

## OBSAH

Úvod .....	8
<b>1. Cíl a metody diplomové práce .....</b>	<b>9</b>
<b>2. Teoretické poznatky z oblasti finanční situace.....</b>	<b>10</b>
2.1 Historie vzniku finanční analýzy.....	10
2.2 Pojetí finanční analýzy.....	11
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	11
2.3.1 Rozvaha.....	12
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát.....	12
2.3.3 Výkaz o cash flow.....	12
2.4 Metody finanční analýzy .....	13
2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	14
2.5.1 Horizontální analýza.....	14
2.5.2 Vertikální analýzy .....	14
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	14
2.6.1 Analýza čistého pracovního kapitálu .....	14
2.6.2 Analýza čistých pohotových prostředků.....	15
2.6.3 Analýza čistých peněžně-pohledávkových fondů .....	15
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	15
2.7.1 Analýza ukazatelů likvidity .....	15
2.7.2 Analýza ukazatelů aktivity.....	17
2.7.3. Analýza ukazatelů rentability.....	18
2.7.4 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	19
2.7.5 Analýza ukazatelů kapitálového trhu .....	20
2.8 Analýza soustav ukazatelů .....	22
<b>3. Analýza finanční situace firmy .....</b>	<b>28</b>
3.1 Popis podniku.....	28
3.1.1 Historie a současnost podniku .....	28
3.1.2 Právní forma organizace .....	28
3.1.3 Předmět podnikání .....	29
3.1.4 Informační zdroje.....	29
3.2 Horizontální analýza.....	30
3.3 Vertikální analýza .....	33
3.4 Analýza čistého pracovního kapitálu .....	35
3.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	36
3.5.1 Ukazatelé rentability.....	37
3.5.2 Ukazatelé aktivity.....	41
3.5.3 Ukazatele zadluženosti.....	46
3.5.4 Ukazatelé likvidity.....	48
3.6 Soustava poměrových ukazatelů .....	51
3.6.1 Altmanova Z rovnice.....	51
<b>4. Zjištění výkonnosti firmy .....</b>	<b>52</b>
4.1 Shrnutí absolutních ukazatelů.....	52
4.2 Shrnutí poměrových ukazatelů.....	53
4.3 Návrhy řešení.....	55
<b>Závěr .....</b>	<b>57</b>
<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>58</b>
<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>59</b>
<b>Seznam grafů a obrázků.....</b>	<b>60</b>
<b>Seznam příloh.....</b>	<b>61</b>

## Úvod

Finanční analýza je nedílnou součástí každého podniku a jeho finančního řízení. Každý podnik se snaží dosáhnout co největšího zisku a pro jeho získání je nejdůležitější kapitál. Finanční analýza je velmi důležitá pro rozhodování o finanční situaci a finančním zdraví podniku. Je důležitá jak pro podnik samotný, tak pro jeho okolí. Slouží k snadnějšímu rozhodování investorů, bank, akcionářů, věřitelů a dalších.

Finanční analýza zjišťuje pozitivní a negativní trendy podniku. Ke svému zpracování potřebuje a používá údaje z účetních výkazů. Účetnictví zahrnuje mnoho informací potřebných k zhodnocení finanční stránky podniku. Mezi účetní výkazy se řadí rozvaha (bilance) a výkaz zisku a ztrát (výsledovka). Z těchto informací posuzuje zdraví podniku a jeho slabiny a připravuje podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí.

Tato práce se zabývá zhodnocením finanční situace firmy KOVO VZDUCHOTECHNIKA spol. s r. o. Mým cílem je zhodnotit finanční hospodaření podniku ve sledovaném období. Za sledované období jsem si vybrala roky 2003, 2004, 2005 a 2006.

Zajímavostí finanční analýzy je, že umožňuje vlastní úsudek ke každé situaci, která ve firemním hospodaření nastane. Je celá řada možností jak hodnotit finanční zdraví podniku. V bakalářské práci bude zahrnuto jak pracovat s jednotlivými finančními výkazy při zpracování finanční analýzy, jaké metody je možno použít v praxi. Pro výpočet finanční analýzy si zvolím elementární metodu. Provedu nejprve horizontální a následně vertikální analýzu rozvahy. Rozbor výdajových trendů provedu rozbohem údajů z účetních výkazů. Zde se poměří zachycené údaje za běžné a za předchozí účetní období.

## **1. Cíl a metody diplomové práce**

Cílem mé práce je zjistit finanční situaci podniku KOVO VZDUCHOTECHNIKA spol. s r. o.. Mým úkolem bude zjistit, jak si podnik po mnohaletém fungování na trhu hospodaří. Pokusím se zjistit, jaká je majetková struktura firmy, zda je podnik schopen tvořit zisk a zda využívá ke svému financování dluhů. Dále se budu zajímat o schopnost podniku plnit své závazky. Nakonec se pokusím odhalit příčiny, ať dobrého či špatného stavu firmy a doporučím, jak dále postupovat.

Pro zhodnocení situace mám k dispozici nástroje finanční analýzy, které jsem získala od firmy a to od roku 2003 do současnosti. Podnik KOVO VZDUCHOTECHNIKA spol. s r. o. mi poskytl účetní výkazy a další důležité informace, které mi byly nápomocny při vypracování bakalářské práce.

V bakalářské práci využiji teoretického základu, který je nedílnou součástí této práce. Napomůže mi ke zvolení vhodných ukazatelů a interpretování daných výsledků.

## 2. Teoretické poznatky z oblasti finanční situace

### 2.1 Historie vzniku finanční analýzy

Historie finanční analýzy se datuje od doby, kdy byly vynalezeny samotné peníze. Nemůžeme srovnávat analýzy prováděné středověkými obchodníky bez jakýchkoli technických pomůcek s analýzami dnešními, kdy je k jejich výpočtu použito výkonných počítačů. Postupem času došlo ke změně struktur a úrovně prováděných finančních analýz.

Moderní metody finanční analýzy pocházejí ze Spojených států. Zde bylo v praxi aplikováno nejvíce jednotlivých metod a vytvořeno nejvíce teoretických podkladů k tématu finanční analýza. Většina publikací, dostupných na našem trhu je ovlivněna právě autory z anglosaské oblasti.

Název „finanční analýza“ pochází z angličtiny (Financial Analysis). Na území Evropy a zejména v německy mluvících zemích se spíše užívá pojmu „bilanční analýza“ (Bilanzanalyse), nebo také „bilanční kritika“ (Bilanzkritik). Název „finanční analýza se ujal po druhé světové válce a zejména pak po roce 1989. Tento název je angloamerický.

Finanční analýzu si lze představit, jako rozbor jakékoli ekonomické činnosti. V ekonomické činnosti, ve které jsou nejvíce rozhodující peníze a čas. Postupem času se však vnímání finanční analýzy vymezilo ve smyslu *rozboru finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu*. K tomuto rozboru jsou hlavním zdrojem informací účetní a statistické informace ze vzdálenější nebo bezprostřední minulosti. Je však nutno říci, že se též pracuje i se současnými tendencemi. Finanční analýza interpretuje finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy firmy, mj. i ve srovnání s jinými firmami a s odvětvovým průměrem.

Nejčastějším případem aplikace finanční analýzy je finanční analýza podniku, avšak lze provádět i finanční analýzu celého odvětví nebo i celého státu. (6)

## 2.2 Pojetí finanční analýzy

Je celá řada definic pro finanční analýzu. Jedna z nich říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýza hodnotí firemní minulost, současnost a předvídá budoucí finanční podmínky. Finanční analýza by měla zobrazit dosavadní situaci podniku, měla by zhodnotit zda se podnik po finanční stránce zlepšil či zhoršil a určit jaké příčiny v tom hrají roli a dále by měla pomoci k volbě dalších, nejvhodnějších směrů podniku.

Pro dosažení těchto cílů je dobré držet se určitého postupu:

- ⇒ zjistit a zobrazit dosavadní finanční vývoj podniku
- ⇒ určení důvodů zlepšení či zhoršení
- ⇒ zvolit nejvhodnější další vývoj činnosti (11)

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Zdrojem informací pro finanční analýzu jsou *finanční informace*, do kterých spadají účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, výkaz zisku a ztrát, výroční zprávy a dále vnější finanční informace, burzovní zpravodajství a podobně. Dalším zdrojem jsou *kvantifikované nefinanční informace*, do kterých spadá ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence ( produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost a další). A jako dalším zdrojem pro vypracování finanční analýzy jsou *nekvantifikované informace* jakož to zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk. Kvalita těchto informací je velmi důležitá pro úspěšné vypracování finanční analýzy. Nejčastějším zdrojem čerpání základních dat jsou účetní výkazy.

Zdroje informací a jednotlivé výpočty z těchto informací slouží mnoha uživatelům. Finanční analýzu využívají jak internisté - vlastníci (akcionáři, společníci) firmy, podnikový management, zaměstnanci, tak externí subjekty – banky, obchodní věřitelé, odběratelé, konkurenti, držitelé dluhových CP, potenciaální investoři a obchodníci s CP a další. (6)

Za základní funkce finanční analýzy se považuje prověření finančního zdraví podniku (ex – post analýza) a vytvoření základu pro finanční plán (ex – ante

analýza). Pro důkladné, zodpovědné a úspěšné zpracování finanční analýzy nám slouží zejména základní účetní výkazy:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz o cash flow)

### 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je důležitým prvkem pro zhotovení finanční analýzy. Je to jeden z důležitých účetních výkazů. Dává nám informace o stavu aktiv => majetku podniku a stavu pasiv => zdroje krytí majetku. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému dni. Tento den se nazývá **rozvahový den**.

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Tomuto výkazu se také zkráceně říká **výsledovka**. Zachycuje činnost podniku z hlediska výnosů a nákladů a to umožňuje zjistit výsledek hospodaření za běžné účetní období. Díky výkazu zisku a ztrát lze také zhodnotit podnik z hlediska jeho ziskovosti.

