva. Bohužel průměrná mzda má klesající tendenci. Míra nezaměstnanosti také spíše roste. Růst životní úrovně obyvatelstva i růst populace má za důsledek i sen o lepším bydlení a přes snižující tendenci stavebnictví se do budoucna očekává její pomalý růst. A to hlavně z důvodu klesající průměrné mzdy a rostoucí míry nezaměstnanosti. Pořizovat si nový dům nebo byt mohou pouze obyvatelé s vyššími příjmy a naspořenými úsporami. [14]

Legislativní faktory

Firma se musí řídit platnou legislativou ČR. Je ovlivňována změnami zákonů:

- Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

Firmu také ovlivňují neustále se měnící daňové sazby. A to daň z příjmu právnických osob a daň z přidané hodnoty. V současné době se chystá změna na jednotnou sazbu daně z přidané hodnoty, což by navýšilo cenu dopravného.

Historický vývoj sazby DPH

Tabulka 1 Historický vývoj sazby DPH [13]

Období	Základní sazba	Snížená sazba
1.1.1993 – 31.12.1994	23%	5%
1.1.1995 – 30.4.2004	22%	5%
1.5.2004 – 31.12.2007	19%	5%
1.1.2008 – 31.12.2009	19%	9%
od 1.1.2010	20%	10%

Vývoj sazby daně z příjmu právnických osob

Tabulka 2 Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob [21]

Období	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Sazba	31%	28%	26%	24%	24%	21%	20%*	19%	19%

* (s výjimkou investičních, podílových a penzijních fondů, pro které platí 5 %)

Ekonomické faktory

Česká republika se po ekonomické krizi nachází v recesi. Za nejdůležitější ekonomické faktory považujeme hrubý domácí produkt a inflaci

Vývoj HDP

HDP

„Hrubý domácí produkt (HDP, Gross Domestic Produkt - GDP) se používá se pro stanovení výkonnosti ekonomiky a vyjadřuje se v peněžních jednotkách. Je to suma celkové hodnoty statků a služeb nově vytvořených v daném období (obvykle jeden rok) na určitém území. Jedná se o součet korunové hodnoty spotřeby, investic, vládních nákupů a čistých vývozu.“(16)

Hrubý domácí produkt by měl mít stoupající tendenci v čase.

Tabulka 3 Vývoj HDP [16]

Období	2005	2006	2007	2008	2009	2010
HDP(%)	6,8	7,0	5,7	3,1	-4,7	2,7

Inflace

„Míra inflace vyjádřená přírůstkem **průměrného ročního indexu spotřebitelských cen**.

Tabulka 4 Vývoj inflace [15]

Rok															
96	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11
8,8	8,5	10,7	2,1	3,9	4,7	1,8	0,1	2,8	1,9	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	1,9

Tato inflace vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za 12 posledních měsíců proti průměru 12-ti předchozích měsíců.“ (15)

Důsledky inflace

Hlavní negativní důsledek inflace je, že negativně ovlivňuje mzdy, její kupní síla klesá. Protože cena majetku roste stejně jako inflace, nepostihuje tak vlastníky hmotných statků. Z tohoto důvodu inflace více postihuje sociálně slabší skupiny obyvatel.

Pokud je míra inflace vyšší než nominální úroková míra, poté klesá hodnota vkladů a půjček. Důsledkem toho je, že ztrácejí věřitelé a získávají dlužníci.

Dalším negativním aspektem inflace je její vysoká úroveň inflace, ta totiž vede ke snížení poptávky, což způsobí celkové snížení odbytu a tedy i reálného produktu. [14]

Politické faktory

Politická situace České republiky je ovlivňována hlavně politikou Evropské Unie. Česká republika je politicky stabilní stát.

Technologické faktory

Neustálý pokrok ve vývoji nových technologií se vyobrazuje i v normálním životě lidí. A to především internetový věk, kdy si lidé nutné informace o materiálech a dodavatelích zjišťují prostřednictvím internetu.

1.3.2 Porterova analýza

Porterova analýza 5 sil je jedním z hlavních nástrojů analýz vnějšího prostředí firmy se zaměřením na oborové prostředí firmy.

„Konkurence v rámci odvětví je střetem pěti (5) základních konkurenčních sil, jejichž intenzita působení určuje ziskovost odvětví.

Pět základních konkurenčních sil

- 1. konkurenti*
- 2. odběratelé*
- 3. dodavatelé*
- 4. substituty*
- 5. nově vstupující firmy (nová konkurence)“ [20]*



Obrázek 1 Porterův model (vlastní práce)

Dodavatelé

Firma ABC s.r.o. využívá pro výrobu svých výrobků externí dodavatele. Jelikož firma vlastní patent na tento určitý druh izonosníků, je tudíž hlavním odběratelem svých výrobků. Ve zjednodušeném modelu to funguje takto: firma ABC s.r.o. nakoupí materiál, nechá ho dopravit výrobcí, vznikne polotovar, dále dalšímu dodavateli, který dodělá finální práce a firma ABC s.r.o. se dále postará o přepravu k zákazníkovi. Hlavní dodavatelé jsou: dodavatelé materiálu, výrobcí a přepravci.

Odběratelé (zákazníci)

Firma dodává izonosníky jak velkým stavebním firmám, tak i malým odběratelům. Důležitými odběrateli jsou hlavně velké stavební firmy, které představují většinu tržeb.

Nová konkurence

Hlavní bariérou vstupu na trh naší firmy je její patent. Ostatní firmy musí platit za jeho využití.

Substituty

Samozřejmě existují další substituty nosníků, ale jelikož má naše firma dlouhodobou pozici na trhu, vlastní patent a atesty, nemusí se substitutů nějak výrazně obávat.

1.3.3 SWOT analýza

Na analýzu prostředí se používá metoda SWOT. SWOT analýza popisuje silné stránky, slabé stránky, příležitosti a hrozby firmy.

Vnitřní prostředí firmy

Silné stránky

- patent společnosti
- silná pozice na trhu
- spolupráce s kvalitními dodavateli
- spolupráce s velkými odběrateli
- minimální náklady na skladování

Slabé stránky

- velké výdaje na neustálou přepravu materiálu a zboží
- po vypršení patentu hrozba identického výrobku
- možnost vyjednávací síly odběratelů

Vnější prostředí firmy

Příležitosti

- smlouvy s dalšími odběrateli
- možnost nových levnějších dodavatelů

- rozvoj nové výstavby v okolí s použitím našich výrobků
- vývoz výrobků do zahraničí

Hrozby

- odchod velkých odběratelů k substitutům
- tlak na snižování ceny díky konkurenci
- nedostatek materiálu na výrobu
- další pokles trhu ve stavebnictví

2 Teoretická východiska řešení

Teoretická část práce se zaměřuje na vysvětlení základních teoretických pojmů a to na úlohu finanční analýzy, uživatele finanční analýzy, podklady finanční analýzy a metody finanční analýzy.

2.1 Úloha finanční analýzy

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je podnik dostatečně ziskový, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.

Finanční analýza je také nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal. Výsledky finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku. [5]

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace vyplývající z finanční analýzy podniku zajímají nejen manažery, ale i další subjekty, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Uživatelé mohou být jak externí, tak i interní:

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),

- manažeři, konkurence apod.

K interním uživatelům výsledků finanční analýzy patří:

1. manažeři,
2. odboráři,
3. zaměstnanci.

U některých uživatelů je jejich zaměření zřejmé (investoři, manažeři), u jiných poněkud skryté (zaměstnanci, stát). [3]

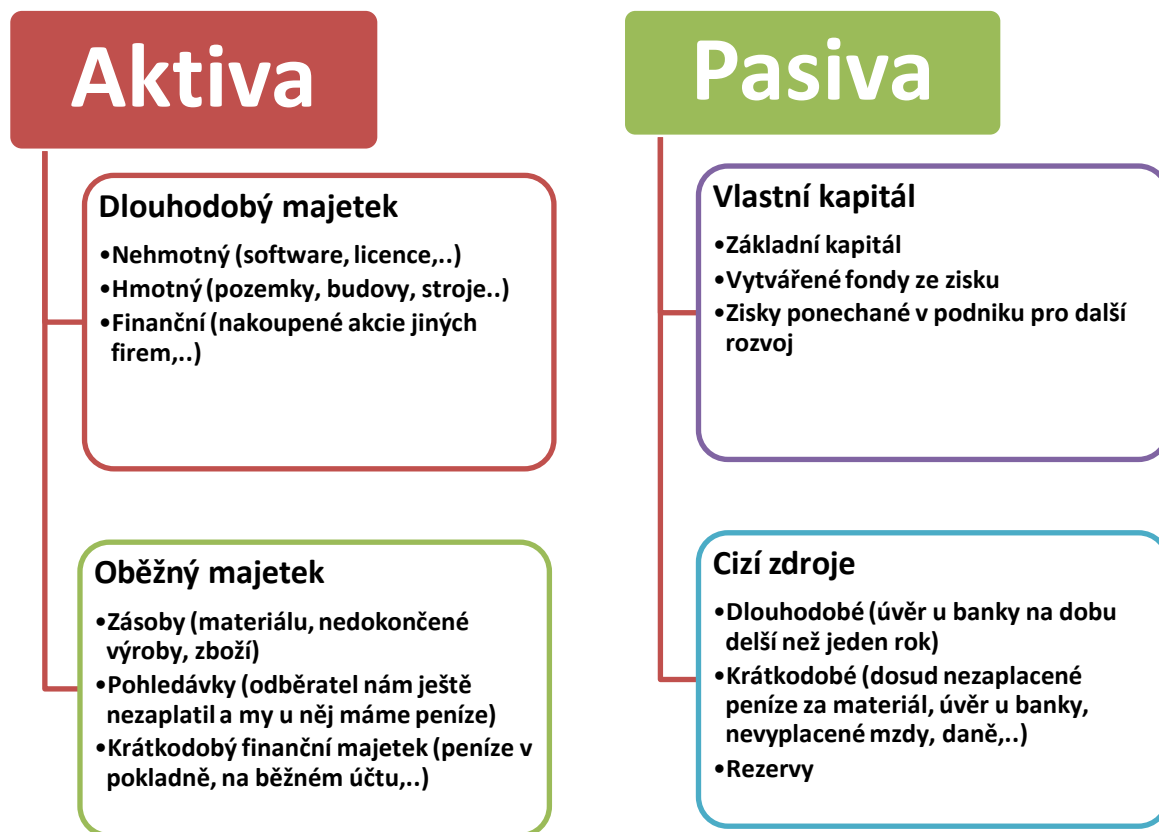
2.3 Podklady finanční analýzy

Pro zhodnocení finanční situace podniku a provedení finanční analýzy podniku jsou nutné dané podklady: rozvaha, výkaz zisku a ztrát a cash flow. Tyto podklady musí být úplné, kvalitní a z několika let, a to zejména z důvodu vývojové tendence v čase a možnosti použití finanční analýzy do budoucna.

Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který k určitému datu zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva). Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, ale může se sestavovat o pro kratší období. Rozvaha představuje základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky. Jde nám tedy o získání věrného přehledu ve třech základních oblastech a to majetková situace podniku, zdroje financování a finanční situace podniku. V první oblasti zjišťujeme, jaké druhy majetku máme a jak je oceňujeme, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, také optimální složení majetku atd. V druhé oblasti jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, zajímáme se primárně o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. V poslední oblasti jsou informace o

finanční situaci podniku, kde hlavně figurují informace, jaké výše zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil a zda je podnik schopen dostat svým závazkům. [6]



Obrázek 2 Rozvaha [7]

Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty stejně jako rozvaha podává přehled o hospodaření podniku za určité období a to k poslednímu dni každého roku, nebo hospodářského roku, ale na rozdíl od rozvahy v něm sledujeme veličiny tokové. Výkaz zisku a ztrát obsahuje

výnosy a náklady, které jsou peněžním vyjádřením výsledků hospodaření a spotřeby výrobních faktorů. Přestože je sledujeme v peněžním vyjádření, nejde vždy o toky skutečných peněz.

Výkaz zisku a ztráty se dělí na tři základní části, které se zabývají výsledky hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. [5]

Tabulka 5 Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty [7]

I.	Tržby za prodej zboží
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží
	Obchodní marže (I.-A.)
II.	Výkony
B.	Výkonová spotřeba
	Přidaná hodnota (Obchodní marže + II. – B.)
C.	Osobní náklady
D.	Daně a poplatky
E.	Odpisy
F. – I.	Další provozní náklady
III. – V.	Další provozní výnosy
*	Provozní výsledek hospodaření (přidaná hodnota – C. – D. – E. – další provozní náklady + další provozní výnosy)
VI. – XII.	Finanční výnosy
J. – O.	Finanční náklady
*	Finanční výsledek hospodaření (finanční výnosy – finanční náklady)
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek + finanční výsledek – daň z běžné činnosti)
XIII.	Mimořádné výnosy
R.	Mimořádné náklady
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. – R. – S.)
***	Výsledek hospodaření za účetní období (běžná + mimořádná činnost)

„Ve finanční analýze se lze setkat s různými formami zisku.

Čistý zisk (hospodářský výsledek za účetní období), (*Earning after Taxes, EAT*) je to zisk po zdanění, který je určen k rozdělení mezi akcionáře, držitele všech akcií a podnik.

Zisk před zdaněním (*Earnings before Taxes, EBT*) = *EAT* zvýšení o daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmů za běžnou činnost.

Zisk před zdaněním a úroky (*Earnings before Interest and Taxes, EBIT*) = *EBT* zvýšený o nákladové úroky. Měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je podnik schopen dosáhnout.

Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (*Earnings before Interest, Taxes, Depreciations and Amortization Charges, EBITDA*) = *EBIT* zvýšený o odpisy

Čistý provozní zisk po zdanění (*Net Operating Profit after Taxes, NOPAT*) představuje provozní zisk vygenerovaný v souvislosti s hlavní, provozní činností podniku.“ [3]

Ekonomický zisk je rozdílný od účetního zisku a to tím, že ekonomický zisk je rozdíl mezi ekonomickými náklady a výnosy. Do ekonomických nákladů ještě vstupují oportunitní náklady, což jsou náklady obětované příležitosti. [3]

Zisk
Hospodářský výsledek za určité období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
<hr/>
= Zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
<hr/>
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
<hr/>
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Obrázek 3 Nejpoužívanější kategorie zisku [3]

Cash flow

Dalším důležitým podkladem finanční analýzy po rozvaze a výkazu zisku a ztrát je cash flow.

Výkaz Cash flow vysvětluje, jak vznikly přírůstky a úbytky peněžních prostředků, také se zaměřuje na důvody, proč k nim došlo a to podle zvolených kritérií.

Základní pojmy cash flow:

Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, ceniny a peněžní prostředky na účtu a to i případné pasivní zůstatky běžného účtu a peníze na cestě.

Peněžní ekvivalenty zahrnují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a za předem známou částku peněžních prostředků pohotově směnitelný, u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnot v čase. Patří sem případné peněžní úložky s maximální výpovědní lhůtou 3 měsíce, likvidní a obchodovatelné cenné papíry,

krátkodobé pohledávky s lhůtou splatnosti do 3 měsíců s tím, že účetní jednotka musí mít jistotu úhrady. [5]

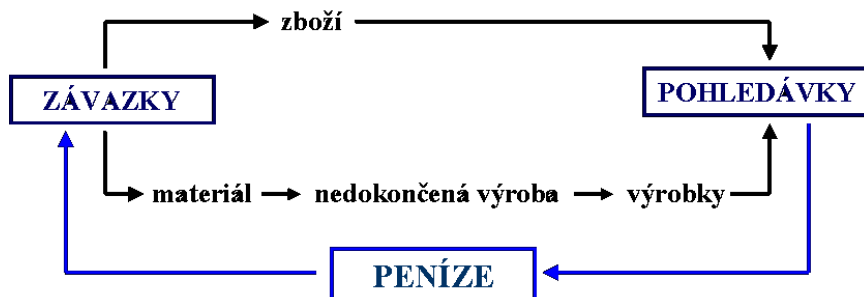
„Informace o hotovostním toku získáme z

- **provozní činnosti** (přijaté zálohy, navýšení zásob, vznik nové pohledávky nebo závazků z obchodních vztahů, odpisy, ...),
- **investiční činnosti** (pořízení dlouhodobého majetku, příjmy z prodeje dlouhodobého majetku),
- **finanční činnosti** (splátky nebo navýšení dluhu, navýšení základního kapitálu, vyplacení podílu na zisku...).

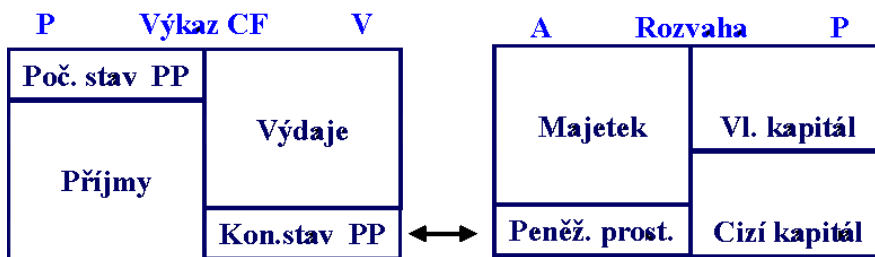
V každé oblasti jsou odečteny příslušné výdaje od příjmů, výkaz cash flow je možné sestavovat přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda stanovení cash flow spočívá v zachycení příjmů a výdajů a jejich rozdílu.

Nepřímá metoda stanovení cash flow je založena na korekci hospodářského výsledku (čistého zisku či ztráty) o nesoulad mezi příjmy a výnosy a výdaji a náklady.“ [7]



Obrázek 4 Schéma cash flow v produkčním cyklu podniku [11]



Obrázek 5 Spojení rozvahy s přehledem cash flow [11]

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza vychází z výše uvedených účetních výkazů. Z dat, která vyčteme z výkazů, můžeme pomocí finanční analýzy vyvodit určité závěry. Tyto výkazy musíme porovnávat i z časového hlediska.