### 2.3.3 Výkaz o cash flow

Účelem výkazu je informovat uživatele o příjmech peněz a jejich výdajích. Cash flow slouží především externím uživatelům. Cash flow rozdělujeme do tří skupin podle toho, jak souvisí s podnikovými činnostmi:

- ☞ cash flow z provozní činnosti
- ☞ cash flow z investiční činnosti
- ☞ cash flow z oblasti financování (7), (10),(12)

## 2.4 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze lze metody rozdělit na tzv. procentuální rozbor a poměrovou analýzu. Dosažené výsledky mohou být interpretovány v procentech, peněžních jednotkách nebo v bezrozměrném vyjádření. Metody finanční analýzy také závisí na dostupnosti podkladu pro jednotlivé výpočty. Máme buď analýzu externí nebo analýzu interní. Dále ve finanční analýze můžeme metody rozdělit na elementární a vyšší metody finanční analýzy.

### Mezi elementární metody patří:

- ⇒ **analýza absolutních ukazatelů**
  - horizontální analýza (analýza trendů)
  - vertikální analýza (procentní rozbor)
  
- ⇒ **analýza fondů finančních prostředků (analýza rozdílových ukazatelů)**
  - analýza čistého pracovního kapitálu
  - analýza čistých pohotových prostředků
  - analýza čistých peněžně pohledávkových fondů
  
- ⇒ **analýza poměrových ukazatelů**
  - analýza ukazatelů likvidity
  - analýza ukazatelů aktivity
  - analýza ukazatelů rentability
  - analýza ukazatelů zadluženosti
  - analýza ukazatelů kapitálového trhu
  
- ⇒ **analýza soustav ukazatelů**

### Mezi vyšší metody finanční analýzy patří:

- ⇒ **matematicko-statistické metody**
- ⇒ **nestatistické metody (9), (12)**

## 2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů bere v úvahu změny položek účetních výkazů. Jednotlivé položky těchto výkazů společně porovnává. Mezi analýzu absolutních ukazatelů patří horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, založená na procentním počtu.

### 2.5.1 Horizontální analýza

Jedná se o porovnávání položek získaných z účetnictví (účetní výkazy podniku, výroční zprávy), konkrétně jejich změn v časovém období. Jednotlivé výsledky lze zobrazovat buď jako absolutní hodnotu nebo jako procentuální změny. Horizontální analýza znamená jinak řečeno „analýza po řádcích“.

$$\text{Horizontální analýza} = \frac{\text{aktuální rok} - \text{předchozí rok}}{\text{předchozí rok}} * 100$$

### 2.5.2 Vertikální analýzy

Díky vertikální analýze je podnik schopen sledovat ve finančních výkazech jednotlivé položky v určitém čase. Posuzuje jednotlivé položky majetku a kapitálu. Metoda vyjadřuje jednotlivé položky jako procentuální podíl. (5)

## 2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáme z některých položek aktiv a pasiv v rozvaze a to konkrétně z jejich rozdílu. Rozdílové ukazatele jsou rozdílem stavových ukazatelů.

Mezi analýzy rozdílových ukazatelů patří:

- Analýza čistého pracovního kapitálu
- Analýza čistých pohotových prostředků
- Analýza čistých peněžně-pohledávkových fondů

### 2.6.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál jinak nazývaný jako provozní nebo provozovací kapitál souvisí s financováním oběžného majetku. Při výpočtu se jak do krátkodobých, tak do dlouhodobých závazků zahrnují i bankovní úvěry a výpomoci s příslušnou splatností.

Čistý pracovní kapitál vypočítáme takto:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

### 2.6.2 Analýza čistých pohotových prostředků

Čisté pohotové prostředky vycházejí pouze z pohotových peněžních prostředků. Při výpočtu bere tento ukazatel pouze okamžitě splatné závazky, kterými se rozumějí závazky splatné k aktuálnímu datu a stáří a pohotové finanční prostředky, do kterých se započítávají peníze v pokladně a peníze na bankovních účtech.

Čisté pohotové prostředky vypočítáme takto:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

### 2.6.3 Analýza čistých peněžně-pohledávkových fondů

Čistý peněžně-pohledávkový fond představuje kompromis mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli.

Čistý peněžně-pohledávkový fond vypočítáme takto:

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \text{Krátkodobé závazky}$$

(3), (2)

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejpoužívanější metodou finanční analýzy. Je velmi přehledná a srozumitelná. Jedná se o výpočet poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi absolutními ukazateli, mezi dvěma položkami účetních výkazů, mezi nimiž existují vzájemné souvislosti. Vyjadřují se v číselné formě, která odráží účetní informace. Výsledky poměrových ukazatelů vypovídají o významnosti situace. V některých podnicích je nutné při jejich interpretaci zkoumat jevy, které se za nimi skrývají.

Metodou poměrových ukazatelů lze získat rychle a poměrně snadno informace o základní finanční situaci v podniku. Poměrové ukazatele se také využívají při srovnávání s jinými společnostmi. (2)

### 2.7.1 Analýza ukazatelů likvidity

Tyto ukazatele nám ukazují, jak je firma schopná splatit své závazky. S likviditou je úzce spojena i solventnost a likvidnost.

Solventnost ukazuje, jak je podnik schopen platit své závazky a to jak v čas, tak v požadované výši, tak na požadovaném místě. Likvidnost nám udává, jak obtížně podnik transformuje majetek do hotovostní formy.

Likvidita znamená schopnost podniku převést svůj majetek do hotovostní podoby. Ukazatelé poměřují to, čím je možné platit, s tím co musí podnik zaplatit. Likvidita je velmi důležitá pro podnik, zejména pro jeho existenci.

Likvidita se dělí na:

- běžnou likviditu
- pohotovou likviditu
- hotovostní (peněžní) likviditu

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil oběžná aktiva na hotovost. Běžná likvidita je velmi citlivá na strukturu zásob. Tento ukazatel je důležitý zejména pro věřitele.

Lze ji vypočítat tímto způsobem:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

### **Pohotová likvidita**

Ne všechna aktiva podniku jsou likvidní. Za nejméně likvidní prostředky jsou považovány zásoby. Proto se ukazatel pohotové likvidity snaží odstranit vliv těchto nejméně likvidních prostředků. Pro tuto likviditu je výhodné sledovat její vývoj v čase.

Lze ji vypočítat takto:

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

### **Peněžní (hotovostní) likvidita**

Tento ukazatel zahrnuje peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Obecně pro tento ukazatel platí, čím je jeho hodnota větší, tím lépe.

Lze ji vypočítat takto:

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{Okamžité finanční prostředky} / \text{Krátkodobé závazky}$$

(2), (5)

## 2.7.2 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatelé aktivity měří jakým způsobem podnik zachází se svými aktivy. Využívají se především pro řízení aktiv. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, pohledávek a stálých aktiv.

Nejčastěji se využívá těchto ukazatelů:

- ⇒ obrat celkových aktiv
- ⇒ obrat zásob
- ⇒ doba obratu zásob
- ⇒ doba obratu pohledávek
- ⇒ doba obratu krátkodobých závazků

### Ukazatel obratu celkových aktiv

Tento ukazatel nám udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby za určité časové období. Jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem, zda společnost efektivně využívá celkových aktiv.

Lze ho vypočítat takto:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

### Ukazatel obratu zásob

Tento ukazatel nám udává, kolikrát se zásoby v průběhu roku otočí ze skladu. To znamená, kolikrát byla položka zásob vyskladněna a znovu uskladněna. Sledujeme zde každou korunu zásob. V tomto ukazateli jsou zásoby oceňovány v pořizovacích cenách a tržby jsou udávány v reálných hodnotách.

Lze ho vypočítat takto:

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

### Doba obratu zásob

Doba obratu zásob nám udává průměrný počet dnů přetrvání zásob do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Pro podnik je dobré, když se doba obratu ve sledovaném období snižuje.

Dobu obratu zásob lze vypočítat takto:

$$Doba\ obratu\ zásob = Zásoby / Denní\ tržby$$

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, během kterých je inkaso za tržby zadržováno v pohledávkách podniku.

Dobu obratu pohledávek lze vypočítat takto:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = Pohledávky / Denní\ tržby$$

### **Doba obratu krátkodobých závazků**

Doba obratu krátkodobých závazků nám udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Pro podnik je výhodnější, pokud doba obratu krátkodobých závazků je větší než doba obratu pohledávek. Za této situace může podnik čerpat levný provozní úvěr.

Dobu obratu krátkodobých závazků lze vypočítat takto:

$$Doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků = Krátkodobé\ závazky / Denní\ tržby$$

(2), (4)

### **2.7.3. Analýza ukazatelů rentability**

Tyto ukazatele hodnotí podnikatelskou činnost. Poměří celkový zisk dosažený podnikáním s velikostí zdrojů, kterých bylo užito k jeho dosažení.

### **Rentabilita vloženého kapitálu ( ROI )**

$$ROI = EBIT ( provozní\ hospodářský\ výsledek ) / Celková\ aktiva$$

Rentabilita vloženého kapitálu nám udává, kolik haléřů provozního zisku podnik dosáhl z jedné investované koruny. ROI se využívá pro mezipodnikové srovnávání.

### **Rentabilita celkového kapitálu ( ROA )**

$$ROA = EAT ( \text{ hospodářský výsledek po zdanění } ) / \text{ Celková aktiva}$$

Rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku. Poměří zisk s celkovými aktivy. Udává jejich míru výnosnosti. V tomto případě nezáleží na tom, zda byla financována z vlastního nebo cizího kapitálu.

### **Rentabilita vlastního kapitálu ( ROE )**

$$ROE = EAT ( \text{ hospodářský výsledek po zdanění } ) / \text{ Vlastní kapitál}$$

Rentabilita vlastního kapitálu nám udává, kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou akcionářem. Doporučený výsledek by se měl pohybovat nad průměrným úročením dlouhodobých vkladů. Tento ukazatel je významný pro akcionáře.

### **Rentabilita tržeb ( ROS )**

$$ROS = EAT ( \text{ hospodářský výsledek po zdanění } ) / \text{ Tržby}$$

Rentabilita tržeb nám udává, kolik haléřů má podnik z jedné koruny tržeb.(2),(3)

## **2.7.4 Analýza ukazatelů zadluženosti**

Zadluženost vyjadřuje dluhy na majetek. K financování aktiv podnik používá cizí zdroje. Ukazatelé nám udávají, kolik majetku je financováno cizími zdroji. Tyto ukazatele dávají důležité informace investorům. Jednotliví ukazatelé jsou vypočítávání především z údajů v rozvaze.

Zadluženost není pouze negativní stránkou podniku, její nárůst může zvýšit rentabilitu.

## Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}$$

Hodnota tohoto ukazatele by neměla přesáhnout 50%. Čím vyšší hodnota, tím vyšší zadluženost podniku. Pokud hodnoty přesáhnou zmíněných 50% věřitelé podniku neposkytnou úvěr a nebo za vysoký úrok.

Doplňkem celkové zadluženosti je **koeficient samofinancování**

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

Vyjadřuje, do jaké míry podnik aktiva financuje vlastním kapitálem. Tento ukazatel může být i záporný. Součet celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být roven jedné.

## Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT ( provozní hospodářský výsledek )} / \text{Nákladové úroky}$$

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud se ukazatel rovná jedné, pak z toho vyplývá, že na zaplacení úroku je třeba celého zisku a tudíž nezbyvá nic na akcionáře. Úroky kryty ziskem 3-krát až 6-krát vypovídají o dobře fungujících podnicích. (2), (11)

### **2.7.5 Analýza ukazatelů kapitálového trhu**

Ukazatele kapitálového trhu nebo také ukazatele tržní hodnoty kombinují účetní hodnoty podniku s očekáváním investorů. Tržní hodnotu podniku ovlivňuje nejvíce výše dividend a růst ceny akcie.

### **Čistý zisk na akcii**

Dává informace o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii. Za čistý zisk je považován celkový zisk po zdanění. Tento ukazatel se používá především při porovnávání akcií různých společností.

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \text{Čistý zisk} / \text{Počet emitovaných kmenových akcií}$$

### **Dividendový výnos**

Je důležitý pro rozhodování o prodeji, tržbě nebo koupi akcie pro investory. Vypovídá o investicích akcionáře, je udáván v %. Kromě dividendy může akcie přinášet i kapitálový výnos. A to díky růstu ceny akcie na trhu. Tento výnos je pro většinu investorů důležitější.

$$\text{Dividendový výnos} = (\text{Dividenda} / \text{Tržní cena akcie}) * 100$$

### **Poměr tržní ceny akcie – P, k zisku na akcii – E ( P/E)**

Tímto ukazatelem akcionáři hodnotí situaci podniku na trzích cenných papírů. Udává, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za jednu korunu vykazovaných zisků. Pro akcionáře je výhodnější, pokud je hodnota tohoto ukazatele ve srovnání s jinými akciemi nižší. Pokud je hodnota nižší s největší pravděpodobností to znamená, že akcie je trhem podhodnocená.

Pokud je hodnota tohoto ukazatele vysoká, znamená to, že investoři v očekávají budoucí růst podniku. Může to signalizovat, že akcie obsahuje malé riziko. Pokud je tomu naopak a hodnota tohoto ukazatele je příliš nízká, může to znamenat vyšší rizikovost akcie.

$$P/E = \text{Tržní cena akcie} / \text{Čistý zisk na akcii}$$

### **Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty ( P/BV)**

Udává, kolikrát větší tržní hodnotu má podnik, ve srovnání s tím, kolik do něho vložili minulí a současní akcionáři. Pro dobrý stav podniku by měly hodnoty tohoto ukazatele dlouhodobě přesahovat jedničku.

$$\text{Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty} = \text{Tržní cena akcie} / \text{Účetní hodnota akcie}$$

(2), (5)

## 2.8 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů nám vyhodnotí celkovou finanční situaci podniku. Tyto soustavy mají poměrně omezenou vypovídací schopnost, což je jejich nevýhodou. V soustavě poměrových ukazatelů se používají rozdílové a poměrové ukazatele. Výhodou těchto ukazatelů je, že výsledkem je jediné číslo, které nám dá jasnou představu o finančním stavu podniku avšak nevýhodou je, že nelze určit příčiny špatného stavu. Soustavy se mohou dělit z hlediska jejich rozsahu na:

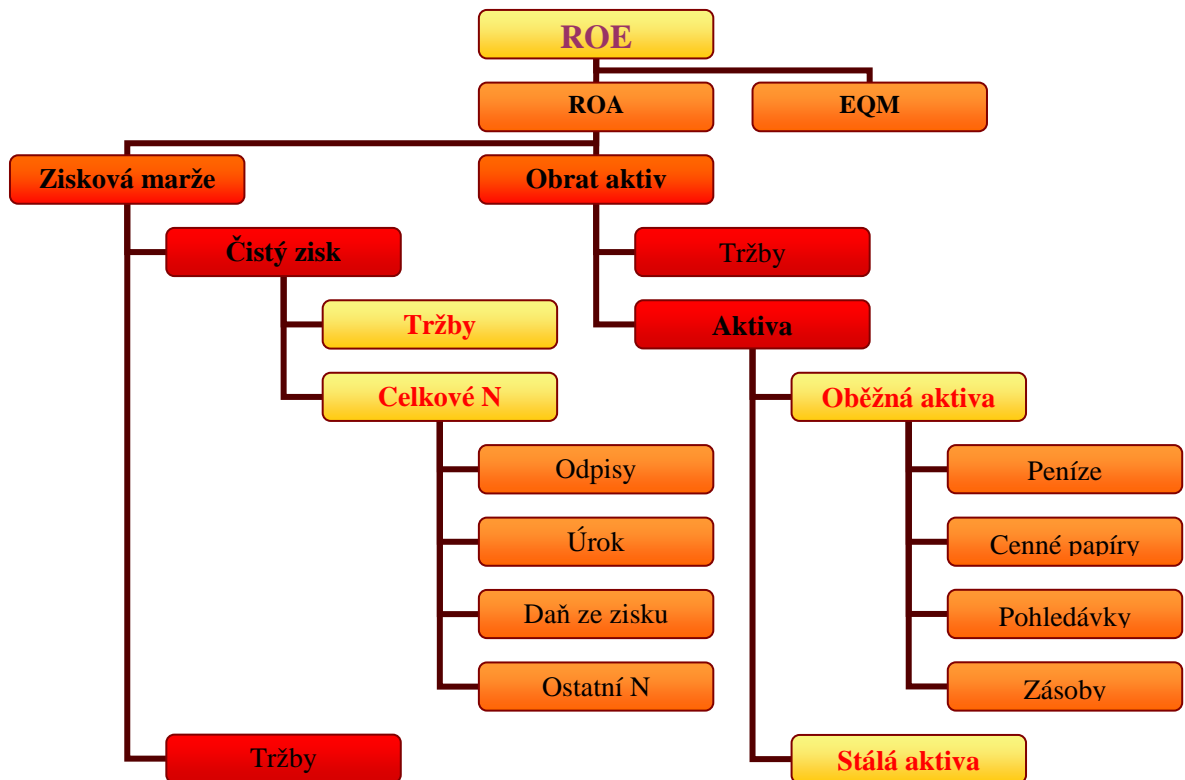
- malé ( do 10 ukazatelů )
- střední ( 10 – 25 ukazatelů )
- velké ( více než 25 ukazatelů )

Mezi nejznámější a nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří tzv. *pyramidové struktury* poměrových ukazatelů. Dále sem patří také účelové výběry ukazatelů *bonitní* a *bankrotní modely*. V podniku nelze použít pouze jeden ukazatel pro zhodnocení její situace, ale je zapotřebí soubor různých ukazatelů. (3), (4)

### Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů. Tyto soustavy vystihují na jednom grafu několik charakteristických rysů podniku a zároveň umožňují zjišťovat vzájemné souvislosti mezi likviditou, strukturou financování a rentabilitou podniku. Pyramidová struktura je založena na rozkladu jednoho vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele.

Nejznámější pyramidovou soustavou je tzv. **Du Pont diagram**, který byl poprvé použit ve francouzské chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Jedná se o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE)



Obrázek č. 2.1 Du Pont diagram

Na tomto diagramu je sledována závislost mezi jednotlivými ukazateli. EQM, neboli multiplikátor jmění akcionářů je zde chápán jako Aktiva / Vlastní kapitál. Zisková marže = Zisk / Tržby, Obrat aktiv = Tržby / Aktiva, Čistý zisk = Tržby – celkové N.

Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži. Je-li zisková marže nízká nebo vykazuje-li klesající tendenci je třeba se soustředit na jednotlivé náklady a jejich analýzu.

Pravá strana diagramu ukazuje obrat celkových aktiv. Pracuje s jednotlivými položkami rozvah.

## **Bonitní a bankrotní modely**

Cílem těchto ukazatelů je sestavit takový výběr ukazatelů, který by dokázal rychle a kvalitně určit celkové finanční zdraví podniku.

### *Bonitní modely*

Fungování bonitních modelů spočívá v udělování bodů za jednotlivé poměrové ukazatele a jejich následný aritmetický průměr. Tyto modely jsou také jinak nazývány jako diagnostické modely. Bonitní modely vycházejí především z teoretických poznatků.

Mezi tyto modely se řadí:

- ☞ Argentiho model
- ☞ metoda kritických faktorů úspěšnosti
- ☞ SWOT analýza

Tyto tři metody patří mezi komparativně – analytické metody, které nevyužívají kvantifikace jevů, ale jejich kvality. Jednotlivé jevy v podniku hodnotí slovně.

- ☞ Tamariho model – byl prvním modelem, měl 6 ukazatelů
- ☞ Quick test
- ☞ Index bonity

Tyto tři metody patří mezi matematicko – statistické metody.