Hlavní metody finanční analýzy jsou:

- analýza absolutních ukazatelů (horizontální analýza, vertikální analýza)
- analýza rozdílových ukazatelů (ČPK, ČPP, ČPM)
- analýza poměrových ukazatelů (analýza likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a provozních ukazatelů)
- soustavy poměrových ukazatelů (Altmanova analýza, IN05)

V další části se zaměřím na její konkrétnější vysvětlení.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní analýza vyhodnocuje stavové a tokové veličiny v čase a také dokáže určit procentní podíly k daným základnám. Stavové veličiny obsahuje rozvaha. Tokové veličiny nalezneme ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash flow.

Horizontální analýza

„Rozbor horizontální struktury účetních výkazů znamená, že hledáme odpověď na dvě základní otázky:

O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?

O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?

Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu.“ [3]

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2.1)$$

[5]

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \quad (2.2.)$$

[5]

Vertikální analýza

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

Mění se při vývoji firmy vzájemné proporce jednotlivých položek?

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

Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových položek na celkových aktivech,*
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,*
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.“ [7]*

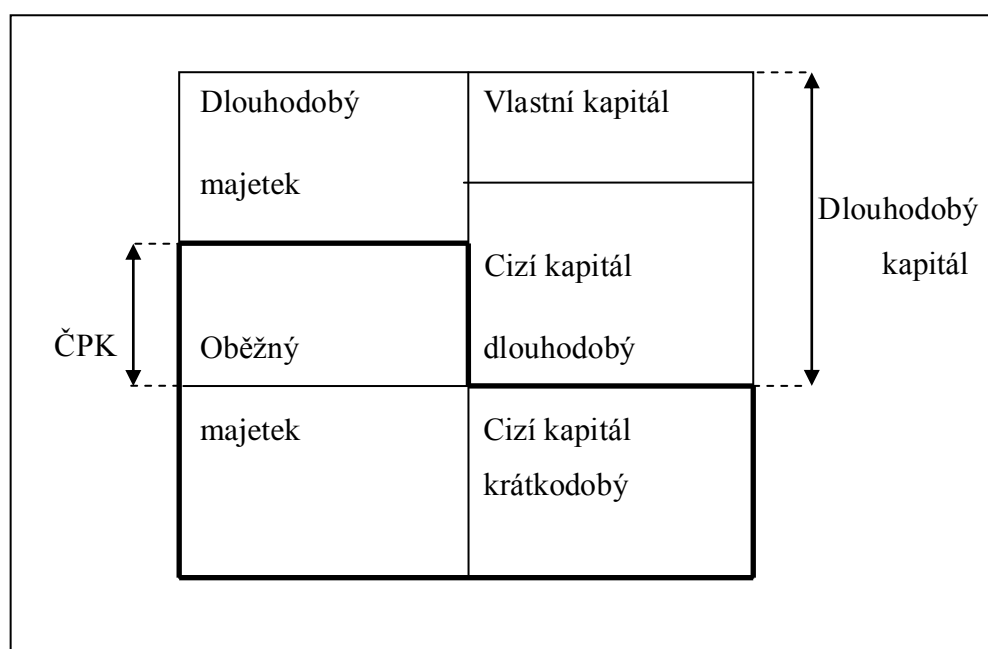
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Po analýze absolutních ukazatelů se zaměřím na rozdílové ukazatele, které slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál, čisté pohotovové prostředky (ČPP) a čistý peněžní majetek (ČPM).

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje (2.3.)} \quad [11]$$



Obrázek 6 Čistý pracovní kapitál [5]

Konstrukce čistého pracovního kapitálu je založena na rozlišení dlouhodobě a krátkodobě vázaného kapitálu a na rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku. [5]

„Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků.

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky (2.4.) [5]

Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze.“ [5]

Čistý peněžní majetek -ČPM

Čistý peněžní majetek je účelový ukazatel, který je používán finančními analytiky.

ČPM = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky (2.5)

[11]

Kromě zásob se obvykle vylučují i nelikvidní pohledávky. [11]

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Dalším důležitým aspektem finanční analýzy, po vertikální a horizontální analýze ukazatelů a analýze rozdílových ukazatelů, je analýza poměrových ukazatelů. Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné veličiny – položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty – v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině a předchozí analýza se zaměřuje na analýzu finanční situace podniku a jeho likviditu, poměrová analýza dává do „poměru“ položky vzájemně mezi sebou. [4]

V následujícím textu se zaměřím na poměrové ukazatele, které využívám ve své finanční analýze. Jsou to ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti a provozní ukazatele.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou v praxi nejsledovanější ukazatele, vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Obecný tvar tohoto ukazatele tedy je: [7]

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.6.)$$

[7]

Rentabilita aktiv (*Return on Assets, ROA*)

Rentabilita aktiv poměřuje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky a to bez ohledu na to, jestli byl financován z vlastního nebo cizího kapitálu. [7]

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva} \quad (2.7.)$$

[11]

Rentabilita vlastního kapitálu (*Return on Equity, ROE*)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky a také sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti. [7]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.8.)$$

[11]

Rentabilita tržeb (*Return on Sales, ROS*)

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Tuto hodnotu ziskové marže je dobré porovnat s podobnými podniky. [5]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.9.)$$

[11]

Zisk v čitateli zlomku může mít více podob, může mít podobu zisku po zdanění, zisku před zdaněním nebo *EBIT*. [5]

Rentabilita vloženého kapitálu (*Return on Investment, ROI*)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}} \quad (2.10.)$$

[11]

Ukazatel rentability vloženého kapitálu nebere v úvahu daň, ani úroky a proto je vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 0,15 - značí to velmi dobrý stav. Pokud je ukazatel v rozmezí 0,12 až 0,15 - stav je dobrý. Nižší hodnoty jsou špatné. Hodnota ukazatele ROI se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem. [11]

Finanční páka

Finanční páka neboli „míra ziskovosti“ z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.

Pokud je finanční páka kladná, pak ROE je větší než ROA. Hodnotí výši přínosu pro vlastníky. [11]

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{vlastní kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.11.)$$

[11]

Finanční páka je poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu to znamená, že působí tzv. „vliv páky“. Pojem „páka“ je třeba chápat jako možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu pomocí připojení cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. [11]

Ukazatele likvidity

Mezi další důležité poměrové ukazatele patří ukazatele likvidity. Tyto ukazatele se rozlišují na tři stupně a to: běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu.

Obecně je likvidita nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Která se však střetává a je v přímém protikladu s rentabilitou, neboť k tomu, aby podnik byl likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu. A zároveň musí být tyto vázané prostředky profinancovány, tj. nejen, že váží kapitál v těchto krátkodobých majetkových částech, ale musí být i uhrazeny náklady s jejich profinancováním spojené. [3]

„Solventnost je schopnost hradit k určenému termínu, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ [11]

Oběžný majetek z hlediska likvidnosti rozlišujeme na tři základní stupně: krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby. [3]

Obecný tvar ukazatele likvidity:

$$\frac{\text{čím možno platit}}{\text{co nutno platit}} \quad (2.12.)$$

[11]

Běžná likvidita (*Curretn Ratio*)

Ukazatel běžné likvidity je v centru pozornosti věřitelů a to, protože poměruje kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. [3]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

[11]

Doporučené hodnoty běžné likvidity by měli být v rozsahu 2 až 3, dle bankovních standardů, což jsou hodnoty finančně zdravých podniků. Hodnoty menší než 1 jsou z hlediska finančního zdraví nepřijatelné. [11]

Pohotová likvidita (*Quick Asset Ratio, Acid Test*)

Pohotová likvidita upravuje vzorec ukazatele běžné likvidity a to vyloučením zásob z části oběžných aktiv. Jelikož je smyslem konstrukce tohoto ukazatele odstranit z oběžných aktiv ta nejméně likvidní, je dobré upravit čítec o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž nedobytnost je pochybná. [3]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14.)$$

[11]

Z oběžných aktiv se vylučují zásoby, jako nejméně likvidní část. Jejich rychlá likvidace obvykle vyvolá ztráty. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou v rozsahu 1. až 1,5. Hodnoty menší než 1 považují banky za nepřijatelné, znamená to prvotní platební neschopnost. [11]

Okamžitá likvidita (*Cash Position Ratio*)

Okamžitá, neboli peněžní, znamená všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen sumu prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. [3]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15.)$$

[11]

Doporučené hodnoty okamžité likvidity jsou v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření s kapitálem. [11]

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se používají především pro řízení aktiv. Ukazatele aktivity jsou kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvahy (majetek) a výkaz zisku a ztrát (tržby). Ukazatele aktivity popisují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které zatím nejsou příliš firmou využívány. Nebo naopak informuje o tom, pokud je vysoká rychlost obrátu - ta může být signálem, že firma nemá

dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci, v extrémním případě může být i signálem blížícího se úpadku podniku v důsledku nezvládnutého růstu. [3]

Obrat aktiv (*Total Assets Turnover Ratio*)

Obrat aktiv je základním ukazatelem, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. [3]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.16.)$$

[11]

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok). Doporučená hodnota ukazatele je v rozsahu od 1,6 do 3. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1,5 je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. [11]

Obrat zásob (*Inventory Turnover Ratio*)

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v jiné formy oběžného majetku, až po prodej hotových výrobků a opětovaný nákup zásob. [7]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (2.17.)$$

[11]

Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. Nízký obrat zásob svědčí i o jejich nízké likviditě. [11]

Doba obratu zásob (*Inventory Turnover*)

Ukazatel doby obratu zásob má podobné vypovídací schopnosti jako obrat zásob, ale z jiného pohledu. Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby) nebo do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál). [7]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (2.18.)$$

[11]

U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky. Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost.

[11]

Doba splatnosti pohledávek (*Average Collection Period*)

Ukazatel doby splatnosti pohledávek udává počet dnů, kdy musí firma čekat, než dostane za již prodané výrobky a poskytnuté služby zaplacené. Po tuto dobu firma poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr. [7]

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky} \times 360}{\text{tržby}} \quad (2.19.)$$

[11]

Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnávat s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Je-li delší než doba splatnosti znamená to, že obchodní partneři neplatí své účty včas. Udrží-li se tento trend déle, měla by firma uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých pohledávek. [11]

Doba splatnosti krátkodobých závazků (*Creditors Payment Period*)

Doba splatnosti krátkodobých závazků je přesný opak ukazatele doby splatnosti pohledávek. Tento ukazatel také udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny, a podnik naopak využívá bezplatný obchodní úvěr. [3]

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům} \times 360}{\text{tržby}} \quad (2.20.)$$

[11]

Finanční manažer tento ukazatel neustále sleduje, protože nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určité době zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. Současně je třeba zabezpečit, aby v době splatnosti byl podnik platebně schopný. [11]

Ukazatele zadluženosti

Dalšími důležitými ukazateli jsou ukazatele zadluženosti.

„Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje, Používáním cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko podnikání.“ [3]

Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k růstu rentability vlivem působení finanční páky. Zvyšuje však riziko finanční nestability. [11]

Celková zadluženost (*Total Debt to Total Assets*)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.21.)$$

[11]

Ukazatel se často nazývá „Ukazatel věřitelského rizika“, neboť v případě likvidace firmy roste riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci zase potřebují větší finanční páku, aby znásobili svoje zisky. Mezi mírou zadluženosti a její platební schopností však neexistuje žádný přímý vztah. Jestliže je však ukazatel zadluženosti vyšší než 50%, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok. [11]

„Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost.“ [1]

Dlouhodobá zadluženost

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.22)$$

[11]

Vyjadřuje, jaká část aktiv firmy je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. [11]

Běžná zadluženost

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.23)$$

[11]

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

[5]

Ukazatel míry zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel vyžadují banky v případě žádosti o nový úvěr. Je často rozhodující, zda bude úvěr poskytnout, či ne. Pro toto posuzování je hlavně důležitý jeho časový vývoj, z něhož je patrné, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Hlavním účelem tohoto ukazatele je, že signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. [5]

Ukazatel úrokového krytí (*Times Interest Earned Ratio – TIE*)

„Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny veškeré náklady související s produktivní činností podniku.“ [7]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.25)$$

[11]

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem, by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat okolo 3. Dobře fungující podniky mají tento ukazatel vyšší - mezi 6 až 8. Při vysokém „úrokovém krytí“ a vysokém zisku je zdravá i vyšší „celková zadluženost“. [11]

Doba splácení dluhu

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.26)$$

[11]

Ukazatel doby splácení dluhu vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. U hodnocení tohoto ukazatele je optimální klesající trend. [5]

Krytí fixních poplatků

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{\text{EBIT} + \text{dlouhodobé splátky}}{\text{nákladové úroky} + \text{dlouhodobé splátky}} \quad (2.27)$$

[11]

Rozšiřuje předchozí ukazatel o stálé platby, hrazené pravidelně za používání cizích aktiv (např. dlouhodobé leasingové splátky). [11]

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (2.28)$$

[5]

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem dává přehled o tom jak je podnik finančně stabilní. Pokud je vyšší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem. [5]

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (2.29)$$

[5]

Pokud je výsledek nižším než 1, musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může tak mít problémy s úhradou svých závazků. [5]

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se tedy ve vnitřním řízení. Umožňují managementu sledovat efektivnost provozních aktivit firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny (především o náklady), jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu. [11]

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd. Měl by vykazovat rostoucí tendenci. Pokud chceme vyloučit, některé náklady, tj. vliv nakupovaných surovin, energií a služeb, dosadíme do čitatele přidanou hodnotu. [9]

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{mzdy}} \quad (2.30)$$

[9]

Produktivita práce z přidané hodnoty

„Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka.“ [7]

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (2.31)$$

[11]

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet poradců}} \quad (2.32)$$

[7]

„Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. Je však třeba přiměřené regulace, aby nedocházelo k výpadkům podniku z důvodu, že už v něm nikdo nechce pracovat.“ [7]

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů představuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Při hodnocení tohoto ukazatele je vhodné, aby jeho hodnota v čase klesala. [9]

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (2.33)$$

[9]

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. [9]

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (2.34)$$

[11]

2.4.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Dalším důležitým aspektem finanční analýzy podniku jsou soustavy poměrových ukazatelů neboli souhrnné indexy hodnocení podniku.

„Protože některé z ukazatelů finanční analýzy mohou vypovídat o podniku pozitivně, jiné negativně, byly vyvinuty modely, které prostřednictvím jednoho čísla - souhrnného indexu, představí celkovou finanční charakteristiku podniku a vyjádří její výkonnost a ekonomickou situaci.“ [7]

Altmanova analýza

Altmanova analýza představuje jednu z možností, jak celkově vyhodnotit finanční zdraví podniku. Je stanovena pomocí jediného čísla tzv. Z-skóre, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. K jednotlivým ukazatelům tohoto Z-skóre je pak na základě rozsáhlých empirických průzkumů přiřazena jejich váha.

Rozlišujeme dva Altmanovy indexy a to pro podniky, které jsou obchodované na kapitálovém trhu a pak ty, které nejsou. [7]

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,42 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (2.35)$$

[7]

$$\text{kde } X_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad X_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk minulých let}}{\text{aktiva}} \quad X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} \quad X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

„Pokud je vypočtené Z-skore:

a) $Z > 2,9$ firma je finančně zdravá a v dohledné době není ohrožena bankrotem,

b) $1,23 < Z < 2,89$ pásmo zvané „šedá zóna“, o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout

c) $Z < 1,23$ firma není finančně zdravá a ohrožuje ji bankrot.“ [7]

Index IN05

IN05 - index byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka, tyto indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů. [7]

$$\begin{aligned} \text{IN05} = & 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{náklad. úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \\ & + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{ob. aktiva}}{\text{krátk. závazky}} \quad (2.36) \end{aligned}$$

[7]

„Podle vypočtených hodnot je možné s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj. Vyjde-li:

a) $\text{IN05} < 0,9$ podnik spěje k bankrotu (s pravděpodobností 86%),

b) $0,9 < \text{IN05} < 1,6$ pásmo zvané „šedá zóna“,

c) $\text{IN05} > 1,6$ podnik tvoří hodnotu (s pravděpodobností 67%)

Při výpočtu IN05 je problém, když je firma nezadlužená nebo zadlužená velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotou ve výši 9.“ [7]

3 Analýza problému a návrh postupu řešení

V této části diplomové práce se zaměřuji na výpočty jednotlivých analýz a jejich zhodnocení. Praktické výpočty analýz navazují na teoretickou část diplomové práce. Vstupní data k výpočtu analýz vychází z účetních výkazů podniku za období pěti let.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

V analýze absolutních ukazatelů se zaměřuji na horizontální analýzu a vertikální analýzu.

3.1.1 Horizontální analýza

V první části horizontální analýzy se zaměřuji na horizontální analýzu rozvahy, a to jak změna v korunách, tak i v procentních změnách. Dále se zaměřuji na horizontální analýzu rozvahy a vývoj výsledku hospodaření v letech.

Horizontální analýza rozvahy

V první části horizontální analýzy rozvahy se zaměřuje na analýzu **aktiv podniku**.