**Index bonity** se využívá převážně v německy mluvících zemích, zahrnuje 6 ukazatelů, jsou to:

$x_1$  = cash flow / cizí zdroje

$x_2$  = celková aktiva / cizí zdroje

$x_3$  = zisk před zdaněním / celková aktiva

$x_4$  = zisk před zdaněním / celkové výkony

$x_5$  = zásoby / celkové výkony

$x_6$  = celkové výkony / celková aktiva

Rovnice indexu bonity :

$$IB = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

Pro podnik a jeho finanční situaci jsou pozitivnější vyšší hodnoty tohoto indexu. Interval tohoto indexu se pohybuje v rozmezí -3 až 4. Hodnota -3 je extrémně špatná, naopak hodnota 4 je extrémně dobrá.

### *Bankrotní modely*

Tyto modely slouží podniku jako varovné signály blížící se krize a bankrotu. Bankrotní modely lze rozdělit na *jednorozměrné* a *vícerozměrné*. Mezi *jednorozměrné* modely zařazujeme modely:

Beaver  
Zmijewski  
Deakin  
Marais  
Ohlson  
Bleier

Tyto modely používají ke svým výpočtům pouze jednoho ukazatele.

Mezi *vícerozměrné* bankrotní modely patří:

Altmanův index  
Model Zeta  
Tafflerův model  
Index IN

*Altmanův index*, jinak také Altmanův Z – scóre model je velmi známý model pro zjištění stavu podniku. Dokáže předpovědět bankrot spolehlivě do dvou let. Tento model je vhodný pro větší firmy, umožní sledování vývoje v čase. Zahrnuje všechny složky podnikového zdraví, jako je struktura kapitálu, zadluženost, rentabilita, likvidita. Při výpočtu tohoto modelu je používáno pět poměrových ukazatelů.

### **Altmanův index finančního zdraví podniku**

$$Z = 0,717 x_1 + 0,847 x_2 + 3,107 x_3 + 0,42 x_4 + 0,998 x_5$$

Kde  $x_1$  = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva  
 $x_2$  = Nerozdělený hospodářský výsledek / Celková aktiva  
 $x_3$  = EBIT / Celková aktiva  
 $x_4$  = Účetní hodnota akcií / Cizí zdroje  
 $x_5$  = Tržby / Celková aktiva

Pokud hodnota  $Z$  - scóre  $> 2,9$ , vypovídá to o velmi dobrém stavu podniku, nehrozí mu bankrot. Pokud hodnota  $Z$  - scóre  $< 1,2$ , podnik je bezprostředně ohrožen bankrotem. Interval 1,2 až 2,9 se nazývá šedá zóna, do které obvykle spadá většina českých podniků.

Pro firmy, jejichž *akcie* jsou *obchodovány na burzách* vypadá Altmanova rovnice takto:

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,3 x_3 + 0,6 x_4 + 1 x_5$$

Všechna  $x$  jsou stejná, jako v předcházejícím modelu s výjimkou  $x_4$ .

Kde  $x_4 = \text{Tržní hodnota akcie} / \text{Cizí zdroje}$

Pro tento typ rovnice se interval hodnot mění na 1,81 až 2,99. Tento interval se opět nazývá šedá zóna, která má stejné vlastnosti jako výše uvedený interval. Podnik spadající do tohoto intervalu má nevyhraněnou finanční situaci. Hodnoty vyšší jak 2,99 jsou velmi příznivé pro podnik, naopak hodnoty nižší než 1,81 signalizují blížící se bankrot podniku.

Altmanův index je přizpůsoben i českým firmám. *Česká varianta* Altmanova indexu vypadá takto:

$$Z = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,7 x_3 + 0,6 x_4 + 1 x_5 + 1 x_6$$

V tomto indexu nám přibyla neznámá  $x_6$ . Všechna  $x$  jsou stejná jako u předcházejícího modelu.

$x_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti} / \text{Výnosy}$

## **Index IN**

Tento model sestavili manželé Neumaierovi, první v roce 1995. Byl nazvaný IN95, obsahuje šest poměrových ukazatelů. Všechny ukazatele jsou vytvořeny na základě účetních výkazů. Jednotlivé ukazatele jsou vytvořeny pro srovnání s jednotlivými odvětvími (OKEČ). Autoři indexu uvádějí, že ověření indexu na tisíc českých firem ukázalo dobrou vypovídací schopnost, s úspěšností asi 70%.

Index zaměřený na pohled vlastníka je pojmenován jako index IN99. Byl vytvořen roku 1999 a zahrnuje v sobě čtyři dílčí ukazatele a využívá ukazatele ekonomického zisku EVA.

Dalším indexem je index IN01, který vznikl v roce 2001 a je kombinací indexů IN95 a IN99.

Tento index vypovídá o schopnosti podniku tvořit hodnotu.

*Tvar index IN01:*

$$IN01 = 0,13*A/CZ + 0,04*EBIT/Ú + 3,92*EBIT/A + 0,21*VÝN/A + 0,09*OA/(KZ+KBÚ)$$

A = aktiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

Ú = nákladové úroky

VÝN = výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Pro tento index jsou definovány hodnoty takto:

IN01 > 1,77            podnik tvoří hodnotu

0,75 < IN01 < 1,77    šedá zóna

IN01 < 0,75            podnik spěje k bankrotu (4), (5), (8)

### 3. Analýza finanční situace podniku

#### 3.1 Popis podniku

##### 3.1.1 Historie a současnost podniku

Pro svou bakalářskou práci, zhodnocení finanční situace podniku, jsem si vybrala podnik s názvem KOVO VZDUCHOTECHNIKA spol. s r. o.. Tento podnik se nachází v Dolním Městě v okrese Havlíčkův Brod a v kraji Vysočina. Vznikl 1. listopadu 1992 transformací družstva Stavba Havlíčkův Brod. Podnik je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Hradci Králové, oddíl C, vložka 2972, den zápisu 15.10. 1992. Podnik má ČSN EN ISO 9001:2001.



Obr. č. : 3.1 Logo podniku

KOVO VZDUCHOTECHNIKA

Spol. s r.o. č. 277

Tel. 569 487 237

582 33 DOLNÍ MĚSTO

##### 3.1.2 Právní forma organizace

Kovo vzduchotechnika je společnost s ručním omezeným. Zaměstnanci jsou rozděleni na společníky a zaměstnance. Počet lidí pracujících ve společnosti je od roku 1992 přibližně stejný a to 45 zaměstnanců a společníků. Průměrný počet zaměstnanců se od vzniku společnosti nezměnil, změnil se pouze počet společníků. Z 18 společníků zbylo pouze 11 a to vlivem věkového průměru a odchodem do důchodu. Ve firmě pracuje vzhledem k jejímu technickému zaměření převážná většina mužů. Ženy vykonávají drobnější pracovní úkony a administrativní práce.

### **3.1.3 Předmět podnikání**

Rozhodujícím předmětem činnosti podniku je výroba a montáž větracího a klimatizačního zařízení, zámečnictví, topenářství a obchodní činnost.

Do roku 1995 bylo navíc předmětem činnosti převíjení elektromotorů a do roku 2000 ještě vnitrostátní doprava.

Podnik vyrábí vzduchotechnické potrubí z černého i pozinkovaného plechu, kruhové i čtyřhranné, skupiny I., II., III. Na toto potrubí vlastní certifikaci dle ustanovení § 10 zákona č. 22/1997 Sb. o technických požadavcích na výrobky a o změnách a doplnění některých zákonů, ve znění zákona č. 71/2000 Sb., a §2 a §3 nařízení vlády č. 178/1997 Sb., kterým se stanoví technické požadavky na stavební výrobky, ve znění nařízení vlády č. 81/1999. Veškeré úpravy provádí dle patentu EURO 0085355/GEBERHARD-STAHLE s parametry odpovídající evropské unii. Podnik předává zakázky včetně revize a uvedení do provozu, u protipožárních klapek a dalších speciálních zařízení, zajišťuje jejich následnou roční revizi s tím, že po dobu trvání záruky (36 měsíců) jsou tyto revize bezplatné.

### **3.1.4 Informační zdroje**

Ke zpracování finanční analýzy jsou využívány především informace z účetních výkazů podniku. Účetnictví zahrnuje mnoho informací potřebných k zhodnocení finanční stránky podniku. Mezi účetní výkazy se řadí rozvaha (bilance) a výkaz zisku a ztrát (výsledovka). Z těchto informací posuzujeme zdraví podniku a jeho slabiny a připravujeme podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí.

Podnik mi poskytl své účetní výkazy, ze kterých jsem mohla dále zjišťovat finanční stav podniku. Rozvahu a výsledovku mi podnik poskytl za předchozí 4 roky. Díky těmto informacím jsem mohla vypočítat jednotlivé ukazatele finanční analýzy.

Zdroje poskytnuté podnikem pro jednotlivé výpočty a jednotlivá zjišťování jak minulé tak současné finanční situace podniku byly v potřebném rozsahu a dalo se s nimi velmi kvalitně pracovat.

### 3.2 Horizontální analýza

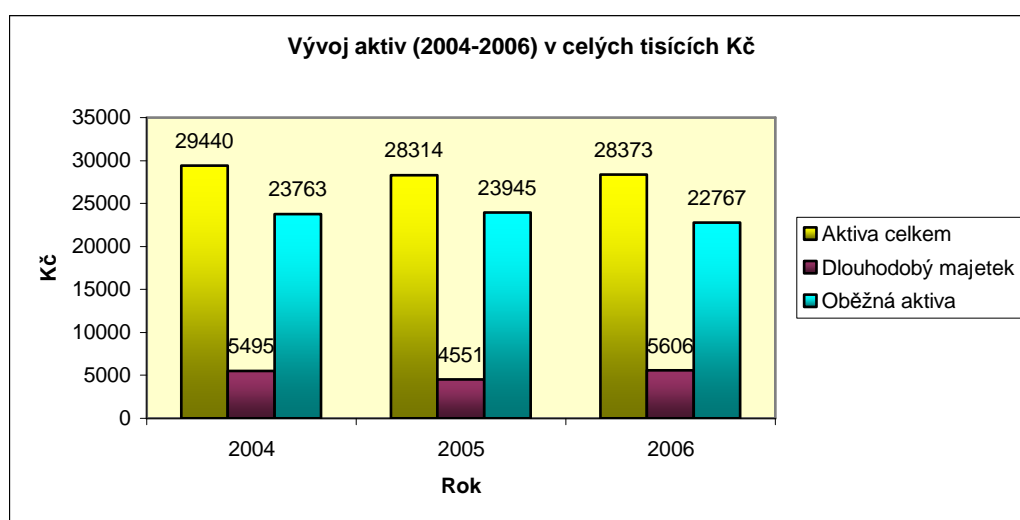
Horizontální analýza vyplývá z porovnávání položek získaných z účetnictví (účetní výkazy podniku, výroční zprávy), konkrétně jejich změn v časovém období.

V následujících dvou tabulkách jsou provedeny výpočty ukazatelů horizontální analýzy rozvahy za období v letech 2003 až 2006.

#### Aktiva

Tab. č.: 3.1 Horizontální analýza aktiv

ROK	2003/2004	2004/2005	2005/2006
	%	%	%
<b>Aktiva celkem</b>	-7,02	-3,82	0,21
<b>Stálá aktiva</b>	-10,23	-17,18	23,18
* DNM	0	0	0
* DHM	-15,29	-27,22	41,8
* DFM	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	-6,25	-0,76	-4,19
* Zásoby	181,49	-56,25	245,9
* Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
* Krátkodobé pohledávky	-6,79	-13,95	-19,93
* Kr. finanční majetek	-34,66	127,72	1,91

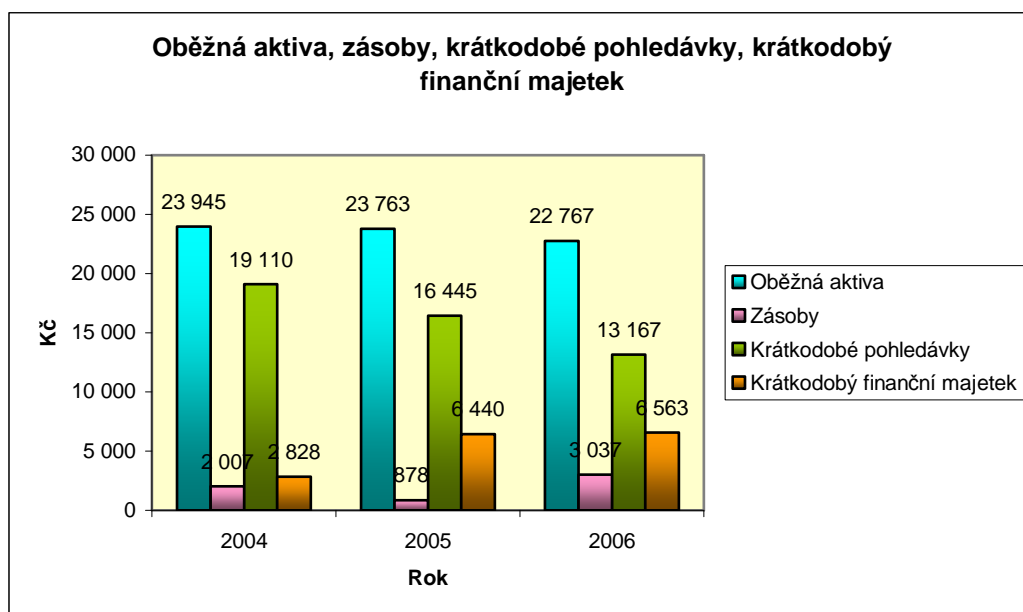


Graf č. 3.1 Vývoj aktiv za roky 2004-2006 (v celých tisících Kč)

Celkový majetek má tendenci klesat. Zatímco celkový majetek nabýval v roce 2004 hodnoty 29 440 000,- Kč, do roku 2005 poklesl na hodnotu 28 314 000,- Kč. Tento vývoj je způsoben zejména poklesem dlouhodobých aktiv a to položkou dlouhodobého hmotného majetku, kdy v roce 2005 klesl přibližně až o 27%.

Stálá aktiva jsou tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem, který má kolísající tendenci. Největší pokles podnik zaznamenal v roce 2005 kdy klesla přibližně o 27%, oproti tomu v roce 2006 stoupl o více než 41%, v důsledku pořízení samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí.

V oběžném majetku jsou zařazeny zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Největší část oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky. Ty mají klesající tendenci, což je pro podnik pozitivní. V průměru se krátkodobé pohledávky ve sledovaném období snižují o 6,5%. Podnik snižuje vázané peněžní prostředky. V oběžných aktivech nejsou obsaženy žádné dlouhodobé pohledávky. Krátkodobý finanční majetek se neustále zvyšuje. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2005, kdy krátkodobý finanční majetek vzrostl o více než 127%. Největší podíl na finančním majetku mají účty v bankách. Zásoby mají kolísavou tendenci, největší podíl na oběžném majetku měly v roce 2006, kdy v oběžném majetku byly obsaženy více než 13%.



Graf č. 3.2 Oběžná aktiva, zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek ( v celých tisících Kč)

## Pasiva

Tab. č.: 3.2 Horizontální analýza pasiv

ROK	2003/2004	2004/2005	2005/2006
	%	%	%
<b>Pasiva celkem</b>	-7,02	-3,82	0,21
<b>Vlastní kapitál</b>	-3,28	-3,53	6,95
* Základní kapitál	0	0	0
* Kapitálové fondy	0	0	0
* Fondy ze zisku	16,85	14,07	3,83
* Výsledek hospodaření minulých let	3,43	-2,16	3,15
* Výsledek hospodaření běžného období	-50	-23,58	82,71
<b>Cizí zdroje</b>	-15,49	-4,49	-17,41
* Rezervy	0	0	0
* Dlouhodobé závazky	0	0	0
* Krátkodobé závazky	-15,49	-4,49	-17,41
* Dlouhodobé bank. úvěry	0	0	0
* Běžné bankovní úvěry	0	0	0

Do celkových pasiv je zahrnut vlastní kapitál, který je tvořen základním kapitálem, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření běžného období a cizí zdroje, které jsou tvořeny krátkodobými závazky.

Vlastní kapitál v roce 2005 mírně klesl, za to v roce 2006 vzrostl o více než 6%. Výsledek hospodaření minulých let vykazuje ve sledovaném období kladné hodnoty, v roce 2005 je zaznamenán mírný pokles, v následujícím roce výsledek hospodaření minulých let opět stoupá.

Cizí zdroje ve sledovaném období stále klesají, což pro podnik znamená, že snižuje své krátkodobé závazky. V roce 2004 se snížily o více než 15%, v roce 2005 o necelých 5% a v roce 2006 o více než 17%.

### 3.3 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé položky majetku a kapitálu. Metoda vyjadřuje jednotlivé položky jako procentuální podíl.

#### Aktiva

Tab. č.: 3.3 Vertikální analýza aktiv

ROK	2004	2005	2006
	%	%	%
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100
<b>Stálá aktiva</b>	18,67	16,07	19,76
* DNM	0	0	0
* DHM	11,78	8,91	12,61
* DFM	6,89	7,16	7,14
<b>Oběžná aktiva</b>	81,33	83,93	80,24
* Zásoby	6,82	3,1	10,7
* Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
* Krátkodobé pohledávky	64,91	58,1	46,41
* Finanční majetek	9,61	22,74	23,13

#### Pasiva

Tab. č.: 3.4 Vertikální analýza pasiv

ROK	2004	2005	2006
	%	%	%
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	72,13	72,32	77,19
* Základní kapitál	1,22	1,27	1,27
* Kapitálové fondy	0	0	0
* Fondy ze zisku	2,87	3,41	3,53
* Výsledek hospodaření minulých let	63,08	64,17	66,06
* Výsledek hospodaření běžného období	4,95	3,47	6,33
<b>Cizí zdroje</b>	27,87	27,68	22,81
* Rezervy	0	0	0
* Dlouhodobé závazky	0	0	0
* Krátkodobé závazky	27,87	27,68	22,81
* Dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	0
* Běžné bankovní úvěry	0	0	0

Z obecného hlediska je pro podnik výhodnější investování do dlouhodobějších aktiv, díky kterým lze dosáhnout větší výnosnosti. Avšak podnik má relativně málo stálých aktiv. Za sledované období se poměr stálých aktiv z celkových aktiv pohybuje v průměru kolem 18%. Z toho největší část tvoří dlouhodobý hmotný majetek, který má kolísavou tendenci. V roce 2004 dosahoval přibližně 12% ze stálých aktiv v roce 2005 klesl na přibližně 9% a následující rok opět stoupl téměř k 13%. Dlouhodobý finanční majetek je během sledovaného období relativně stálý. Pohybuje se v průměru kolem 7%.

Největší část z celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. Za sledované období je to v průměru 82 %. Z obecného hlediska jsou oběžná aktiva méně výnosná než stálá aktiva. Z oběžných aktiv jsou nejméně výnosné hotové peníze. Největší část oběžných aktiv představují ve sledovaném období krátkodobé pohledávky. Nejvíce dlužníků bylo v roce 2004, kdy krátkodobé pohledávky činily z oběžných aktiv přibližně 65 %, následující dva roky se snižovaly v průměru asi o 13% na přibližně 52%.

Pasiva obecně vyjadřují způsob, jakým byla nabyta aktiva. Pasiva jsou tvořena převážnou částí vlastními zdroji. V celkových pasivech jsou vlastní zdroje zastoupeny více jak 70%, dokonce v roce 2006 se vlastní zdroje přibližují téměř k 80%. To vypovídá o tom, že financování obchodního majetku podnikatele je z pasivních zdrojů. Tyto zdroje byly do firmy vloženy jednotlivými podílčníky. Největší podíl na vlastním kapitále má výsledek hospodaření minulých let. Za sledované období je tvořen asi 64%. Cizí zdroje v letech 2004 a 2005 jsou v celkových pasivech zastoupeny přibližně 27% a v roce 2006 klesly na necelých 23%. Podnik nečerpá žádné bankovní úvěry, cizí zdroje jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky. Pro podnik je to z finančního hlediska výhodnější, avšak krátkodobé zdroje jsou pro podnik rizikovější.