Tabulka 6 Absolutní změna aktiv (tis. Kč)

		Absolutní změna aktiv (tis. Kč)			
		2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
	Aktiva celkem	1647	87	8037	-1792
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B	Dlouhodobý majetek	408	-28	-65	165
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	18	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	408	-46	-65	165
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0

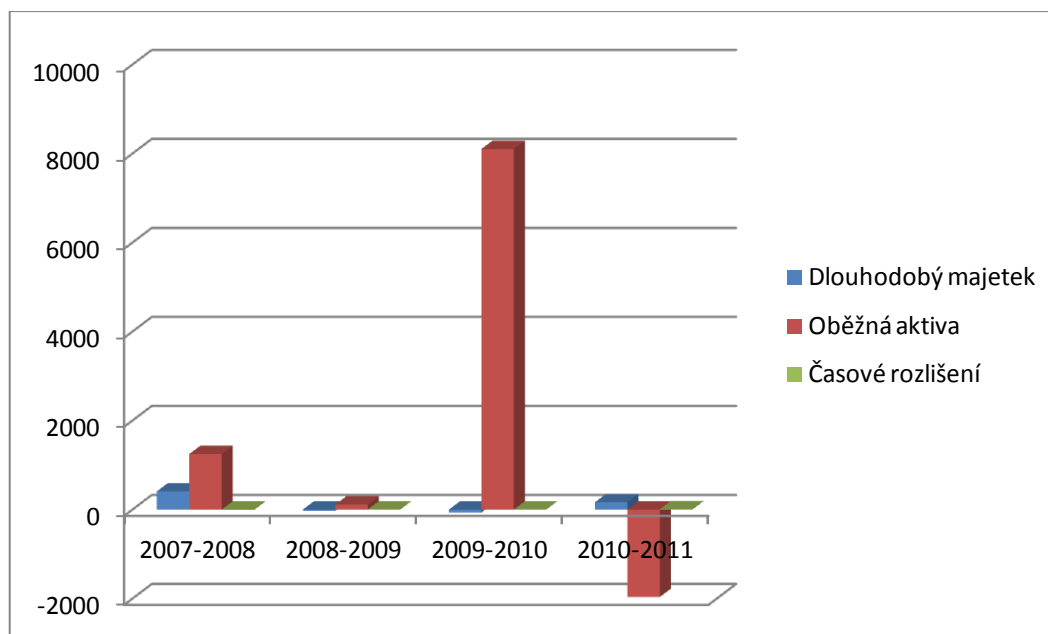
C	Oběžná aktiva	1247	113	8102	-1963
C.I	Zásoby	0	-252	0	0
C.II	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.III	Krátkodobé pohledávky	792	995	6035	-47
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	455	-630	2067	-1916
D.I	Časové rozlišení	-8	2	0	6

Tabulka 7 Změna aktiv v %

		Změna aktiv v %			
		2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
	Aktiva celkem	56,5%	1,9%	172,9%	-14,1%
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B	Dlouhodobý majetek	1406,9%	-6,4%	-15,9%	48%
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	1406,9%	-10,5%	-16,6%	50,6%
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C	Oběžná aktiva	43,5%	2,8%	191,6%	-15,9%
C.I	Zásoby	0	-100%	0	0
C.II	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.III	Krátkodobé pohledávky	41%	36,5%	162,3%	-0,5%
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	66,4%	-55,3%	405,3%	-74,4%
D.I	Časové rozlišení	-50%	25%	0	60%

Z horizontální analýzy aktiv firmy ABC s.r.o. je patrné, že celková aktiva podniku se mění skokově, nejprve vidíme stoupající tendenci a vzápětí klesající. Tyto změny mají původ v položkách dlouhodobého hmotného majetku. A to především největší vzrůst dlouhodobého hmotného majetku nastal v roce 2008 a to o 1 406, 9%, naopak největší pokles nastal v roce 2009 a to o 50,6%. Další položkou co ovlivňuje vývojovou tendenci aktiv v podniku, jsou oběžná aktiva a z nich převážně krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky mají až do roku 2011 stoupající tendenci, což značí špatnou platební schopnost odběratelů. Zásoby se podnik snaží udržovat ve stejné hladině. Krátkodobý finanční majetek má stejný vývoj jako celková

aktiva, největší vzrůst vidíme v roce 2010 a to o 405,3% a největší pokles v roce 2011 a to o 74,4%. Změny časového rozlišení jsou promítnuty v nákladech příštích období.



Graf 1 Horizontální analýza aktiv

Další částí horizontální analýzy rozvahy je **analýza pasiv**.

Tabulka 8 Absolutní změna pasiv (tis. Kč)

		Absolutní změna pasiv (tis. Kč)			
		2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
	Pasiva celkem	1647	87	8037	-1792
A	Vlastní kapitál	702	1061	2923	895
A.I	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	20	0
A.IV	Výsledek hospodaření z minulých let	92	689	1054	2936
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	610	372	1849	-2041
B	Cizí zdroje	945	-974	5114	-2687
B.I	Rezervy	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobé závazky	219	-219	0	0

B.III	Krátkodobé závazky	726	-888	5247	-2687
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	133	-133	0
C.I	Časové rozlišení	0	0	0	0

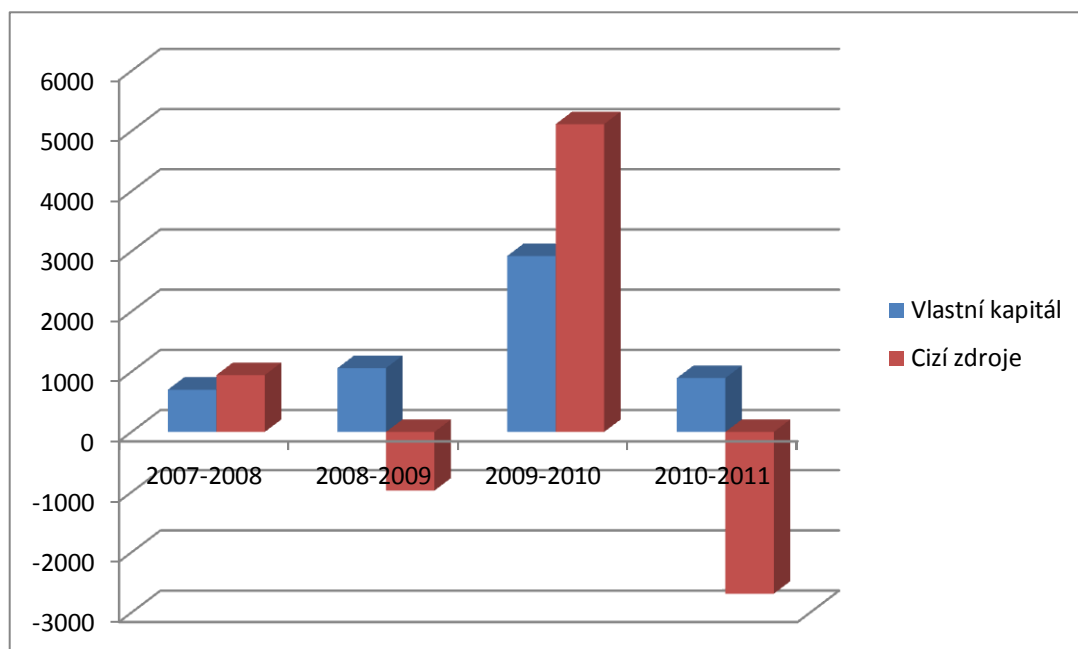
Tabulka 9 Změna pasiv v %

		Změna pasiv v %			
		2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
	Pasiva celkem	56,5%	1,9%	172,9%	-14,1%
A	Vlastní kapitál	-227,9%	269,3%	200,9%	20,4%
A.I	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0
A.IV	Výsledek hospodaření z minulých let	-18,4%	-168,9%	375,1%	219,9%
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	663,1%	52,9%	172,2%	-69,8%
B	Cizí zdroje	29,3%	-23,4%	160,2%	-32,3%
B.I	Rezervy	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobé závazky	0	-100%	0	0
B.III	Krátkodobé závazky	22,5%	-22,5%	171,5%	-32,3%
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	-100%	0
C.I	Časové rozlišení	0	0	0	0

Horizontální analýza pasiv podniku ukazuje následující změny. Vlastní kapitál měl stoupající tendenci, až do roku 2011 kde byl růst jen o 20,4%. Základní kapitál podniku se v průběhu let neměnil. Z položek vlastního kapitálu měl stoupající tendenci převážně výsledek hospodaření z minulých let, naproti tomu výsledek hospodaření běžného účetního období měl v prvním období klesající tendenci, ale pak zaznamenal růst až do roku 2011, kdy nastal pokles a to o 69,8%.

Druhou nedílnou součástí horizontální analýzy pasiv jsou cizí zdroje. Cizí zdroje měly opět střídavou tendenci vývoje, v roce 2008 rostly, v roce 2009 klesaly, 2010 rostly a 2011 klesaly. Na tento vývoj měly největší podíl dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Dlouhodobé závazky v roce 2008 vzrostly a v roce 2009 o stejnou část zase klesly. Jednalo se o dlouhodobý závazek podniku, který byl v roce 2009 uhrazen. Krátkodobé závazky se vyvíjely stejně, jako cizí zdroje

největší pokles zaznamenaly v roce 2011 a to o 32%, největší růst v roce 2010 a to o 171,5%. Položky bankovní úvěry a výpomoci vzrostly v roce 2010 a v roce 2011 zase o stejnou část klesly. A to z důvodu poskytnutého a splaceného krátkodobého úvěru.



Graf 2 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při hodnocení horizontální analýzy výkazu zisky a ztráty se nejprve zaměřím na zhodnocení jednotlivých položek výkazu a v další části na zhodnocení vývoje výsledku hospodaření podniku.

Tabulka 10 Absolutní změna VZZ (tis. Kč)

		Absolutní změna VZZ (tis. Kč)			
		2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
	Tržby celkem	3959	606	9496	-4474
I.	Tržby za prodej zboží	4261	192	-9244	0
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	3001	-206	-6238	0

	Obchodní marže	1260	398	-3006	0
II.	Výkony	-302	414	18740	-4474
II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	-302	414	18740	-4474
B.	Výkonová spotřeba	-143	437	13574	-3894
	Přidaná hodnota	1101	375	2160	-580
C.	Osobní náklady	180	-134	11	-2
C. 1	Mzdové náklady	158	-121	1	-1
D.	Daně a poplatky	14	-13	1	4
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	50	23	18	-1
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	45	0	0	2099
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	0	627	-627
H	Ostatní provozní náklady	15	11	527	-554
*	Provozní výsledek hospodaření	797	488	2230	-2753
VI. – XII.	Finanční výnosy	0	2	-3	1
J. – O.	Finanční náklady	23	34	-31	-25
*	Finanční výsledek hospodaření	-23	-32	28	26
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	164	84	409	-686
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	610	372	1849	-2041
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	610	372	1849	-2041
	Výsledek hospodaření před zdaněním	774	456	2258	-2727

Tabulka 11 Změna VZZ v %

		Změna VZZ v %			
		2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011
	Tržby celkem	77,7%	6,7%	98,3%	-23,4%
I.	Tržby za prodej zboží	88,9%	2,1%	-100%	0
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	87,2%	-3,2%	-100%	0
	Obchodní marže	93,5%	15,3%	-100%	0
II.	Výkony	-100%	0	4526,6%	-23,4%
II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a	-100%	0	4526,6%	-23,4%

	služeb				
B.	Výkonová spotřeba	-12,4%	43,3%	938,1%	-25,9%
	Přidaná hodnota	221,5%	23,5%	109,5%	-14,%
C.	Osobní náklady	50,3%	-24,9%	2,7%	-0,5%
C. 1	Mzdové náklady	60,1%	-28,7%	0,3%	-0,3%
D.	Daně a poplatky	175%	-59,1%	11,1%	40%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	172,4%	29,1%	17,6%	-0,8%
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	-100%	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	0	0	-100%
H	Ostatní provozní náklady	107,1%	37,9%	1317,5%	-97,7%
*	Provozní výsledek hospodaření	599,2%	52,5%	157,3%	-75,5%
VI. – XII.	Finanční výnosy	0	200%	-100%	0
J. – O.	Finanční náklady	176,9%	94,4%	-44,3%	-64,1%
*	Finanční výsledek hospodaření	191,7%	91,4%	-41,8%	-66,7%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	565,5%	43,5%	147,7%	-100%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	663%	53%	172,2%	-69,8%
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	663,1%	53%	172,2%	-69,8%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	639,7%	50,9%	167,1%	-75,6%

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že tržby celkem každoročně rostly až do roku 2011. Nejvíce rostly v roce 2010 a to o 98,3%, nejméně v roce 2011, kdy klesly o 23,4%. Tržby za prodej zboží rostly, až do roku 2010, kdy klesly o 100%. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb v roce 2008 klesly o 100%, protože v roce 2008 podnik neměl žádné tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Největší vzrůst tržeb za vlastní výrobky a služby nastal v roce 2010, a to o 4526,6%, v roce 2011 nastal pokles o 23%. Změny v roce 2010 jsou vyvolány změnou účtování tržeb, kdy do roku 2010 se účtovaly tržby z prodeje jako zboží a od roku 2010 jako vlastní výrobky.

Osobní náklady podniku se vyvíjely střídavě, do roku 2008 rostly, v roce 2009 klesly, 2010 vzrostly a v roce 2011 zase klesly. Největší pokles byl, zaznamenaný v roce 2009 a to o 28,7% a největší růst v roce 2008 a to o 60,1%.

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku každoročně rostly, až do roku 2011, kdy klesly o 0,8%, což značí postupné odpisování majetku.

Tyto položky měly za následek vývoj provozního výsledku hospodaření, který každoročně rostl, až do roku 2011, kdy klesl o 75,5%.

Daň z příjmů za běžnou činnost každoročně rostla a to na základě růstu provozního výsledku hospodaření. Bohužel porovnání daně z příjmů s loňským rokem není možné, protože podnik bude podávat daňové přiznání až v červnu.

Zhodnocení vývoje výsledku hospodaření podniku

Tabulka 12 Vývoj VH v letech (tis. Kč)

	vývoj VH v letech (tis. Kč)				
	2007	2008	2009	2010	2011
Provozní výsledek hospodaření	133	930	1418	3648	895
Finanční výsledek hospodaření	-12	-35	-67	-39	-13
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	92	702	1074	2923	882
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	92	702	1074	2923	882
Výsledek hospodaření před zdaněním	121	895	1351	3609	882

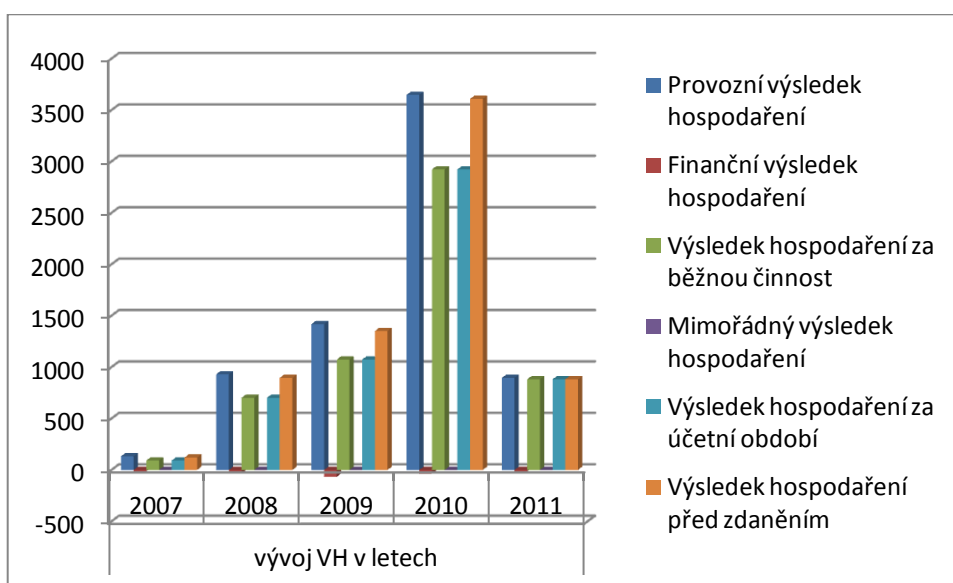
Provozní výsledek hospodaření každoročně rostl, až do roku 2011, kdy klesl o 75,5%.

Finanční výsledek hospodaření je oproti provoznímu výsledku zanedbatelný, do roku 2009 klesal a od roku 2010 rostl.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost každoročně roste.

Jelikož náš podnik neovlivňuje mimořádný výsledek hospodaření, je výsledek hospodaření za účetní období roven výsledku hospodaření za běžnou činnost.

Z tabulky vývoje výsledků hospodaření bych zhodnotila, že rok 2010 byl neúspěšnější za období pěti let, nejméně úspěšný byl podnik v roce 2007. V roce 2011 měl podnik skoro identický výsledek hospodaření jako v roce 2009.



Graf 3 Vývoj VH v letech

3.1.2 Vertikální analýza

Tuto část jsem rozdělila na hodnocení nejprve rozvahy podniku následně hodnocení výkazu zisku a ztrát a jejich položek.