### 3.4 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál měří velikost relativně volné částky kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky.

#### Čistý pracovní kapitál

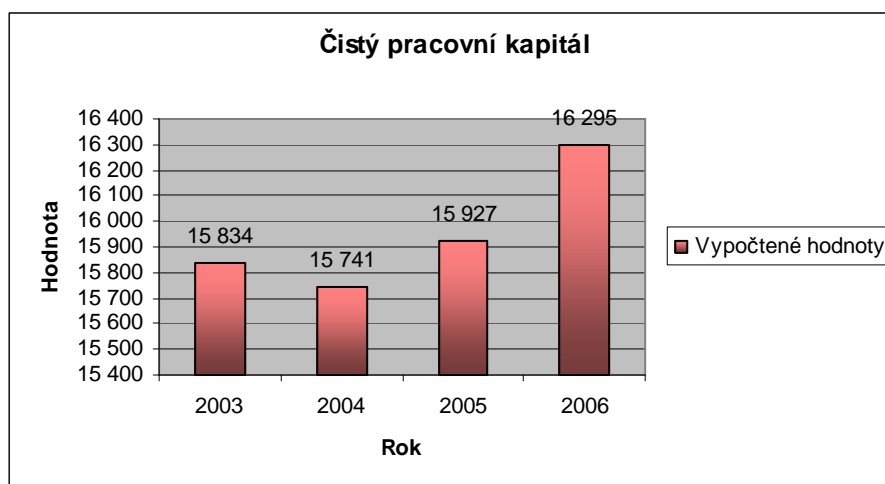
Výpočet čistého pracovního kapitálu:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Tab. č.: 3.5 Čistý pracovní kapitál

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	25 542	23 945	23 763	22 767
Krátkodobé závazky	9 708	8 204	7 836	6 472
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>15 834</b>	<b>15 741</b>	<b>15 927</b>	<b>16 295</b>

Hodnoty čistého pracovního kapitálu mají od roku 2004 stále rostoucí tendenci. Pro podnik to znamená, že později může pokrýt nenadálé výkyvy v peněžních tocích. Největší nárůst byl zaznamenán u zásob, které v roce 2006 prudce vzrostly. Krátkodobé pohledávky mají ve sledovaném období stále klesající tendenci.



Graf č.: 3.3 Čistý pracovní kapitál

### 3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je velmi přehledná a srozumitelná. Jedná se o výpočet poměrových ukazatelů. Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi absolutními ukazateli, mezi dvěma položkami účetních výkazů, mezi nimiž existují vzájemné souvislosti.

Jednotlivé ukazatele jsem počítala pro roky 2003, 2004, 2005 a 2006, výsledky jsem zaznamenala do tabulek a znázornila na grafech a jsou to tyto ukazatele:

#### ***Ukazatele rentability:***

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)  
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)  
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)  
Rentabilita tržeb

#### ***Ukazatele aktivity:***

Obrat celkových aktiv  
Obrat zásob  
Doba obratu zásob  
Doba obratu pohledávek  
Doba obratu krátkodobých závazků

#### ***Ukazatele zadluženosti:***

Celková zadluženost  
Samofinancování

#### ***Ukazatele likvidity:***

Běžná likvidita  
Pohotová likvidita  
Peněžní (hotovostní) likvidita

### 3.5.1 Ukazatelé rentability

Tyto ukazatele hodnotí podnikatelskou činnost. Poměří celkový zisk dosažený podnikáním s velikostí zdrojů, kterých bylo užito k jeho dosažení. Dosahovaná rentabilita podniku je jednou ze základních ekonomických veličin, které charakterizují úspěšnost daného podniku.

#### **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Výpočet rentability vloženého kapitálu:

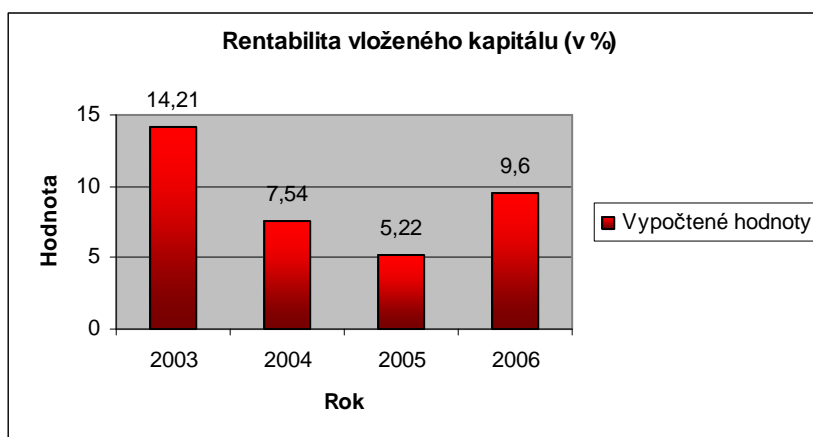
$$ROI = EBIT / \text{Celkový kapitál}$$

EBIT = provozní hospodářský výsledek

Tab. č.: 3.6 Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
EBIT	4 501	2 221	1 479	2 725
Celkový kapitál	31 664	29 440	28 314	28 373
<b>ROI ( v % )</b>	<b>14,21</b>	<b>7,54</b>	<b>5,22</b>	<b>9,6</b>

Z porovnání dosažených výsledků vidíme, že podnik nemá problém se ziskovostí svých investic. V roce 2004 však hodnota rentability vloženého kapitálu klesla téměř o polovinu. Hodnoty v období 2004 až 2005 se pohybují v průměru okolo 7,5%. V roce 2005 podnik zaznamenal mírný pokles, asi o 2,3%, oproti tomu v roce 2006 rentabilita vloženého kapitálu stoupla o více než 4%.



Graf č.: 3.4 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

### Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Výpočet rentability celkového kapitálu:

$$ROA = EAT / \text{Celková aktiva}$$

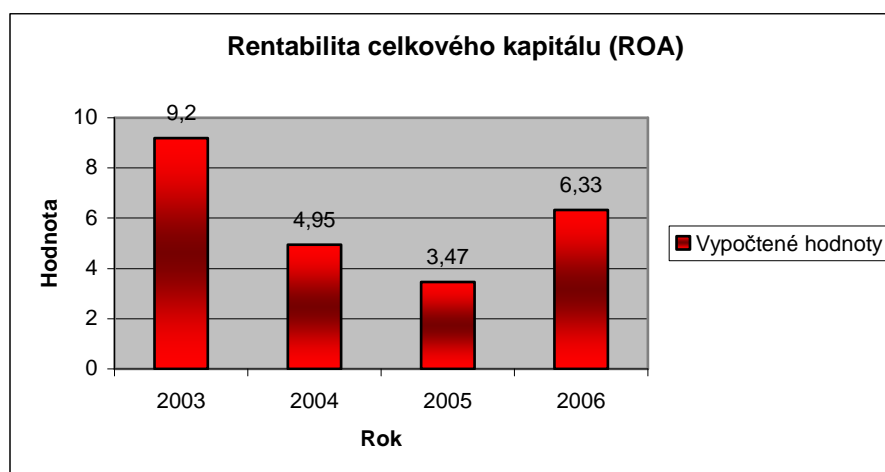
EAT = hospodářský výsledek po zdanění

Tab. č.: 3.7 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
EAT	2 916	1 458	983	1 796
Celková aktiva	31 664	29 440	28 314	28 373
<b>ROA ( v % )</b>	<b>9,2</b>	<b>4,95</b>	<b>3,47</b>	<b>6,33</b>

Tento ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků, z toho vyplývá, že počítá se ziskem bez daně a má pro podnik především informativní význam.

Doporučená hodnota je větší než 7%, což náš podnik splňuje pouze v roce 2003. Avšak pozitivní je, že se k němu v roce 2006 téměř přiblížila.



Graf č.: 3.5 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výpočet rentability vlastního kapitálu:

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

EAT = hospodářský výsledek po zdanění

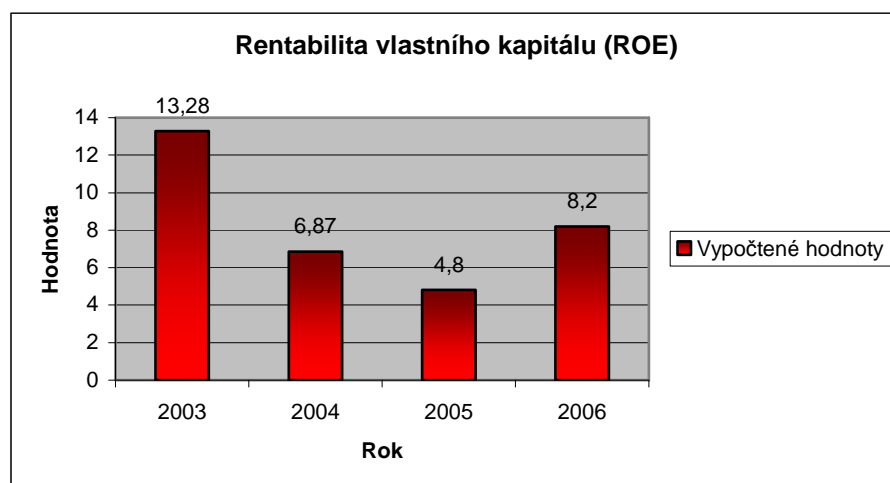
Tab. č.: 3.8 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
EAT	2 916	1 458	983	1 796
Vlastní kapitál	21 956	21 236	20 478	21 901
<b>ROE ( v % )</b>	<b>13,28</b>	<b>6,87</b>	<b>4,8</b>	<b>8,2</b>

Tento ukazatel je důležitý především pro potencionální investory. Ukazuje nám, jak je podnik schopen nakládat s vlastním kapitálem a zda přináší dostatečný výnos.