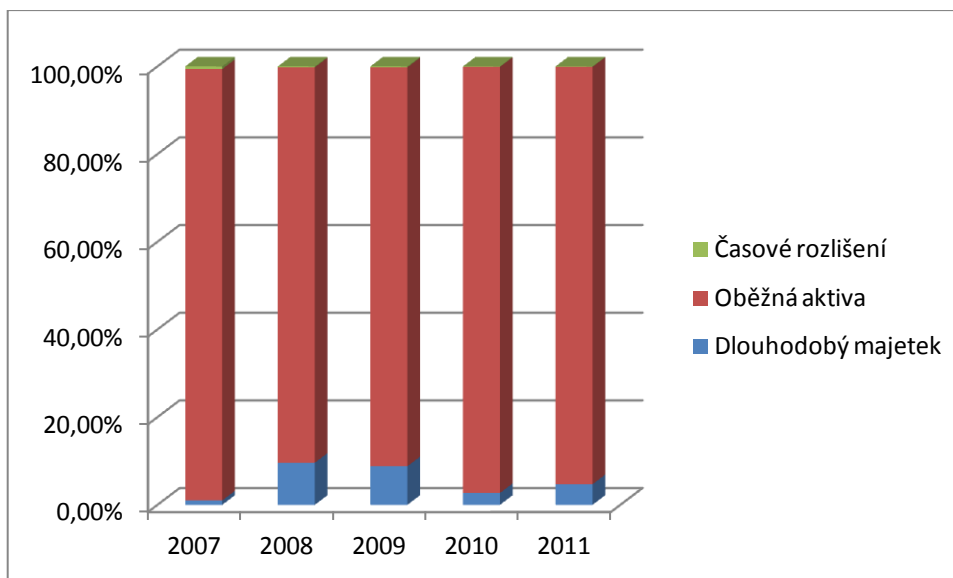
Vertikální analýza rozvahy podniku

Analýza aktiv

Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv

		Vertikální analýza k celkovým aktivům				
		2007	2008	2009	2010	2011
	Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B	Dlouhodobý majetek	0,99%	9,6%	8,8%	2,7%	4,7%
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0,4%	0,1%	0,2%
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	0,99%	9,6%	8,4%	2,6%	4,5%
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C	Oběžná aktiva	98,5%	90,2%	91%	97,2%	95,2%
C.I	Zásoby	8,6%	5,5%	0	0	0
C.II	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.III	Krátkodobé pohledávky	66,4%	59,7%	80%	76,9%	89,1%
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	23,5%	25%	11%	20,3%	6,1%
D.I	Časové rozlišení	0,5%	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%

Vertikální analýza aktiv zhodnocuje vývoj majetkové struktury podniku. Respektive ukazuje, z čeho se v průběhu pěti let skládala celková aktiva. Z vertikální analýzy aktiv vyplývá, že většinový podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva. To potvrzuje skutečnost, že se jedná o výrobní podnik. Dále se zaměříme na konkrétní položky rozvahy.



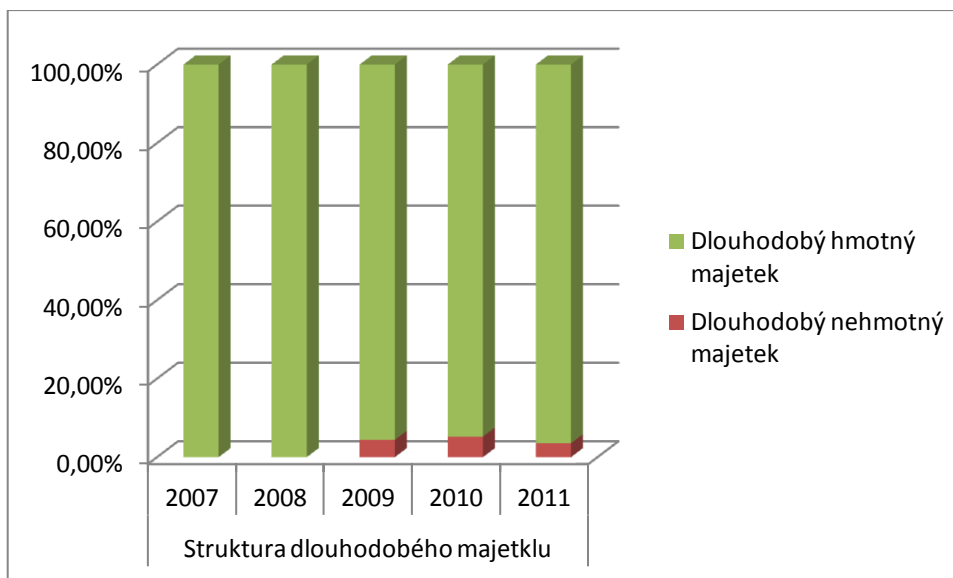
Graf 4 Struktura aktiv

Zhodnocení struktury dlouhodobého majetku

Tabulka 14 Struktura dlouhodobého majetku

	Struktura dlouhodobého majetku				
	2007	2008	2009	2010	2011
Dlouhodobý majetek	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	4,4%	5,2%	3,5%
Dlouhodobý hmotný majetek	100%	100%	95,6%	94,8%	96,5%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0

I přestože se dlouhodobý majetek podniku podílí na celkových aktivech jen z malé části, je dobré se mu věnovat. Z následující struktury jsou patrné změny od roku 2009. Změny dlouhodobého nehmotného majetku vyvolal především nákup softwaru a nedokončený dlouhodobý majetek podniku. Do dlouhodobého majetku podniku patří především vozový park a vybavení podniku v roce 2009 došlo k odepsání a vyřazení movitých věcí.



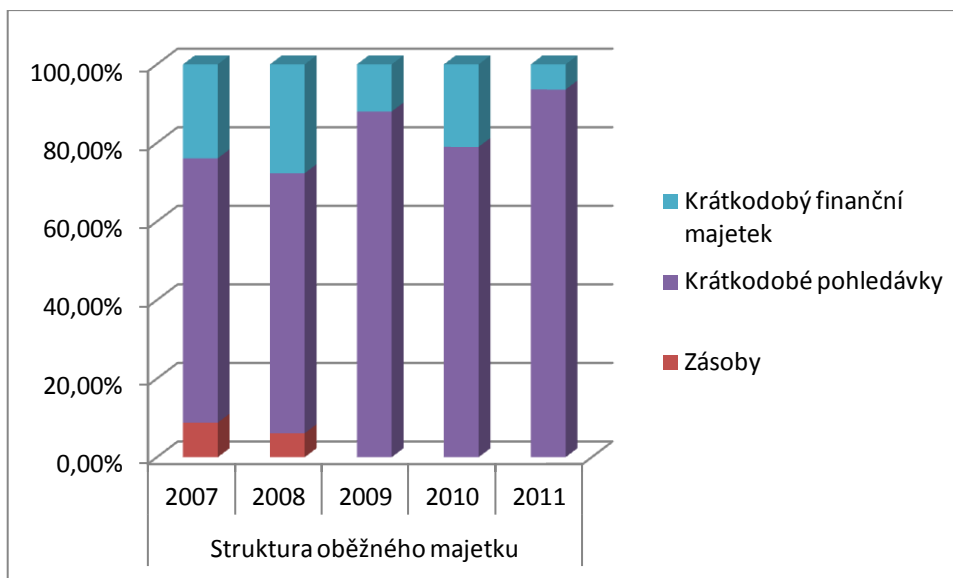
Graf 5 Struktura dlouhodobého majetku

Zhodnocení struktury oběžného majetku

Tabulka 15 Struktura oběžného majetku

	Struktura oběžného majetku				
	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	100%	100%	100%	100%	100%
Zásoby	8,8%	6,1%	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	67,3%	66,2%	88%	79%	93,6%
Krátkodobý finanční majetek	23,9%	27,7%	12%	21%	6,4%

Ze struktury oběžného majetku podniku je patrné, že většinu oběžných aktiv obsahují krátkodobé pohledávky. U výrobního podniku by to měly být zásoby, ale jak již bylo v úvodu této práce popsáno, firma využívá externí dodavatelskou výrobní firmu. Krátkodobé pohledávky jsou především pohledávky z obchodního stavu. Z krátkodobého finančního majetku podniku jsou především peníze na pokladně a v bance.



Shrnutí

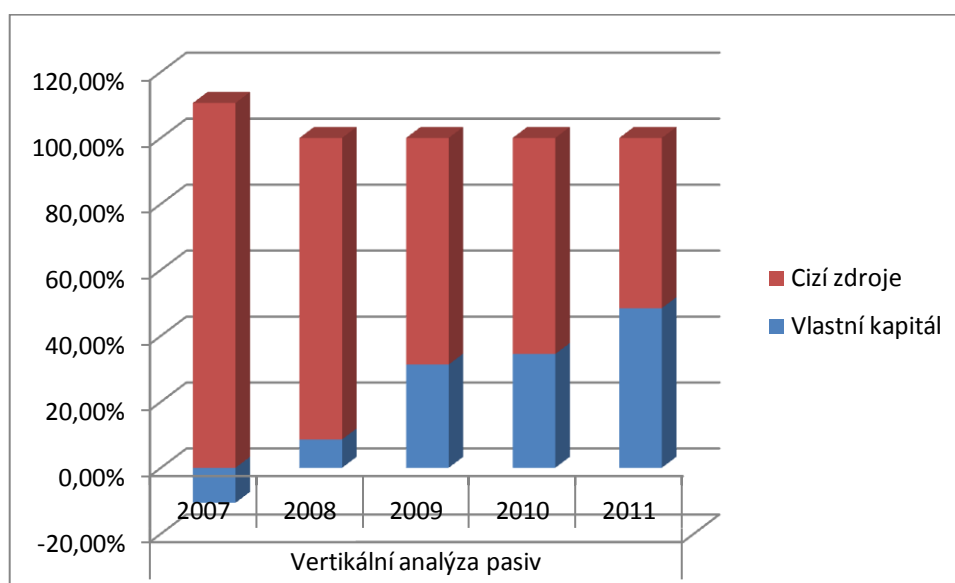
Hlavním poznatkem z vertikální analýzy aktiv je, že většina majetku je vázána v likvidní části majetku. Bylo by vhodnější, kdyby podnik investoval do pořízení dlouhodobého majetku.

Analýza pasiv

Tabulka 16 Vertikální analýza pasiv

		Vertikální analýza k celkovým pasivům				
		2007	2008	2009	2010	2011
	Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%	100%
A	Vlastní kapitál	-10,6%	8,6%	31,3%	34,5%	48,4%
A.I	Základní kapitál	3,4%	2,2%	2,2%	0,8%	0,9%
A.II	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0,2%	0,2%
A.IV	Výsledek hospodaření z minulých let	-17,2%	-8,9%	6%	10,5%	39,2%
A.V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,2%	15,4%	23,1%	23%	8,1%
B	Cizí zdroje	110,6%	91,4%	68,7%	65,5%	51,6%
B.I	Rezervy	0	0	0	0	0
B.II	Dlouhodobé závazky	0	4,8%	0	0	0
B.III	Krátkodobé závazky	110,6%	86,6%	65,8%	65,5%	51,6%
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	2,9%	0	0
C.I	Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Vertikální analýza pasiv podniku zhodnocuje kapitálovou strukturu podniku. Z následující tabulky vyplývá, že v roce 2007 bylo podnikání velmi rizikové a to z důvodu toho, že podnik hospodařil z cizích zdrojů. V letech 2008-2010 se situace v podniku postupně zlepšovala. V roce 2011 je podnik skoro přesnou ukázkou financování majetku podniku 50:50.



Graf 6 Struktura pasiv

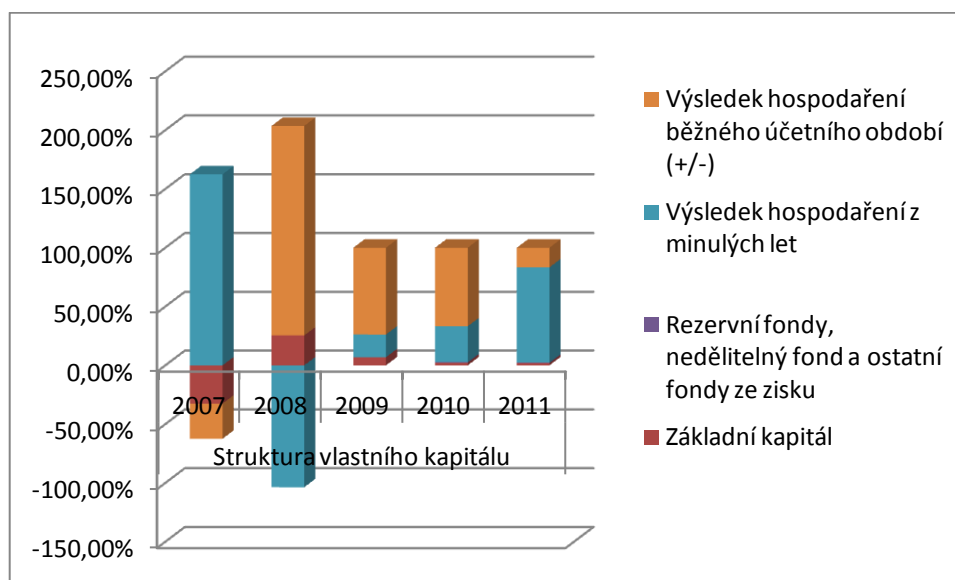
Zhodnocení struktury vlastního kapitálu

Tabulka 17 Struktura vlastního kapitálu

	Struktura vlastního kapitálu				
	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	100%	100%	100%	100%	100
Základní kapitál	-32,5%	25,4%	6,9%	2,2%	1,9%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0,5%	0,4%
Výsledek hospodaření z minulých let	162,4%	-103,6%	19,3%	30,5%	81%

Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-29,9%	178,2%	73,8%	66,8%	16,7%
---	--------	--------	-------	-------	-------

Ne struktuře vlastního kapitálu a jeho vývoji se nejvíce podílí výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. V letech 2007 a 2008 měli rozdílné hodnoty a podnik byl v krizi. Od roku 2009 se situace zlepšila a v roce 2010 již podnik tvořil i rezervní fond ze zisku.



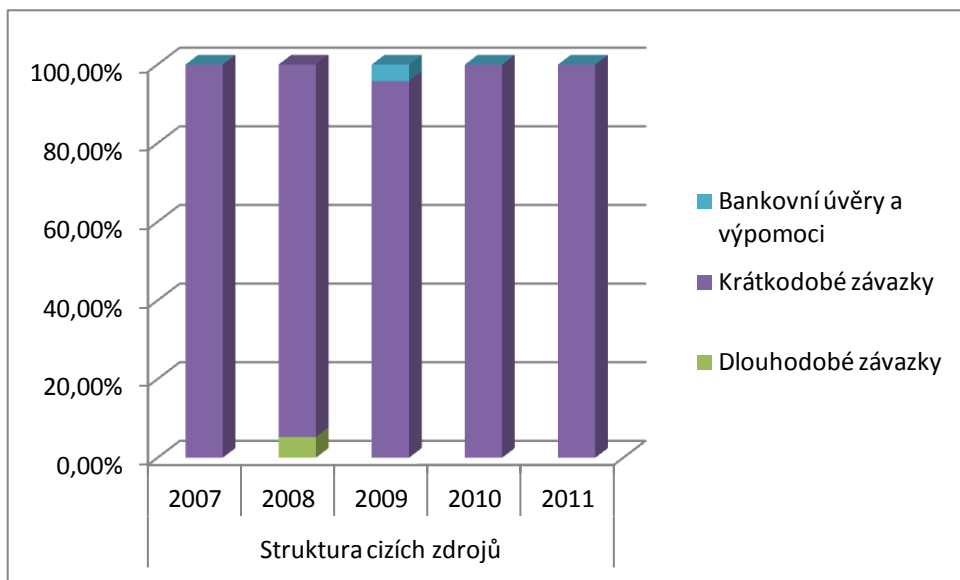
Graf 7 Struktura vlastního kapitálu

Zhodnocení struktury cizích zdrojů

Tabulka 18 Struktura cizích zdrojů

	Struktura cizích zdrojů				
	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	100%	100%	100%	100%	100%
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	5,3%	0	0	0
Krátkodobé závazky	100%	94,7%	95,8%	100%	100%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	4,2%	0	0

Ve struktuře cizích zdrojů převažují v roce 2007, 2009 a 2011 převážně krátkodobé závazky konkrétně závazky z obchodních vztahů. V roce 2008 podnik měl i dlouhodobé závazky a v roce 2010 čerpal krátkodobý úvěr.



Graf 8 Struktura cizích zdrojů

Shrnutí

Z vertikální analýzy pasiv podniku vyplynulo, že podnik zachránil situaci a oproti roku 2007 a 2008 měl v roce 2011 ideální poměr financování majetku cizím kapitálem.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 19 Vertikální analýza VZZ

		Podíl jednotlivých položek na celkových tržbách				
		2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	94,1%	100%	95,7%	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	67,6%	71,2%	64,6%	0	0
	Obchodní marže	26,5%	28,8%	31,1%	0	0

II.	Výkony	5,9%	0	4,3%	100%	100%
II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	5,9%	0	4,3%	100%	100%
B.	Výkonová spotřeba	22,6%	11,2%	15%	78,4%	75,8%
	Přidaná hodnota	9,8%	17,7%	20,4%	21,6%	24,2%
C.	Osobní náklady	7%	5,9%	4,2%	2,2%	2,8%
C. 1	Mzdové náklady	5,2%	4,7%	3,1%	1,6%	2%
D.	Daně a poplatky	0,2%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,6%	0,9%	1,1%	0,6%	0,8%
G	Změna stavu rezerv a opravných položek	-0,9%	0	0	0	14,3%
IV.	Ostatní provozní výnosy	0	0	0	3,3%	0
H	Ostatní provozní náklady	0,3%	0,3%	0,4%	3%	0,1%
*	Provozní výsledek hospodaření	2,6%	10,3%	14,7%	19%	6,1%
VI. – XII.	Finanční výnosy	0	0	0	0	0
J. – O.	Finanční náklady	0,3%	0,4%	0,7%	0,2%	0,1%
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,2%	-0,4%	-0,7%	-0,2%	-0,1%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,6%	2,1%	2,9%	3,6%	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,8%	7,8%	11,1%	15,3%	6%
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1,8%	7,8%	11,1%	15,3%	6%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	2,4%	9,9%	14%	18,8%	6%

Výkaz zisku a ztrát byl hodnocen pomocí vertikální analýzy na základě celkových tržeb. Z tohoto hodnocení jsem zjistila, že největší podíl položek na celkových tržbách mají tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Samozřejmě v letech 2007 – 2009 byl většinový podíl v tržbách za prodej zboží a v roce 2010 a 2011 již byl stoprocentní podíl v tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb. Tato skutečnost přímo souvisí se změnou účtování, která byla vysvětlena v předcházející kapitole.

Zaměříme-li se dále na osobní náklady, vidíme, že podnik tyto náklady každoročně snižoval, až do roku 2011 kdy se podíleli na celkových nákladech o 0,6% větší měrou než v roce 2010. Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a hmotného majetku měly velmi podobný podíl ve všech letech. Provozní výsledek hospodaření v průběhu let každoročně rostl, až do roku 2011 kdy se podílel na tržbách jen 6,1%. Výsledek hospodaření za běžné účetní období a před zdaněním měly stejný vývoj, až do roku 2011 rostly.

3.2 Analýza cash flow

Cash flow podniku je sestaveno nepřímou metodou z výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty za jednotlivá období.

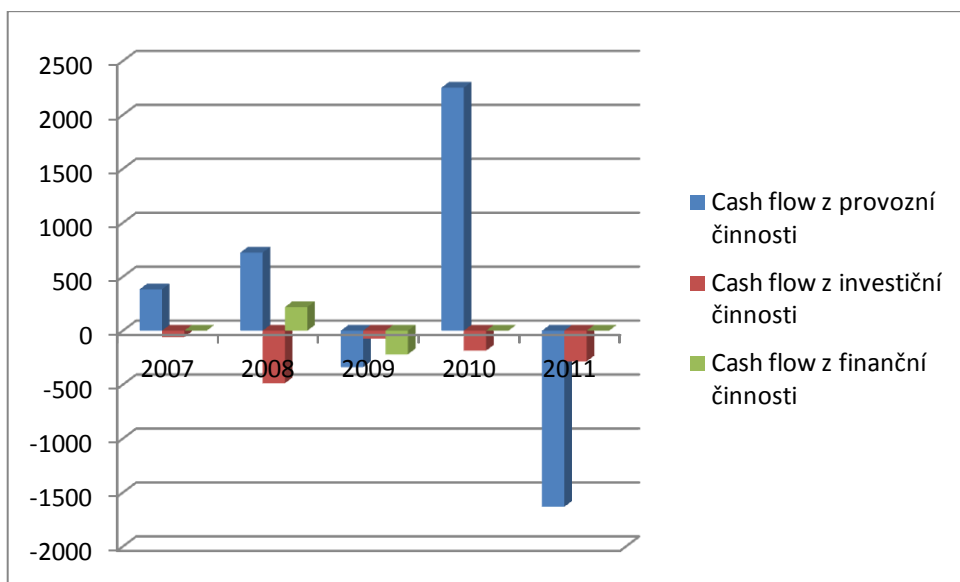
Tabulka 20 Zjednodušený přehled o peněžních tocích (tis. Kč)

	Zjednodušený přehled o peněžních tocích (tis. Kč)	2007	2008	2009	2010	2011
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	360	685	1140	510	2577
Z.	<i>Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním</i>	121	895	1351	3729	882
A.	Cash flow z provozní činnosti	384	723	-337	2252	-1632
B.	Cash flow z investiční činnosti	-59	-487	-74	-185	-284
C.	Cash flow z finanční činnosti		219	-219	0	0
F.	<i>Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</i>	325	455	-630	2067	-1916
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	685	1140	510	2577	661

Cash flow z provozní činnosti by neměl mít záporné hodnoty, bohužel to v letech 2008 a 2011 neplatí. Ovlivňovaly to především zvýšení krátkodobých pohledávek a snížení krátkodobých závazků podniku.

Ze záporných hodnot investičního cash flow nám vyplívá, že firma každoročně investovala a to převážně do dlouhodobého hmotného majetku.

Cash flow z finanční činnosti nám ovlivňovaly změny dlouhodobých závazků, jednalo se o dlouhodobé obchodní závazky.



Graf 9 Vývoj Cash flow

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů se zaměřuji hlavně na ukazatel čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a na závěr na ukazatel čistého peněžního majetku. Výpočty vychází ze vzorců z teoretické části práce.

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka 21 Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011
ČPK (tis. Kč)	-353	168	1 169	4 024	4 748

Ukazatel čistého pracovního kapitálu by neměl mít záporné hodnoty. Což v případě našeho podniku nastalo pouze v roce 2007 a v dalších letech jsou čísla nejen kladná, ale i každoročně vyšší. To znamená, že platební schopnost podniku je podle ukazatele čistého pracovního kapitálu v letech 2008 – 2011 dobrá.

3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka 22 Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011
ČPP (tis. Kč)	-2 537	-2 808	-2 550	-5 730	-4 959

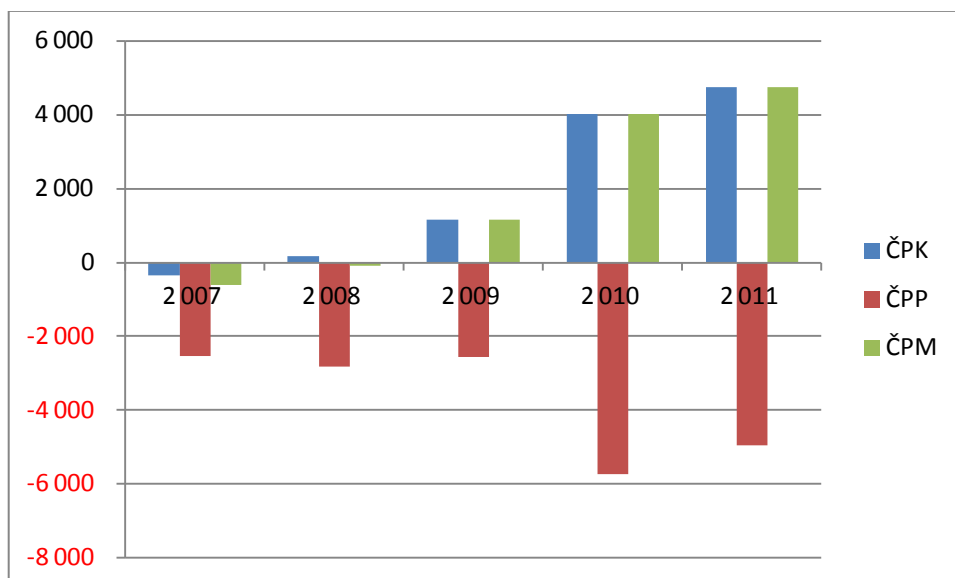
Jelikož jsou v ukazateli čistého pracovního kapitálu zahrnuty pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, vychází nám záporné čísla. Tyto hodnoty znamenají, že podnik není schopen okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Tuto situaci se snažil udržet na stejných hodnotách v letech 2007-2009, ale v roce 2010 a 2011 se rapidně zhoršil stav okamžité likvidity právě splatných krátkodobých závazků.

3.3.3 Čistý peněžní majetek

Tabulka 23 Čistý peněžní majetek (tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011
ČPM (tis. Kč)	-605	-84	1 169	4 024	4 748

Tento ukazatel vychází z ukazatele čistého pracovního kapitálu, ale s rozdílem, že zde je majetek očištěn o zásoby. Díky tomuto hledisku nám hodnoty téměř korespondují s hodnotami čistého pracovního kapitálu. Opět by měly být hodnoty kladné, což se v letech 2009 – 2011 podniku podařilo.



Graf 10 Vývoj rozdílových ukazatelů

Celkově vzato dle rozdílových ukazatelů by se dalo říct, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky převážně z celkového oběžného majetku. Samostatné úhrady z krátkodobého finančního majetku by podnik nebyl schopen.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z hlavních částí hodnocení finanční situace podniku. V této části práce se zaměřuji na konkrétní výpočty jednotlivých ukazatelů a jejich hodnocení. Vzorce ukazatelů vychází z teoretické části práce.

3.4.1 Ukazatele rentability

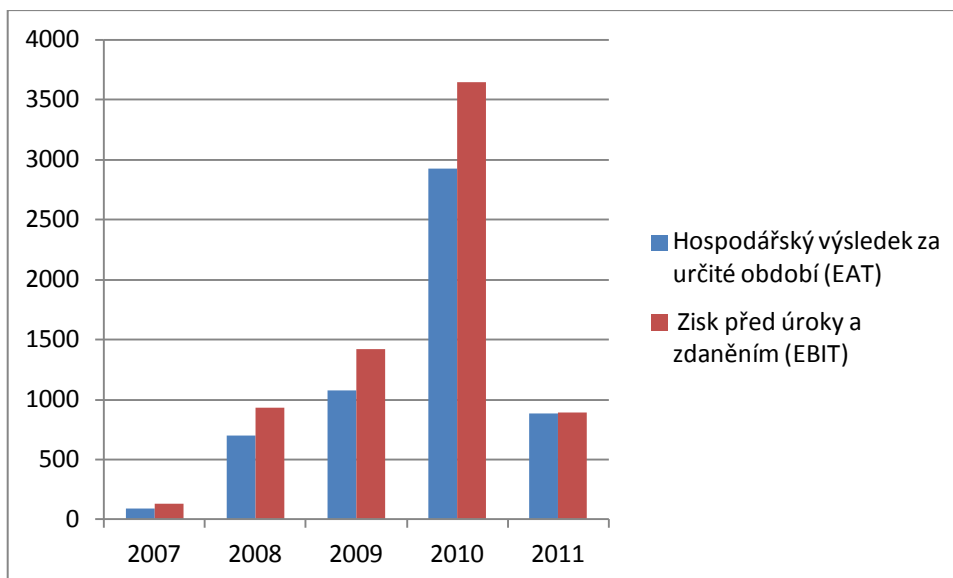
Ukazatele rentability jsou velmi důležité ukazatele, které poměřují výsledky činností (výstupy) s položky rozvahy (vstupy).

Důležitými hodnotami, které ovlivňují ukazatele rentability, jsou zisky podniku.

Tabulka 24 Nejpoužívanější kategorie zisku (tis. Kč)

<i>Nejpoužívanější kategorie zisku (tis. Kč)</i>	2007	2008	2009	2010	2011
Hospodářský výsledek za určité období (EAT)	92	702	1074	2923	882
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost					
+ daň z příjmů za běžnou činnost	29	193	277	686	0
Zisk před zdaněním (EBT)	121	895	1351	3609	882
+ nákladové úroky	13	36	70	39	14
Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)	134	931	1421	3648	896
+ odpisy	29	79	102	120	119
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)	163	1010	1523	3768	1015

Z těchto kategorií bude použit pouze EAT a EBIT.



Graf 11 Vývoj EAT a EBIT

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv vyjadřuje míru zhodnocení aktiv podniku financovaných vlastními nebo cizími zdroji.

Tabulka 25 Rentabilita aktiv

	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	3,2%	15,4%	23,1%	23,0%	8,1%

Z tabulky vidíme, že rentabilita aktiv je v letech 2007 a 2011 poměrně nízká. Tato skutečnost nastala, protože v těchto letech je nízký EAT vůči celkovým aktivům. V letech 2008 až 2010 je tento poměr větší což značí dobré zhodnocení aktiv podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka 26 Rentabilita vlastního kapitálu

	2007	2008	2009	2010	2011
ROE	-29,9%	178,2%	73,8%	66,8%	16,7%

Ukazatel ROE by měl být větší, než ukazatel ROA což v roce 2007 neplatí. V tomto roce je pro nás neefektivní využívat cizí zdroje. Největší hodnota ukazatele je v roce 2008 a to převážně z důvodu, že v tomto roce byl největší poměr EAT a vlastního kapitálu. Z čehož vyplývá, že v roce 2008 z jedné koruny vložené do podnikání získá podnikatel 178,2% zisku. Hodnoty postupem let klesají, jelikož se vlastní kapitál zvyšuje více než EAT.

Rentabilita tržeb

Výpočet rentability tržeb vychází z EBITu a měl by ukazovat ziskovou marži podniku.

Tabulka 27 Rentabilita tržeb

	2007	2008	2009	2010	2011
ROS	1,8%	7,8%	11,1%	15,3%	6%

Hodnoty ukazatele by měly být vyšší jak 6%, což neplatí v roce 2007, kdy byl podnik ve ztrátě. V letech 2008 -2010 hodnoty každoročně rostly. V roce 2011 nastal pokles na 6%. To znamená, že v roce 2011 měl podnikatel zisk z jedné utržené koruny pouze 6%.

Rentabilita vloženého kapitálu

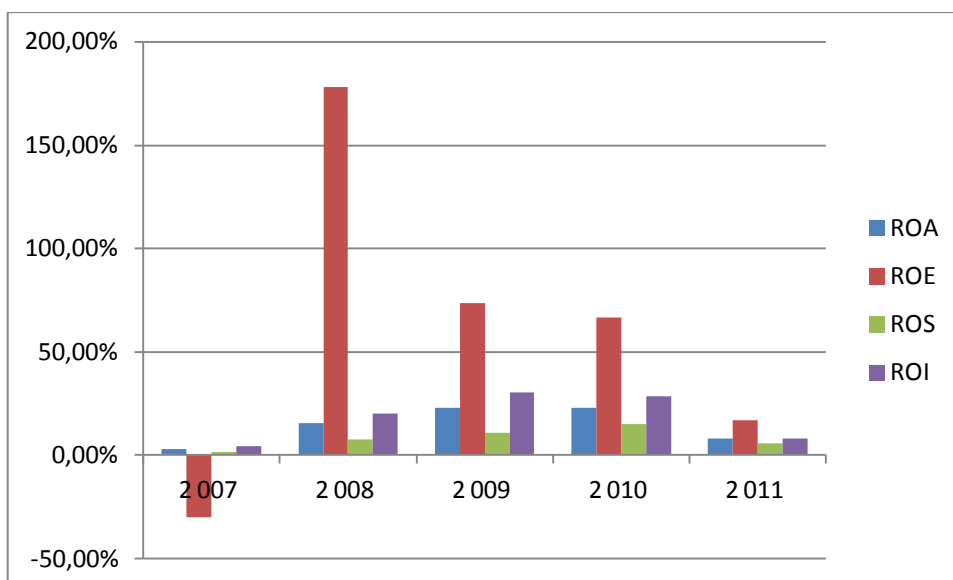
Tabulka 28 Rentabilita vloženého kapitálu

	2007	2008	2009	2010	2011
ROI	4,6%	20,4%	30,6%	28,8%	8,2%

Ukazatel ROI by se měl pohybovat mezi 12% až 15%. Nižší hodnoty jsou v roce 2007 a 2011 což značí špatný stav. Oproti tomu v letech 2008 až 2010 jsou hodnoty ukazatele vysoké a značí velmi dobrý stav.

Zhodnocení

V průběhu sledovaného období pěti let, měl nejhorší výsledky rok 2007 a to ve všech ukazatelích. Oproti tomu rok 2008 zaznamenal nejlepší hodnoty hlavně ukazatel ROE, protože oproti roku 2007 rapidně vzrostl EAT. Ukazatele ROA, ROS a ROI se oproti roku 2007 zvyšují, ale ještě nedosahují svých maximálních hodnot za sledované období. V roce 2009 nastal u ukazatele ROE pokles a u ostatních ukazatelů růst hodnot, protože oproti roku 2008 se snížil poměr vlastního kapitálu oproti EATu. Ukazatele ROA, ROS a ROI zaznamenaly v roce 2009 růst oproti roku 2008 a kromě ukazatele ROS dosáhly svých maximálních hodnot. V roce 2010 rostl pouze ukazatel ROS, ostatní ukazatele klesaly, ale pouze jen o malé hodnoty. Rentabilita tržeb rostla, protože v roce 2010 měl podnik největší tržby za sledované období. V roce 2011 nastal prudký pokles všech ukazatelů, protože nastal prudký pokles jak EATu i EBITu.



Graf 12 Vývoj ukazatelů rentability

3.4.2 Ukazatele likvidity

Dalšími důležitými ukazateli poměrové analýzy podniku jsou ukazatele likvidity.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát by byl podnik schopen uhradit své závazky, kdyby přeměnil všechny svá aktiva na hotovost.

Tabulka 29 Běžná likvidita

	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	0,9	1	1,4	1,5	1,8

Hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozsahu 2 až 3. Bohužel těchto hodnot likvidity náš podnik nedosahuje ani v jednom roce. Dále by neměly být hodnoty menší než 1, bohužel v roce 2007 a i v roce 2008 podnik nebyl finančně zdravý. Od roku 2009 již překonal nebezpečnou hranici a každoročně hodnoty stoupaly, což je pozitivní vývoj.

Pohotovná likvidita

Ukazatel pohotovosti likvidity upravuje vzorec běžné likvidity, tím že z ní vylučuje zásoby.

Tabulka 30 Pohotovná likvidita

	2007	2008	2009	2010	2011
Pohotovná likvidita	0,8	1	1,4	1,5	1,8

Zásoby náš podnik měl pouze v letech 2007 a 2008. V těchto letech byla společnost ABC s.r.o. pod hranicí přijatelné hodnoty. Naštěstí hodnoty každoročně rostly a v roce 2009 a 2010 již dosáhl doporučených hodnot, a v roce 2011 je již dokonce překročil což je velmi dobré.

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity ukazuje kolikrát je schopen podnik uhradit své krátkodobé závazky, kdyby přeměnil všechn svůj krátkodobý finanční majetek.