Tento ukazatel má kolísající tendenci, pozitivní však je, že v roce 2006 vzrostl téměř o 3,5%. To znamená, že podnik získal v roce 2006 z vlastních zdrojů 8,2% zisku. Největších hodnot tento ukazatel dosáhl v roce 2003.

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou větší než úroková míra.



Graf č.: 3.6 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

### Rentabilita tržeb (ROS)

Výpočet rentability tržeb:

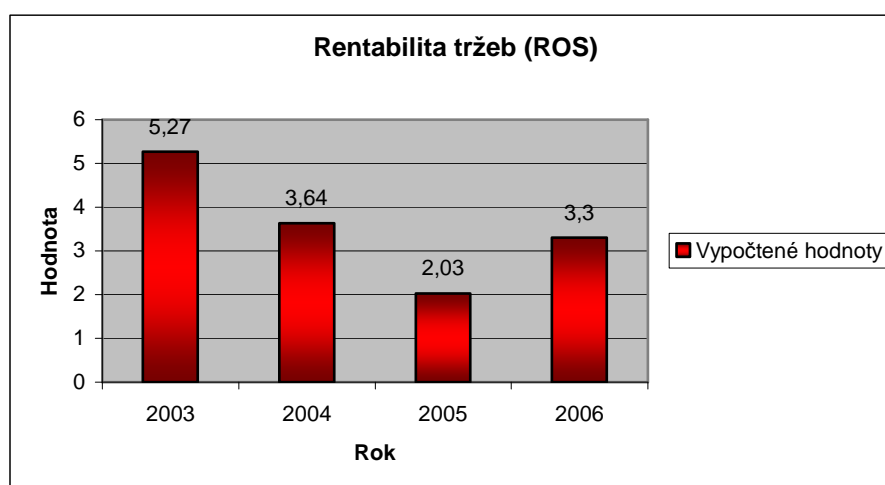
$$ROS = EAT / \text{tržby}$$

EAT = hospodářský výsledek po zdanění

Tab. č.: 3.9 Rentabilita tržeb (ROS)

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
EAT	2 916	1 458	983	1 796
Tržby	55 293	40 098	48 491	54 380
<b>ROS ( v % )</b>	<b>5,27</b>	<b>3,64</b>	<b>2,03</b>	<b>3,3</b>

Tento ukazatel nám znázorňuje, jak je podnik finančně výkonný. Představuje míru zisku na jednu korunu tržeb. V roce 2004 ukazatel klesl ze 5,27% na 3,64%. Je to způsobeno zvýšením objemu výnosů (nikoliv příjmů) a snížením vnitřního finančního potenciálu podniku. Oproti tomu v roce 2006 ukazatel opět vzrostl pro podnik příznivě, zvyšuje se jeho výkonnost.



Graf č.: 3.7 Rentabilita tržeb (ROS)

### 3.5.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity měří jakým způsobem podnik zachází se svými aktivy. Využívají se především pro řízení aktiv.

#### Obrat celkových aktiv

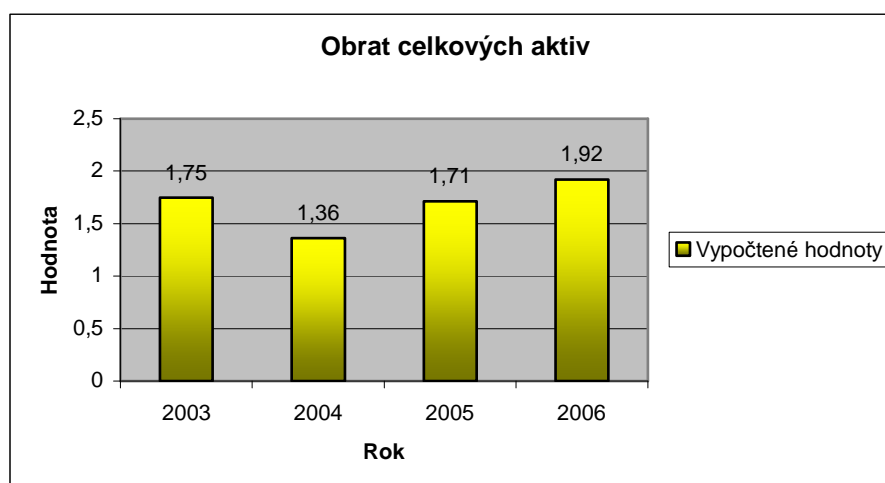
Výpočet obratu celkových aktiv:

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

Tab. č.: 3.10 Obrat celkových aktiv

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Tržby	55 293	40 098	48 491	54 380
Celková aktiva	31 664	29 440	28 314	28 373
<b>Obrat celkových aktiv</b>	<b>1,75</b>	<b>1,36</b>	<b>1,71</b>	<b>1,92</b>

Obrat celkových aktiv nám udává počet obrátek aktiv za daný časový interval. Vypočtené hodnoty od roku 2004 neustále rostou. V roce 2004 se hodnoty snížily, k tomuto faktu došlo díky snížení tržeb.



Graf č.: 3.8 Obrat celkových aktiv

## Obrat zásob

Výpočet obratu zásob:

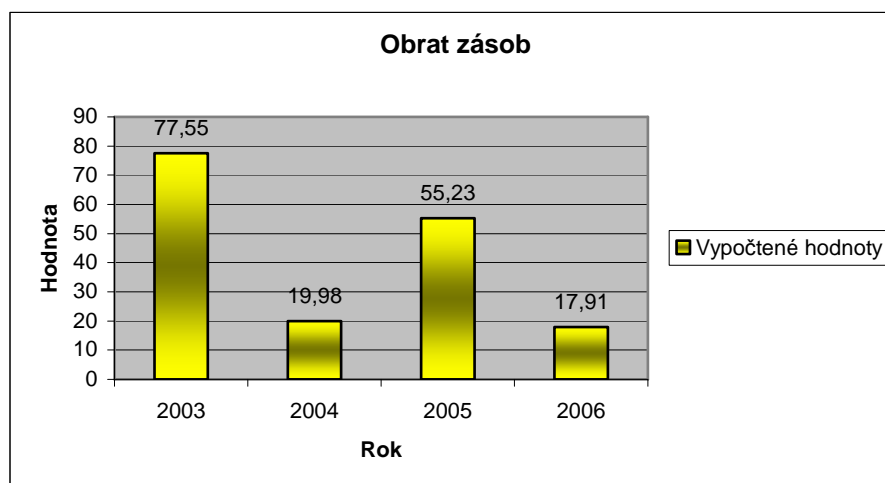
$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Tab. č.: 3. 11 Obrat zásob

Název/hodnota				ROK
	2003	2004	2005	2006
Tržby	55 293	40 098	48 491	54 380
Zásoby	713	2 007	878	3 037
<b>Obrat zásob</b>	<b>77,55</b>	<b>19,98</b>	<b>55,23</b>	<b>17,91</b>

Tento ukazatel nám udává, kolikrát za rok podnik každou položku zásob prodá a znovu uskladní.

Největší obrat zásob podnik vykazuje v roce 2003, kdy se zásoby během 1 roku prodaly a znovu uskladnily celkem 77krát. V roce 2005 byla hodnota obratu zásob také relativně vysoká, zásoby byly vyskladněny a znovu uskladněny celkem 55krát. V letech 2004 a 2006 se spotřebování a znovu uskladnění zásob během roku pohybuje v průměru kolem 18. Čím menší je obrátka, tím se zvyšují náklady na skladování.



Graf č.: 3.9 Obrat zásob

### Doba obratu zásob

Výpočet doby obratu zásob:

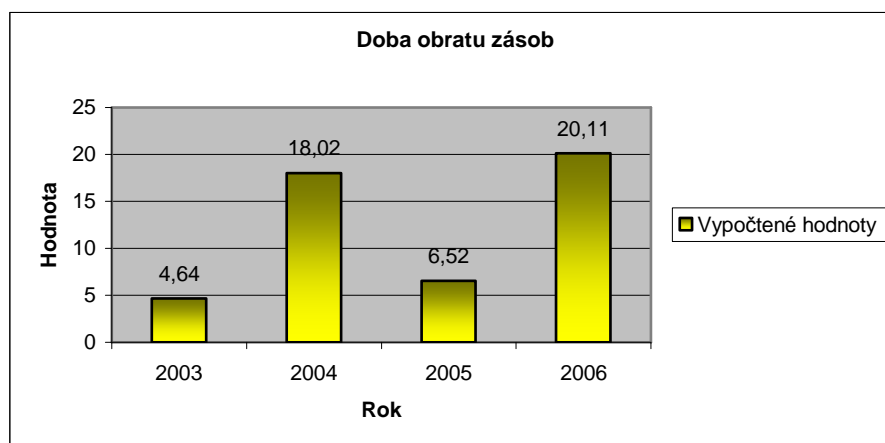
$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{Denní tržby}$$

Tab. č.: 3.12 Doba obratu zásob

Název/hodnota				ROK
	2003	2004	2005	2006
Zásoby	713	2 007	878	3 073
Denní tržby	153,59	111,38	134,69	151,1
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>4,64</b>	<b>18,02</b>	<b>6,52</b>	<b>20,11</b>

Tento ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, čili jaký průměrný počet dnů jsou zásoby vázány v podnikání, než jsou dále spotřebovány nebo prodány.

U doby obratu zásob jsou nejpříznivější vypočtené hodnoty co nejmenší. Pro podnik vychází ukazatel příznivě. Nejlépe však v roce 2003, kde se průměrný počet dnů, kdy byly zásoby vázány v podnikání do doby, kdy byly dále spotřebovány nebo prodány pohyboval okolo 4,5 dne. V roce 2005 je vypočtená hodnota pro podnik také příznivý. Oproti tomu v roce 2004 a 2006 se doba obratu zásob až trojnásobně zvýšila, v průměru na 19 dnů. V roce 2004 a 2006 podnik držel zásoby na skladě.