Tabulka 31 Okamžitá likvidita

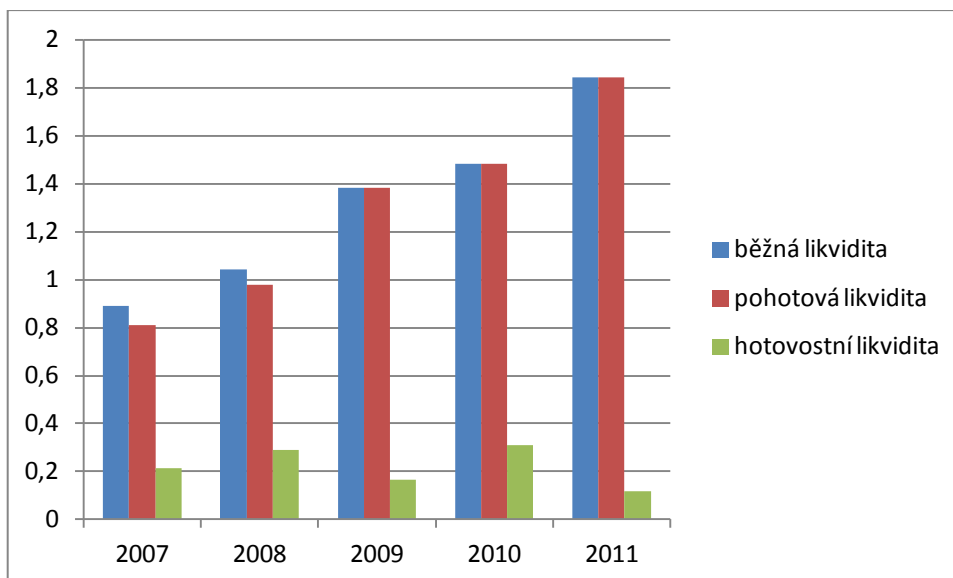
	2007	2008	2009	2010	2011
Hotovostní likvidita	0,2	0,3	0,2	0,3	0,1

Hodnoty by se měli pohybovat v rozmezí 0,2-0,5, čehož náš podnik dosahuje ve všech letech kromě roku 2011, kdy se nejen snížil krátkodobý finanční majetek, ale zároveň krátkodobé závazky zůstaly poměrně vysoké.

Zhodnocení

V letech 2007 a 2008 jsou hodnoty běžné a pohotové likvidity pod doporučenou hranicí, což odpovídá nižšímu množství oběžných aktiv v těchto letech. Naproti tomu hotovostní likvidita dosahuje požadovaných hodnot. V letech 2009 a 2010 běžná likvidita rostla, pohotová a hotovostní likvidita v těchto letech dosahovala požadovaných hodnot. I přes každoroční růst běžná likvidita ani v roce 2011 nedosáhla požadovaných hodnot. Naproti tomu pohotová likvidita v tomto roce doporučenou hranici dokonce překonala. Hotovostní likvidita se v roce 2011 propadla pod doporučenou hranici.

Souhrnně se dá říci, že na základě ukazatelů likvidity měl podnik nejlepší výsledky v roce 2010 a 2011. Což značí, že podnik v těchto letech byl přijatelně solventní.



Graf 13 Vývoj ukazatelů likvidity

3.4.3 Ukazatele aktiv

Ukazatele aktiv jsou nedílnou součástí poměrových ukazatelů.

Obrat aktiv

Tabulka 32 Obrat aktiv

	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv	1,7	2	2,1	1,5	1,3

Ukazatel obratu aktiv by se měl pohybovat v rozmezí 1,6 až 3. Těchto hodnot podnik dosahuje v letech 2007 až 2009. Dále platí, že pokud klesne hodnota pod 1,5, měla by se prověřit možnost snížení celkových aktiv. Takže v letech 2010 a 2011 by se měla prověřit efektivnost využití celkových aktiv. Tyto skutečnosti nastaly, protože se snížil rozdíl hodnot tržeb a celkových aktiv.

Obrat zásob

Tabulka 33 Obrat zásob

	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat zásob	20,2	35,9	0	0	0

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát byly zásoby podniku během roku prodány a znovu naskladněny. Jelikož podnik měl zásoby pouze v roce 2007 a 2008, nemá pro nás tento ukazatel velkou vypovídací schopnost. Vysoký obrat zásob vypovídá o vysoké likviditě.

Doba obratu zásob

Tabulka 34 Doba obratu zásob

	2007	2008	2009	2010	2011
Doba obratu zásob	17,8	10	0	0	0

Ukazatel doby obratu zásob má jinou vypovídací schopnost než obrat zásob, u našeho podniku bohužel zase pouze v letech 2007 a 2008. V těchto letech se dá říci, že doby obratu jsou v roce 2007 a 2008 nízké tudíž splňují podmínku: čím kratší doba obratu, tím lépe pro podnik.

Doba splatnosti pohledávek

Tabulka 35 Doba splatnosti pohledávek

	2007	2008	2009	2010	2011
Doba splatnosti pohledávek	127	108	139	165	217

Ukazatel doby splatnosti pohledávek by měl mít spíše klesající tendenci, kterou bohužel nemá. Od roku 2008 dny splatnosti pohledávek každoročně rostou. Průměrná splatnost

pohledávek je za sledované období 151 dnů. Tato situace by se měla co nejdříve začít řešit.

Doba splatnosti závazků

Tabulka 36 Doba splatnosti závazků

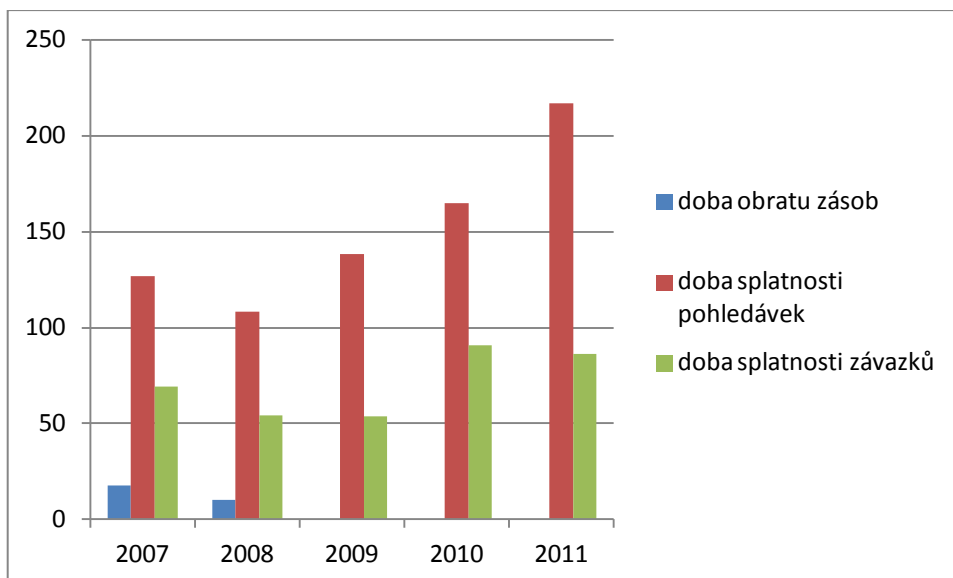
	2007	2008	2009	2010	2011
Doba splatnosti závazků	69	54	54	91	86

Ukazatel doby splatnosti závazků by měl být obecně vyšší než doba splatnosti pohledávek. Jelikož v tyto dny podnik využívá bezplatný úvěr od dodavatelů. Průměrný počet dnů splatnosti závazků je 71 dní. Což je méně, než doba splatnosti pohledávek.

Shrnutí

Ukazatel obratu aktiv se v letech 2007 až 2009 pohybuje v doporučených hodnotách. Ukazatele obrat tržeb a doba obratu tržeb nemají vypovídající schopnost, jelikož zásoby podnik měl pouze v letech 2007 a 2008.

Ve sledovaném období pěti let nebyl počet dnů splatnosti závazků vyšší, než doba splatnosti pohledávek, což sice znamená, že společnost ABC s.r.o. hradí své závazky včas, ale je zbytečně mírná na své odběratele.



Graf 14 Vývoj ukazatelů aktiv

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

Tabulka 37 Celková zadluženost

	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	110,6%	91,4%	68,7%	65,5%	51,6%

Tento ukazatel by měl mít převážně maximálně hodnotu 50%. Bohužel tuto hodnotu nemá v žádném ze sledovaných období. Kdyby se nějaký investor rozhodoval o investici do podniku, požadoval by vyšší úrok. V roce 2007 byla celková zadluženost, až 110% to zapříčinila skutečnost, že v tomto roce byly cizí zdroje vyšší než celková aktiva. Jako pozitivní hledisko se dá hodnotit, že postupem let se celková zadluženost snižovala až na 51%.

Míra zadluženosti

Tabulka 38 Míra zadluženosti

	2007	2008	2009	2010	2011
Míra zadluženosti	-10,6%	8,6%	31,3%	34,5%	48,4%

Ukazatel míry zadluženosti je hlavním východiskem při schvalování úvěru. Podíl cizího kapitálu v podniku by se měl spíše zvyšovat než snižovat. Což platí v každém sledovaném období našeho podniku.

Ukazatel úrokového krytí

Tabulka 39 Ukazatel úrokového krytí

	2007	2008	2009	2010	2011
Ukazatel úrokového krytí	10	26	20	94	64

Hodnoty ukazatele úrokového krytí vypovídají o dobré platební schopnosti podniku hradit úroky. Tyto hodnoty jsou vysoké, protože společnost ABC s.r.o. nečerpala (kromě roku 2009) žádný bankovní úvěr, tudíž má nízké nákladové úroky.

Doba splácení dluhu

Ukazatel doby splácení dluhu udává, za jak dlouho by byl podnik schopen uhradit své závazky.

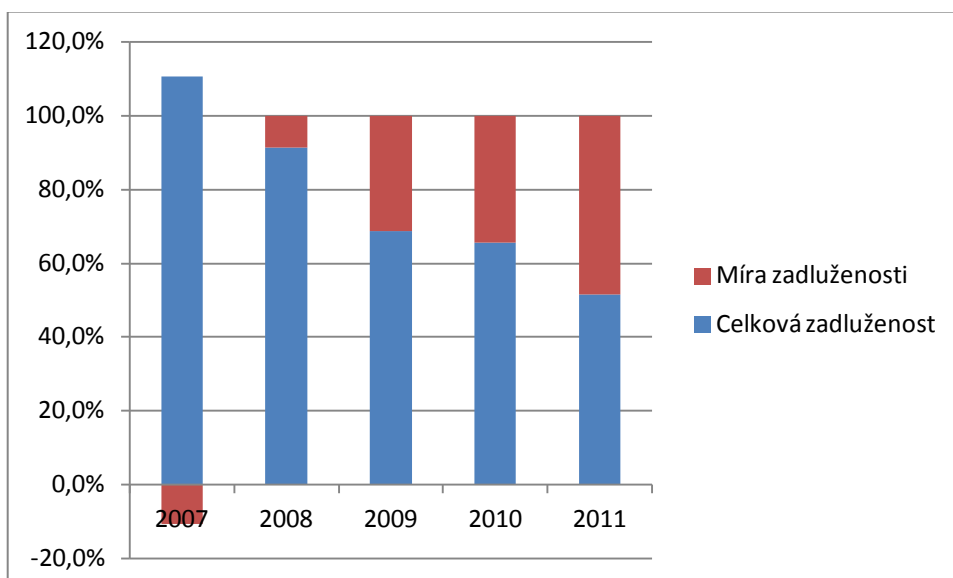
Tabulka 40 Doba splácení dluhu

	2007	2008	2009	2010	2011
Doba splácení dluhu	7	4	-8	3	-3

Tento ukazatel by měl mít klesající trend, což splňuje. Minusové hodnoty ukazatele jsou z důvodu záporného provozního cash flow.

Zhodnocení

Pro zhodnocení ukazatelů zadluženosti je podstatné podotknout, že společnost ABC s.r.o. nevyužívala kromě roku 2009 žádný úvěr. A i v tom roce se jednalo pouze o kontokorentní úvěr. Ve sledovaném období se poměr celkové zadluženosti a míry zadluženosti každoročně snižoval. V roce 2011 byl poměr 50:50, což je ideální poměr financování činnosti podniku. Porovnání vidíme v následujícím grafu.



Graf 15 Poměr ukazatelů zadluženosti

3.4.5 Provozní ukazatele

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity by měl mezi ročně růst, jelikož udává, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd.

Tabulka 41 Mzdová produktivita (tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011
Mzdová produktivita (tis. Kč)	1,9	3,8	6,6	13,7	11,8

Roste, až do roku 2011 kdy hodnota klesla oproti roku 2010 o 1 900 Kč, což je stejná hodnota, jako byl výnos z mezd v roce 2007.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty ukazuje, jak velká je přidaná hodnota na jednoho pracovníka.

Tabulka 42 Produktivita práce z přidané hodnoty

	2007	2008	2009	2010	2011
PP z přidané hodnoty roční	248 500	532 700	986 500	2 066 500	1 776 500
PP z přidané hodnoty měsíční	20 708	44 389	82 208	172 208	148 041

Rostoucí trend v letech 2007 až 2010 ukazuje skvělou produktivitu zaměstnanců.

Průměrná mzda na pracovníka

Tabulka 43 Průměrná mzda na pracovníka

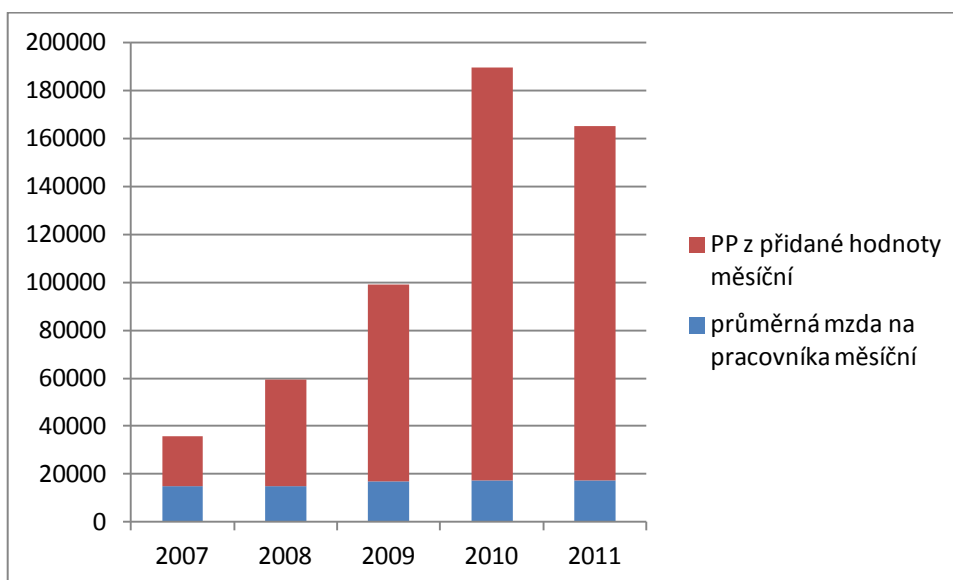
	2007	2008	2009	2010	2011
Průměrná roční mzda na pracovníka	179 000	179 300	202 000	207 500	206 500
Průměrná měsíční mzda na pracovníka	14 917	14 944	16 833	17 292	17 208

Průměrná mzda je nižší než průměrná mzda v oboru. Každoročně rostla až do roku 2010, v roce 2011 sice nastal pokles ale pouze o 200 Kč.

Zhodnocení

V období pěti let rostly každoročně všechny provozní ukazatele až do roku 2011, kdy nastal pokles. Tento pokles nastal, jelikož se v roce 2011 snížila přidaná hodnota.

Efekt zaměstnanců ukazuje poměr produktivity práce z přidané hodnoty a průměrné mzdy. Čím je průměrná mzda nižší než produktivita práce, tím vyšší je efekt zaměstnanců. Z následujícího grafu vyplývá, že efektivnost zaměstnanců každoročně rostla až do roku 2010, v roce 2011 klesla kvůli nižší přidané hodnotě.



Graf 16 Vývoj provozních ukazatelů

3.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů mají ve finanční analýze podniku nepostradatelné místo, díky jejich vypovídací schopnosti. Předcházející ukazatele hodnotí podnik různě dle svého účelu buď negativně, nebo pozitivně. Proto se používají souhrnné indexy

hodnocení podniku. V této části použiji Altmanovu analýzu a index IN05, výpočty vychází ze vzorců z teoretické části práce.

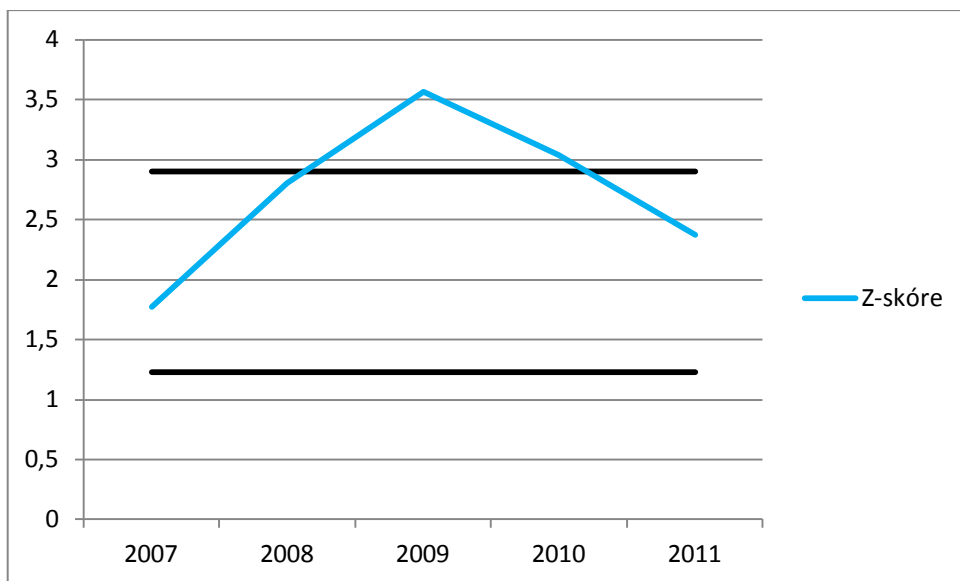
3.5.1 Altmanova analýza

Altmanova analýza neboli Z-skóre určuje na základě výsledku, zda je podnik finančně zdravý.

Tabulka 44 Z-skóre

	2007	2008	2009	2010	2011
X₁	-0,12	0,04	0,25	0,32	0,44
X₂	0,03	0,15	0,23	0,23	0,08
X₃	0,04	0,20	0,30	0,28	0,08
X₄	-0,10	0,09	0,46	0,53	0,94
X₅	1,75	1,98	2,08	1,51	1,35
Z-skóre	1,77	2,81	3,56	3,03	2,37

Z tabulky vyplývá, že podnik byl finančně zdravý v roce 2009 a 2010. V letech 2007, 2008 a 2011 se podnik nachází v tzv. šedé zóně - to je rozsah hodnot, kdy se nedá jednoznačně určit, zda je podnik finančně zdravý nebo ohrožen bankrotem. V roce 2007 je tato nízká hodnota ovlivněna převážně zápornou hodnotou čistého pracovního kapitálu a zápornou hodnotou vlastního kapitálu. V roce 2008 je již vidět nárůst Z-skóre a dá se říct, že hodnota je na hranici dobrého finančního zdraví. Za pokles hodnoty Z-skóre v roce 2011 může převážně snížení EBITu a snížení aktiv podniku.



Graf 17 Vývoj hodnoty Z-skóre

3.5.2 Index IN05

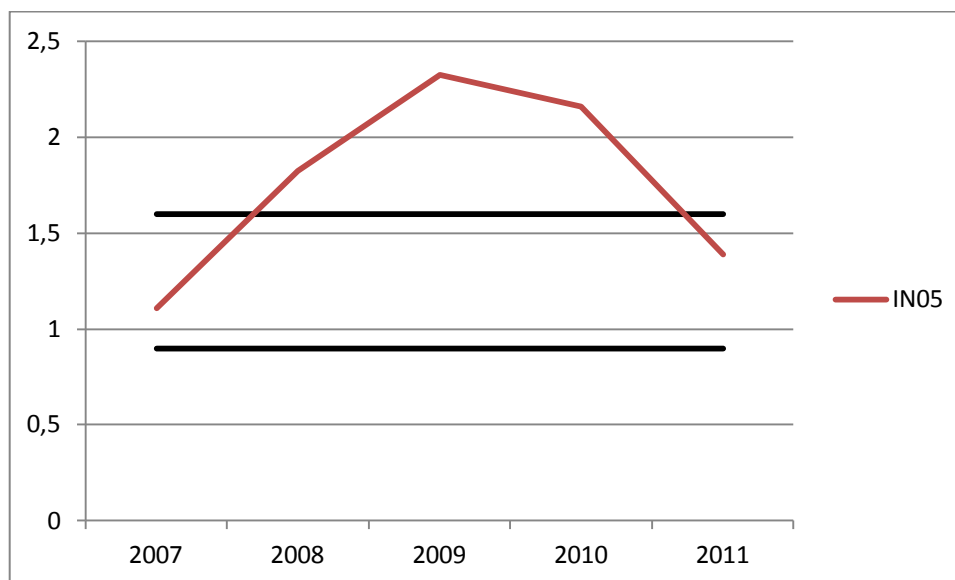
Index IN05 je určen pro hodnocení českých podniků.

Tabulka 45 IN05

	2007	2008	2009	2010	2011
aktiva/cizí zdroje	0,90	1,09	1,46	1,53	1,94
EBIT/nákladové úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
EBIT/aktiva	0,05	0,20	0,31	0,29	0,08
výnosy/aktiva	1,75	1,98	2,08	1,56	1,35
oběžná aktiva/krátkodobé závazky	0,89	1,04	1,38	1,48	1,84
IN05	1,11	1,82	2,32	2,16	1,39

Hodnota IN05 se nacházela v šedé zóně v roce 2007 a to z důvodu všech nižších hodnot v tomto roce a také v roce 2011 nastal pokles a to převážně z důvodu nižšího EBITu oproti předcházejícím rokům. V letech 2008 - 2010 sledovaného období tvoří podnik na

základě výsledků IN05 hodnotu na 67%. Tato skutečnost nastala, protože podnik nevyužívá (kromě roku 2009) žádný bankovní úvěr a díky tomu má nízké nákladové úroky. Jelikož jsou nákladové úroky minimální, byla do vzorce EBIT/nákladové úroky dosažená hodnota 9 ve všech letech.



Graf 18 Vývoj IN05

3.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V této části se zaměřuji na souhrnné zhodnocení celé finanční analýzy tak jak je v této části práce popsána.

Analýza rozvahy

Z *horizontální analýzy rozvahy* vyplývá, že ve sledovaném období celková aktiva a pasiva podniku se mění skokově, nejprve vidíme stoupající tendenci a vzápětí klesající.

Tyto změny mají u aktiv původ v položkách dlouhodobého hmotného majetku. Další položkou co ovlivňuje vývojovou tendenci aktiv v podniku, jsou oběžná aktiva a z nich převážně krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé

pohledávky mají až do roku 2011 stoupající tendenci, což značí špatnou platební schopnost odběratelů.

Vlastní kapitál měl stoupající tendenci, až do roku 2011 kde byl růst jen o 20,4%. Základní kapitál podniku se v průběhu let neměnil. Z položek vlastního kapitálu měl stoupající tendenci převážně výsledek hospodaření z minulých let, naproti tomu výsledek hospodaření běžného účetního období měl v prvním období klesající tendenci, ale pak zaznamenal růst až do roku 2011, kdy nastal pokles - a to o 69,8%. Další nedílnou součástí horizontální analýzy pasiv jsou cizí zdroje. Cizí zdroje měly opět střídavou tendenci vývoje stejně jako pasiva celkem. Změny položky bankovní úvěry a výpomoci vzrostly v roce 2010 a v roce 2011 zase o stejnou část klesly. A to z důvodu poskytnutého a splaceného krátkodobého úvěru.

Z *vertikální analýzy rozvahy* je hlavním poznatkem, že většina majetku je vázána v likvidní části majetku, bylo by vhodnější, kdyby podnik investoval do pořízení dlouhodobého majetku. Naproti tomu v roce 2011 měl ideální poměr financování majetku cizím kapitálem.

Analýza výkazu zisku a ztrát

Z *horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát* ve sledovaném období vyplývá, že tržby celkem každoročně rostly, až do roku 2011. Nejvíce rostly v roce 2010 a to o 98,3%, nejméně v roce 2011, kdy klesly o 23,4%. Změny v roce 2010 jsou vyvolány změnou účtování tržeb, kdy do roku 2010 se účtovaly tržby z prodeje jako zboží a od roku 2010 jako vlastní výrobky. Osobní náklady podniku se vyvíjely střídavě, největší pokles byl zaznamenán v roce 2009, a to o 28,7% a největší růst v roce 2008, a to o 60,1%. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku každoročně rostly, až do roku 2011, kdy klesly o 0,8%, což značí postupné odpisování majetku. Tyto položky měly za následek vývoj provozního výsledku hospodaření, který každoročně rostl, až do roku 2011, kdy klesl o 75,5%.

Z *vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát* vyplynulo, že ve sledovaném období největší podíl položek na celkových tržbách mají tržby za prodej zboží a tržby za prodej

vlastních výrobků a služeb. Samozřejmě v letech 2007 – 2009 byl většinový podíl v tržbách za prodej zboží a v roce 2010 a 2011 již byl stoprocentní podíl v tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb. Zaměříme-li se dále na osobní náklady, vidíme, že podnik tyto náklady každoročně snižoval, až do roku 2011, kdy se podíleli na celkových nákladech o 0,6% větší měrou než v roce 2010. Odpisy dlouhodobého nehmotného majetku a hmotného majetku měly velmi podobný podíl ve všech letech. Provozní výsledek hospodaření v průběhu let každoročně rostl, až do roku 2011, kdy se podílel na tržbách jen 6,1%. Výsledek hospodaření za běžné účetní období a před zdaněním měly stejný vývoj, až do roku 2011 rostly.

Analýza cash flow

Cash flow z provozní činnosti by neměl mít záporné hodnoty, bohužel to v letech 2008 a 2011 neplatí. Ovlivňovaly to především zvýšení krátkodobých pohledávek a snížení krátkodobých závazků podniku. Ze záporných hodnot investičního cash flow nám vyplývá, že firma každoročně investovala a to převážně do dlouhodobého hmotného majetku. Cash flow z finanční činnosti nám ovlivňovaly změny dlouhodobých závazků, jednalo se o dlouhodobé obchodní závazky.

Analýza poměrových ukazatelů

Z rozdílových ukazatelů vyplývá, že podnik je schopen hradit své krátkodobé závazky převážně z celkového oběžného majetku. Samostatné úhrady z krátkodobého finančního majetku by podnik nebyl schopen.

Z ukazatelů rentability ve sledovaném období měl podnik nejhorší výsledky v roce 2007, a to ve všech ukazatelích. Oproti tomu rok 2008 zaznamenal nejlepší hodnoty hlavně ukazatel ROE, protože oproti roku 2007 rapidně vzrostl EAT, v dalších letech ukazatel klesal. Ukazatele ROA, ROS a ROI se oproti roku 2007 zvyšují, ale ještě nedosahují svých maximálních hodnot za sledované období. V dalších letech rostly, až do roku 2011. V roce 2011 nastal prudký pokles všech ukazatelů, protože nastal prudký pokles EATu i EBITu.

Z ukazatelů likvidity vyplynulo, že podnik měl nejlepší výsledky v roce 2010 a 2011. Což značí, že podnik v těchto letech byl přijatelně solventní.

Z *ukazatelů aktiv* vyplynulo, že ve sledovaném období nebyl počet dnů splatnosti závazků vyšší než doba splatnosti pohledávek, což sice znamená, že společnost ABC s.r.o. hradí své závazky včas, ale je zbytečně mírná na své odběratele.

Pro zhodnocení *ukazatelů zadluženosti* je podstatné podotknout, že společnost ABC s.r.o. nevyužívala kromě roku 2009 žádný úvěr. A i v tom roce se jednalo pouze o kontokorentní úvěr. Ve sledovaném období se poměr celkové zadluženosti a míry zadluženosti každoročně snižoval. V roce 2011 byl poměr 50:50, což je ideální poměr financování činnosti podniku.

Ve sledovaném období rostly každoročně všechny *provozní ukazatele*, až do roku 2011, kdy nastal pokles. Tento pokles nastal, jelikož se v roce 2011 snížila přidaná hodnota.

Analýza soustav poměrových ukazatelů

Z obou ukazatelů vyplývá, že podnik byl nejvíce finančně zdravý v roce 2009. V letech 2008 jeho finanční zdraví rostlo, ale v roce 2010 zase klesalo. Hodnoty v roce 2007 a 2011 jsou v oblasti šedé zóny.

4 Návrh na zlepšení finanční situace podniku

Z předcházející kapitoly jsme zjistili, že největší problémy společnosti ABC s.r.o. jsou problémy s likviditou podniku a také převážně nesplacené pohledávky od odběratelů. Proto je nutné tyto problémy řešit a navrhnout možné návrhy na zlepšení.

Prvně se zaměřím na problém nesplacených pohledávek od odběratelů a v dalším návrhu na problém nesplacených krátkodobých závazků.

4.1 Pohledávky z obchodních vztahů

Problém nesplacených pohledávek z obchodních vztahů je velkým problémem společnosti. Pomocí ukazatele doby obratu pohledávek jsme zjistili, že průměrná doba splatnosti faktur je 151 dnů, což při splatnosti 30 dní je rozdíl 121 dní, kdy společnost čeká na uhrazení pohledávek. V tuto dobu nemá volné finanční prostředky na běžný provoz, a tudíž vzniká další problém nesplacených závazků.

Většina nesplacených pohledávek je rozdělena mezi tři největší odběratele proto bych doporučila preventivní opatření a také vymáhání pohledávek.

Možná preventivní opatření na řešení problému nesplacených pohledávek jsou:

- zkrácení doby splatnosti na polovinu,
- zahrnout do smluv úroky z prodlení a smluvní pokuty,
- u nových zákazníků požadovat zálohovou platbu předem,
- u hlavních zákazníků řešit možnost pojištění pohledávek,
- sledovat pravidelně množství nesplacených pohledávek.

Pokud by tato preventivní opatření nepomohla, měla by společnost přistoupit k vymáhání pohledávek. Doporučila bych těchto 10 zásad na vymáhání nesplacených pohledávek:

1. v účetním programu pravidelně sestavovat seznam nesplacených pohledávek a jednou týdně ho aktualizovat,
2. 5 dní po splatnosti telefonicky nebo e-mailem kontaktovat odběratele a dotázat se na důvod nezaplacení (reklamace apod.),
3. 10 dní po splatnosti pohledávky poslat upomínku, současně znovu telefonicky nebo e-mailem kontaktovat odběratele a upozornit ho na poslání upomínky,
4. 20 dní po splatnosti poslat druhou upomínku,
5. 30 dní po splatnosti na základě telefonické dohody zaslat splátkový kalendář,
6. zaslání penalizační faktury odběrateli spolu s dopisem na uznání dluhu,
7. pravidelně měsíčně telefonicky nebo e-mailem urgovat zaplacení neuhrazené pohledávky,
8. při pokusech o telefonický kontakt využívat i jiné než firemní čísla,
9. pravidelně měsíčně zasílat seznam neuhrazených pohledávek i s penále,
10. nejpozději po roce upozornit na možnost využití postoupení pohledávky vymáhací agentuře, která zajišťuje mimosoudní inkaso,

Pokud odběratel nezplatí ani po druhé upomínce a nadále nereaguje ani na možnost splátkového kalendáře, využila bych možnosti postoupení pohledávky vymáhací agentuře. Tyto agentury pracují na systému uzavřené smlouvy mezi klientem (společností) a agenturou na zatupování klienta při vymáhání konkrétní pohledávky. Jedná se o plnou moc na jednání s konkrétním dlužníkem. Společnost sice nezíská celou dlužnou částku, ale odměna vymáhací agentuře má pořad nižší hodnotu, než celá nezaplacená pohledávka od odběratele.

Samozřejmě lze řešit vymáhání pohledávky i soudní cestou. Bohužel tento proces je časově a finančně náročný, proto bych nedoporučila se touto cestou vydávat.

Další možností jak řešit problém nesplacených pohledávek je faktoring.

„Faktoring je předem smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek (obvykle se splatností do 180 dnů) faktoringovou organizací. Dodavatelé zboží nebo služeb převádějí na faktora pohledávky vzniklé při prodeji na fakturu. Faktoringová společnost - často banka - se tak stává věřitelem a přebírá od dodavatele veškeré riziko, že kupující nebude schopen či ochoten zaplatit.“ [18]

Tuto možnost bych jednateli doporučila, pokud by ho oslovil nový solventní zákazník. Jinak by mu nemusel být faktoring schválen.

4.2 Krátkodobé závazky

Dalším problémem společnosti jsou nesplacené krátkodobé závazky.

Krátkodobé závazky nám ve sledovaném období tvoří krátkodobé závazky z obchodních vztahů a závazky ke společníkům. Jelikož má společnost jednoho majitele, závazky ke společníkům jsou neuhrazené zisky minulých let majiteli společnosti. Proto se zaměřím na možný návrh snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů

Společnost by se měla snažit hodnotu krátkodobých závazků z obchodního styku snižovat což se bohužel v letech 2007 - 2010 nedaří. Doba splatnosti závazků je v průměru 71 dní, což při dané splatnosti 14 dní je rozdíl 57 dní.

Tabulka 46 Závazky z obchodního styku

	2007	2008	2009	2010	2011
Závazky z obchodních vztahů	978	1 362	1 447	4 820	3 513
Doba splatnosti závazků	69	54	54	91	86

Z tabulky porovnání vidíme, že společnosti se alespoň v roce 2011 podařilo snížit hodnotu závazků i dobu splatnosti. Tenhle trend bych doporučila v dalších letech udržet.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyšel nejhůře ukazatel *čistých pohotových prostředků*, který vyšel záporný ve všech letech. Tyto hodnoty nám značí situaci, že podnik není schopen z hotovosti a zůstatku na běžném účtu uhradit své závazky. U ostatních rozdílových ukazatelů se hodnoty každoročně zlepšovaly. Z analýzy likvidity a výsledných hodnot je také patrné, že podnik bilancuje nad hranicí platební

neschopnosti. Převážně hodnoty ukazatele běžné likvidity se sice zvyšují, ale bohužel nedosahují požadované hranice.

Možným řešením vzniklé situace bych doporučila nejprve domluvu s dodavateli a možnost získání nějakého krátkodobého úvěru.

Nejprve bych řešila možnost oslovení pravidelných dodavatelů:

- požádala bych o prodloužení doby splatnosti alespoň na 30 dní,
- posléze bych se snažila tuto dobu dodržet,
- v případě neúspěšného včasného splacení bych požádala o splátkový kalendář.

Tyto kroky by mohli pomoci, pokud by zároveň úspěšně fungovaly kroky vymáhání pohledávek

Pokud by se nám tyto podmínky nepodařilo vyjednat, zaměřila bych se na možnost sjednání krátkodobého úvěru. V našem případě bych doporučila revolvingový úvěr. Nedoporučovala bych kontokorentní úvěr, jelikož je to nejdražší forma krátkodobého financování.

Revolvingový úvěr

Revolvingový úvěr neboli „obnovující úvěr“ je účelový krátkodobý úvěr s možností opakovaného obnovování.

Revolvingové úvěry jsou určeny především firemním subjektům. Zpravidla je firmy využívají na financování svých běžných provozních nákladů. Jedná se o překlenutí doby, kdy čekají na úhradu svých vystavených faktur a úhrad od odběratelů.

Hlavními výhodami čerpání úvěru je to, že jsou poskytovány bankovními i nebankovními společnostmi, opakované možnosti čerpání úvěru, že zároveň splácíme a čerpáme. [19]

Revolvingové úvěry se uzavírají většinou na dobu jednoho roku s možností automatického prodloužení na další rok. Dnem prvního čerpání začíná úročení. Úvěr lze splatit většinou i dříve bez finančního postihu. Úrokové sazby mohou být fixní nebo

pohyblivé a bývají stanovovány individuálně. Většinou se jedná o pohyblivou úrokovou sazbu, která je tvořena sazbou mezibankovního trhu PRIBOR nebo EURIBOR podle měny, v jaké bude úvěr poskytnut a dále z marže, která se odvodí od firemního rizika. Při použití tohoto úvěru firma většinou ručí pohledávkami z obchodního styku a nemusí o tom ani informovat odběratele. Samozřejmě to podléhá předchozímu schválení konkrétního odběratele bankou. Dále se také může ručit například nemovitostí nebo třetí osobou. [12]

Pokud by se společnost rozhodla pro moje návrhy, měla by se zlepšit její finanční situace i její platební schopnost.

Závěr

Cílem mé práce bylo zhodnocení finanční situace podniku pomocí finanční analýzy a návrh na zlepšení finanční situace podniku.

V první části práce jsou uvedeny základní údaje o společnosti ABC s. r. o, i její historii a analýza současného stavu společnosti. Silnou stránkou společnosti jsou minimální náklady na skladování a patent společnosti. Naopak slabou stránkou společnosti jsou velké náklady na neustálou přepravu materiálu a zboží. Za hlavní příležitost společnosti považují smlouvy s novými odběrateli a za největší hrozbu považují další pokles trhu ve stavebnictví.

V další části práce byly vysvětleny teoretické postupy zpracování finanční analýzy podniku.

Z poskytnutých výkazů společnosti z let 2007-2011 byla zpracována praktická část práce, v které byly aplikované teoretické východiska zpracované v předcházející části. Z praktické části vyplynulo, že společnost ovlivnila ekonomická situace posledních let. V našem sledovaném období se dá říci, že celkově vzato se společnosti podařilo přežít ve velké konkurenci a zlepšit svoje hospodaření. Dokonce pravidelné dosahování zisku. V posledním roce společnost dokonce dosáhla ideálního poměru cizího a vlastního kapitálu 50:50, což se jí v předešlých letech nedařilo a převládal převážně cizí kapitál. Největším problémem společnosti jsou nesplacené pohledávky a s tím i úzce propojený druhý hlavní problém - a to nesplacené krátkodobé závazky. Což nám potvrdily i hodnoty vybraných ukazatelů. Pro tyto problémy jsem v návrhové části práce navrhla dle mého názoru vhodná řešení.

Myslím, že cíle mé diplomové práce byly splněny. A zjištěné výsledky a návrhy budou k užítku posuzované společnosti.

Zdroje

Publikované:

- (1) DLUHOŠOVÁ, D. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. Vydání. Praha: Ekopress s.r.o., 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- (2) GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza v rukou manažera*. Brno: Computer Press, 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9
- (3) KISLINGEROVÁ, E. a spol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.[
- (4) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. Vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (5) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. Praha: GRADA, 2010. 208 s. ISBN 978-80247-3349-4.
- (6) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. Praha: GRADA, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (7) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada Publishing a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- (8) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. Vydání. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8
- (9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
- (10) SYNEK, M. a kol. *Jak psát diplomové a jiné písemné práce*. Praha, VŠE 2002. 49 s. ISBN 80-7079-131-4.

Nepublikované

- (11) BARTOŠ, V., ŽIŽLAVSKÝ, O. *Finanční analýza a plánování*. Poznámky z přednášek a cvičení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010.

Internetové zdroje

- (12) ALFAPŮJČKY.CZ. *Revolvingový úvěr* [online]. 2012 [cit. 2012-04-30]. Dostupné z: <http://www.alfapujcky.cz/revolvingovy-uver>
- (13) BERNE.CZ. *Vývoj sazeb DPH v ČR* [online]. 27. 3. 2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: <http://www.berne.cz/danova-teorie/vyvoj-sazeb-dph-v-cr/>
- (14) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Statistiky: Makroekonomické údaje*. [online]. © 2012 [cit. 2012-01-06]. Dostupné z: [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/cr:_makroekonomicke_udaje/\\$File/HLMAKRO.xls](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/cr:_makroekonomicke_udaje/$File/HLMAKRO.xls)
- (15) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Míra inflace*. [online]. 2012 [cit. 2012-01-11]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/mira_inflace
- (16) FINANCE.CZ. *Co je to HDP?* [online]. © 2000 - 2012 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/informace/>
- (17) FINANCE.CZ. *Co je inflace?* [online]. © 2000 - 2012 [cit. 2012-01-15]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/ekonomika/informace/inflace/co-je-inflace/>
- (18) PENIZE.CZ. *Co je faktoring* [online]. © 2000 - 2012 [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>
- (19) PUJCKASROZUMEM.CZ. *Revolvingový úvěr* [online]. 2012 [cit. 2012-04-30]. Dostupné z: <http://www.pujckasrozumem.cz/revolvingovy-uver>
- (20) WEBDEV.CZ. *Analýza konkurence: Porterův model pěti hybných sil* [online]. 2010 [cit. 2012-01-10]. Dostupné z: <http://www.webdev.cz/marketing/analyza-konkurence>

- (21) ÚČETNÍ KAVÁRNA .CZ. *Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob.*
[online]. © 2012 [cit. 2012-02-09]. Dostupné z:

<http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/vyvoj-sazby-dane-z-prijmu-pravnickych-osob/>

Seznamy

Seznam obrázků

Obrázek 1 Porterův model (vlastní práce)	20
Obrázek 2 Rozvaha [7]	25
Obrázek 3 Nejpoužívanější kategorie zisku [3]	28
Obrázek 4 Schéma cash flow v produkčním cyklu podniku [11]	29
Obrázek 5 Spojení rozvahy s přehledem cash flow [11]	30
Obrázek 6 Čistý pracovní kapitál [5]	32

Seznam tabulek

Tabulka 1 Historický vývoj sazby DPH [13]	17
Tabulka 2 Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob [21]	17
Tabulka 3 Vývoj HDP [16]	18
Tabulka 4 Vývoj inflace [15]	18
Tabulka 5 Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty [7]	26
Tabulka 6 Absolutní změna aktiv (tis. Kč)	46
Tabulka 7 Změna aktiv v %	47
Tabulka 8 Absolutní změna pasiv (tis. Kč)	48
Tabulka 9 Změna pasiv v %	49
Tabulka 10 Absolutní změna VZZ (tis. Kč)	50
Tabulka 11 Změna VZZ v %	51
Tabulka 12 Vývoj VH v letech (tis. Kč)	53
Tabulka 13 Vertikální analýza aktiv	55
Tabulka 14 Struktura dlouhodobého majetku	56
Tabulka 15 Struktura oběžného majetku	57
Tabulka 16 Vertikální analýza pasiv	58
Tabulka 17 Struktura vlastního kapitálu	59
Tabulka 18 Struktura cizích zdrojů	60
Tabulka 19 Vertikální analýza VZZ	61
Tabulka 20 Zjednodušený přehled o peněžních tocích (tis. Kč)	63
Tabulka 21 Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	65

Tabulka 22 Čisté pohotové prostředky (tis. Kč).....	65
Tabulka 23 Čistý peněžní majetek (tis. Kč)	66
Tabulka 24 Nejpoužívanější kategorie zisku (tis. Kč)	67
Tabulka 25 Rentabilita aktiv.....	68
Tabulka 26 Rentabilita vlastního kapitálu	69
Tabulka 27 Rentabilita tržeb.....	69
Tabulka 28 Rentabilita vloženého kapitálu	69
Tabulka 29 Běžná likvidita	71
Tabulka 30 Pohotová likvidita	71
Tabulka 31 Okamžitá likvidita	72
Tabulka 32 Obrat aktiv	73
Tabulka 33 Obrat zásob	74
Tabulka 34 Doba obratu zásob	74
Tabulka 35 Doba splatnosti pohledávek	74
Tabulka 36 Doba splatnosti závazků	75
Tabulka 37 Celková zadluženost.....	76
Tabulka 38 Míra zadluženosti	77
Tabulka 39 Ukazatel úrokového krytí.....	77
Tabulka 40 Doba splácení dluhu	77
Tabulka 41 Mzdová produktivita (tis. Kč)	79
Tabulka 42 Produktivita práce z přidané hodnoty	79
Tabulka 43 Průměrná mzda na pracovníka	79
Tabulka 44 Z-skóre	81
Tabulka 45 IN05.....	82
Tabulka 46 Závazky z obchodního styku	89

Seznam grafů

Graf 1 Horizontální analýza aktiv	48
Graf 2 Horizontální analýza pasiv.....	50
Graf 3 Vývoj VH v letech.....	54
Graf 4 Struktura aktiv	56
Graf 5 Struktura dlouhodobého majetku	57

Graf 7 Struktura pasiv	59
Graf 8 Struktura vlastního kapitálu	60
Graf 9 Struktura cizích zdrojů	61
Graf 10 Vývoj Cash flow	64
Graf 11 Vývoj rozdílových ukazatelů	66
Graf 12 Vývoj EAT a EBIT	68
Graf 13 Vývoj ukazatelů rentability	70
Graf 14 Vývoj ukazatelů likvidity	73
Graf 15 Vývoj ukazatelů aktiv	76
Graf 16 Poměr ukazatelů zadluženosti	78
Graf 17 Vývoj provozních ukazatelů	80
Graf 18 Vývoj hodnoty Z-skóre	82
Graf 19 Vývoj IN05	83

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu za období 2007-2011

Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu za období 2007-2011

Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu za období 2007-2011

	Rozvaha k 31.12	2007	2008	2009	2010	2011
	Aktiva celkem	2 914	4 561	4 648	12 685	10 893
A	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B	Dlouhodobý majetek	29	437	409	344	509
B.I	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>18</i>	<i>18</i>	<i>18</i>
B.I 1	Zřizovací výdaje					
B.I 2	Nehmotné výsledky výzkumné a činnosti					
B.I 3	Software			3	3	3
B.I 4	Ocenitelná práva					
B.I 5	Goodwill					
B.I 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			15	15	15
B.I 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>29</i>	<i>437</i>	<i>391</i>	<i>326</i>	<i>491</i>
B.II 1	Pozemky					
B.II 2	Stavby					
B.II 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	29	437	391	271	152
B.II 4	Pěstitelské celky trvalých porostů					
B.II 5	Základní stádo a tažná zvířata					
B.II 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
B.II 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				55	339
B.II 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
B.II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
B.III 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
B.III 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
B.III 3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
B.III 4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B.III 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
B.III 6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek					

B.III 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C	Oběžná aktiva	2 869	4 116	4 229	12 331	10 368
C.I	<i>Zásoby</i>	252	252	0	0	0
C.I 1	Materiál					
C.I 2	Nedokončená výroba a polotovary					
C.I 3	Výrobky					
C.I 4	Zvířata					
C.I 5	Zboží	252	252			
C.I 6	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0
C.II 1	Pohledávky z obchodních vztahů					
C.II 2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C.II 3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C.II 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C.II 5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
C.II.6	Dohadné účty aktivní					
C.II.7	Jiné pohledávky					
C.II.8	Odložená daňová pohledávka					
C.III	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	1 932	2 724	3 719	9 754	9 707
C.III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1 797	2 722	3 717	8 766	8 852
C.III 2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					
C.III 3	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					
C.III 4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
C.III 5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	133			184	55
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2	2	2	4	
C.III.8	Dohadné účty aktivní					
C.III.9	Jiné pohledávky				800	800
C.IV	<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	685	1 140	510	2 577	661
C.IV 1	Peníze	42	5	350	1 474	0
C.IV 2	Účty v bankách	643	1 135	160	1 103	661
C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
C.IV 4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek					
D.I	<i>Časové rozlišení</i>	16	8	10	10	16

D.I 1	Náklady příštích období	16	8	10	10	16
D.I 2	Komplexní náklady příštích období					
D.I 3	Příjmy příštích období					
	Pasiva celkem	2 914	4 561	4 648	12 685	10 893
A	Vlastní kapitál	-308	394	1 455	4 378	5 273
A.I	<i>Základní kapitál</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>	<i>100</i>
A.I 1	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
A.I.3	Změny základního kapitálu					
A.II	<i>Kapitálové fondy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
A.II 1	Emisní ažio					
A.II 2	Ostatní kapitálové fondy					
A.II 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
A.II 4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III	<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>20</i>	<i>20</i>
A.III 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond				20	20
A.III 2	Statutární a ostatní fondy					
A.IV	<i>Výsledek hospodaření z minulých let</i>	<i>-500</i>	<i>-408</i>	<i>281</i>	<i>1 335</i>	<i>4 271</i>
A.IV 1	Nerozdělený zisk minulých let			281	1 335	4 679
A.IV 2	Neuhrazená ztráta minulých let	-500	-408			-408
A.V	<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</i>	<i>92</i>	<i>702</i>	<i>1 074</i>	<i>2 923</i>	<i>882</i>
B	Cizí zdroje	3 222	4 167	3 193	8 307	5 620
B.I	<i>Rezervy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
B.I 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
B.I 2	Rezerva na důchody a podobné závazky					
B.I.3	Rezervna na daň z příjmů					
B.I.4	Ostatní rezervy					
B.II	<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>0</i>	<i>219</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
B.II 1	Závazky z obchodních vztahů		219			
B.II 2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
B.II 3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					

B.II.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy					
B.II.6	Vydané dluhopisy					
B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě					
B.II.8	Dohadné účty pasivní					
B.II.9	Jiné závazky					
B.II.10	Odložený daňový závazek					
B.III	<i>Krátkodobé závazky</i>	3 222	3 948	3 060	8 307	5 620
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	978	1 362	1 447	4 820	3 513
B.III.2	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					
B.III.3	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
B.III.4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	2 207	2 112	1 270	2 191	951
B.III.5	Závazky k zaměstnancům	19	176	19	19	21
B.III.6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12	12	11	12	22
B.III.7	Stát - daňové závazky a dotace	6	286	304	448	180
B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy				813	933
B.III.9	Vydané dluhopisy					
B.III.10	Dohadné účty pasivní			9	4	
B.III.11	Jiné závazky					
B.IV	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0	0	133	0	0
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé					
B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry			133		
B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.I	<i>Časové rozlišení</i>	0	0	0	0	0
C.I.1	Výdaje příštích období					
C.I.2	Výnosy příštích období					

Příloha 2 Výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu za období 2007-2011

		Výkaz zisku a ztráty k 31.12.	2007	2008	2009	2010	2011
1	I	Tržby za prodej zboží	4 791	9 052	9 244		
2	A	Náklady vynaložené na prodej zboží	3 443	6 444	6 238		
3	+	Obchodní marže	1 348	2 608	3 006	0	0
4	II	Výkony	302	0	414	19 154	14 680
5	II. 1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	302		414	19 154	14 680
6	II. 2	Změna stavu vnitrop. zásob vl. výroby					
7	II. 3	Aktivace					
8	B	Výkonová spotřeba	1 153	1 010	1 447	15 021	11 127
9	B. 1	Spotřeba materiálu a energie	284	272	332	13 557	8 269
10	B. 2	Služby	869	738	1 115	1 464	2 858
11	+	Přidaná hodnota	497	1 598	1 973	4 133	3 553
12	C	Osobní náklady	358	538	404	415	413
13	C. 1	Mzdové náklady	263	421	300	301	300
14	C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
15	C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	92	105	91	102	102
16	C. 4	Sociální náklady	3	12	13	12	11
17	D	Daně a poplatky	8	22	9	10	14
18	E	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	29	79	102	120	119
19	III	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	0	0
20	III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku					
21	III. 2	Tržby z prodeje materiálu					
22	F	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	0	0	0	0	0
23	F.1	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku					
24	F.2	Prodaný materiál					
25	G	Změna stavu rezerv a opravných položek	-45				2 099
26	IV.	Ostatní provozní výnosy				627	
27	H	Ostatní provozní náklady	14	29	40	567	13
28	V.	Převod provozních výnosů					
29	I.	Převod provozních nákladů					
29	*	Provozní výsledek hospodaření	133	930	1 418	3 648	895

30	VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů					
31	J.	Prodané cenné papíry a vklady					
32	VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
33	VII. 1	Výnosy z CP a vkladů ve skupině					
34	VII. 2	Výnosy z ostatních CP a vkladů					
35	VII. 3	Výnosy z ostatních finančních investic					
36	VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
37	K.	Náklady finančního majetku					
38	IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů					
39	L.	Náklady z přecenění CP a derivátů					
40	M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
41	X.	Výnosové úroky		1	1		
42	N.	Nákladové úroky		27	29		
43	XI.	Ostatní finanční výnosy	1		2		1
44	O	Ostatní finanční náklady	13	9	41	39	14
45	XII.	Převod finančních výnosů					
46	P.	Převod finančních nákladů					
47	*	Finanční výsledek hospodaření	-12	-35	-67	-39	-13
48	Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	29	193	277	686	0
49	Q1.	splatná	29	193	277	686	
50	Q2.	odložená					
51	**	Výsledek z hospodaření za běžnou činnost	92	702	1 074	2 923	882
52	XIII.	Mimořádné výnosy					
53	R.	Mimořádné náklady					
54	S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
55	S1.	splatná					
56	S2.	odložená					
57	*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
58	T	Převod podílu na HV společníkům					
59	***	Výsledek hospodaření za účetní jednotku	92	702	1 074	2 923	882
60		Výsledek hospodaření před zdaněním	121	895	1 351	3 609	882