Graf č.: 3.10 Doba obratu zásob

### Doba obratu pohledávek

Výpočet doby obratu pohledávek:

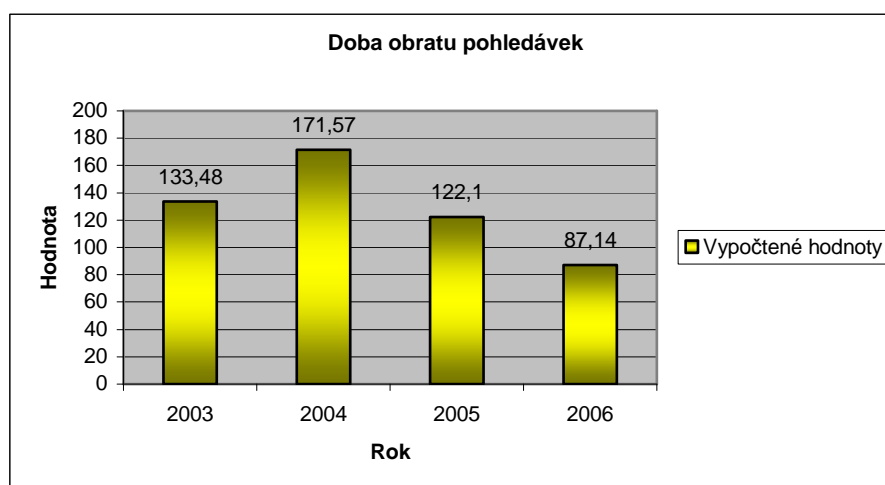
$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Pohledávky} / \text{Denní tržby}$$

Tab. č.: 3.13 Obrat pohledávek

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Pohledávky	20 501	19 110	16 445	13 167
Denní tržby	153,59	111,38	134,69	151,1
<b>Doba obratu pohledávek</b>	<b>133,48</b>	<b>171,57</b>	<b>122,1</b>	<b>87,14</b>

Doba obratu pohledávek nám ukazuje, za jakou průměrnou dobu odběratele splácejí své dluhy. Pro podnik to znamená, jak dlouho musí čekat na zaplacení pohledávek.

Z vypočtených hodnot je zřejmé, že v období mezi roky 2003 až 2005 podnik čekal velmi dlouhou dobu na splacení pohledávek od odběratelů. Takto vysoká doba obratu pohledávek měla pro podnik nepříznivý vliv, jelikož neměla dostatek volných prostředků na splácení vlastních závazků. V roce 2006 podnik změnil přístup k jednotlivým odběratelům, čímž dokázal zmenšit dobu obratu v průměru přibližně na 87 dnů.



Graf č.: 3.11 Doba obratu pohledávek

### Doba obratu krátkodobých závazků

Výpočet doby obratu závazků:

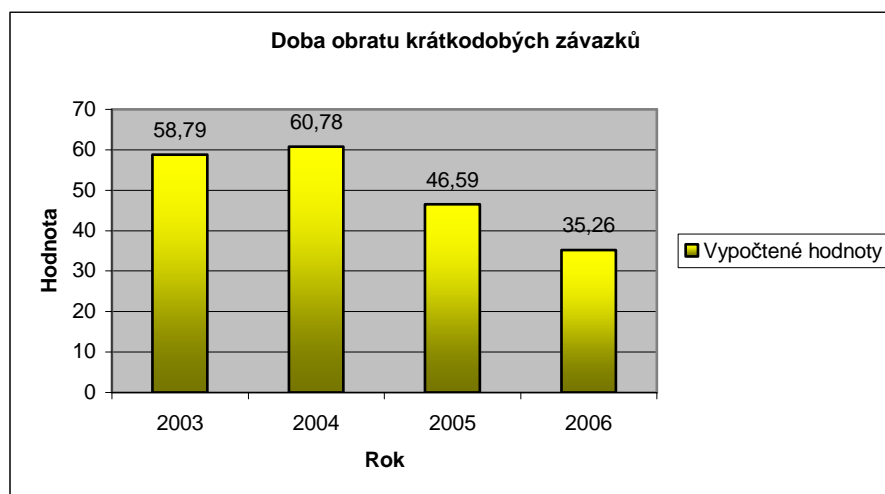
$$\text{Doba obratu kr. závazků} = \text{Krátkodobé závazky z obchodního styku} / \text{Denní tržby}$$

Tab. č.: 3.14 Doba obratu závazků

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Závazky z obchodního styku	9 030	6 770	6 275	5 328
Denní tržby	153,59	111,38	134,69	151,1
<b>Doba obratu závazků</b>	<b>58,79</b>	<b>60,78</b>	<b>46,59</b>	<b>35,26</b>

Doba obratu závazků nám udává dobu, za kterou v průměru uplyne od doby, kdy podnik nakoupí zásoby a služby do doby, kdy je fakticky uhradí.

Během sledovaného období se doba obratu krátkodobých závazků podniku pohybovala v průměru okolo 50 dnů. Největší hodnoty dosáhl podnik v roce 2006. Tento jev je pro podnik nepříznivý, jelikož při srovnání s dobou obratu pohledávek je podnik v nevýhodě. Během tohoto roku poskytuje obchodní úvěr mnohonásobně delší, než sám čerpá. Nejpriznivější se ukazuje rok 2006, kdy hodnota ukazatele klesla na 35,3 dnů.



Graf č.: 3.12 Doba obratu krátkodobých závazků

### 3.5.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje dluhy na majetek. K financování aktiv podnik používá cizí zdroje. Ukazatelé nám udávají, kolik majetku je financováno cizími zdroji.

#### Celková zadluženost

Výpočet celkové zadluženosti:

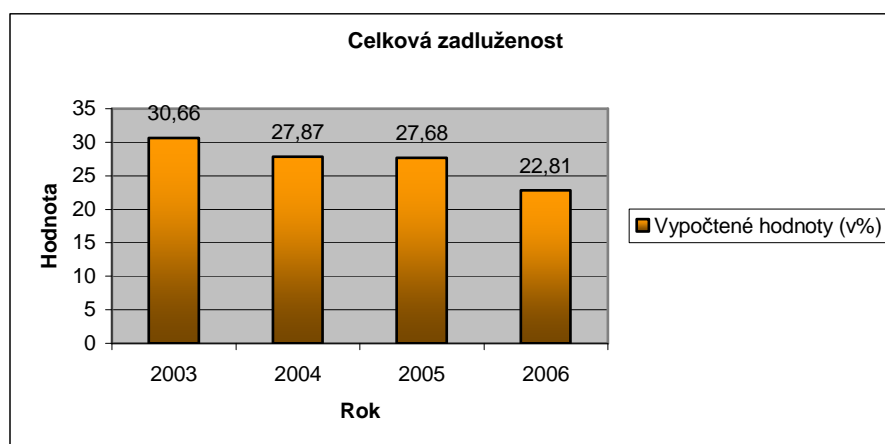
$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}$$

Tab. č.: 3.15 Celková zadluženost

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Cizí zdroje	9 708	8 204	7 836	6 472
Celková aktiva	31 664	29 440	28 314	28 373
<b>Celková zadluženost ( v % )</b>	<b>30,66</b>	<b>27,87</b>	<b>27,68</b>	<b>22,81</b>

Ukazatel celkové zadluženosti udává, kolik cizích zdrojů používá podnik k financování svých aktiv. Tento ukazatel by neměl překročit 50%.

Vypočtené hodnoty mají ve sledovaném období klesající tendenci, což je pro podnik příznivé. Ani v jednom roce nepřesáhly vypočtené hodnoty zmíněných 50%. Nejmenší procento celkové zadluženosti bylo dosaženo v roce 2006, kdy podnik použil necelých 23% cizích zdrojů k financování svých aktiv.



Graf č.: 3.13 Celková zadluženost

## Samofinancování

Výpočet koeficientu samofinancování:

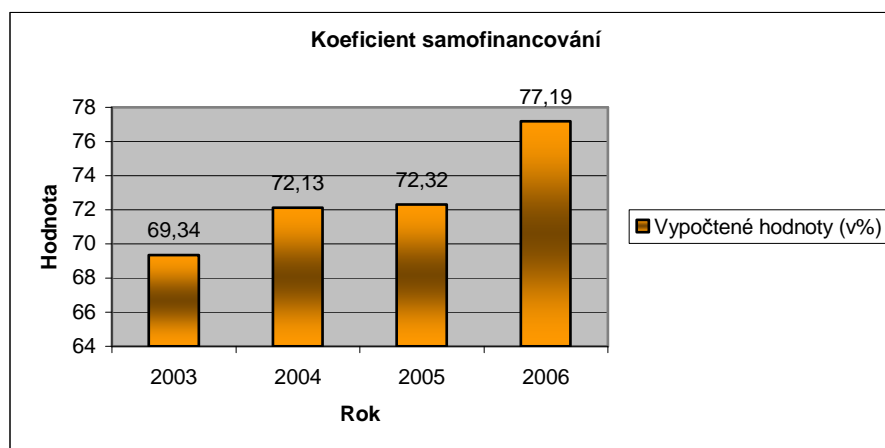
$$\text{Samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

Tab. č.: 3.16 Samofinancování

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Vlastní kapitál	21 956	21 236	20 478	21 901
Celková aktiva	31 664	29 440	28 314	28 373
<b>Samofinancování ( v % )</b>	<b>69,34</b>	<b>72,13</b>	<b>72,32</b>	<b>77,19</b>

Tento ukazatel vyjadřuje, do jaké míry podnik aktiva financuje vlastním kapitálem. Je doplňkem celkové zadluženosti. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl být roven 1.

Za sledované období dosahují výsledky koeficientu samofinancování průměrně necelých 73%, což znamená, že aktiva podniku jsou financována přibližně ze 73% penězi vlastníků. Součet hodnot koeficientu samofinancování s hodnotami celkové zadluženosti se rovná jedné.



Graf č.: 3.14 Koeficient samofinancování

### 3.5.4 Ukazatelé likvidity

#### Běžná likvidita

Výpočet běžné likvidity:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

Oběžná aktiva = FM + krátkodobé pohledávky + zásoby + pohledávky za upsaný VK

Kd pasiva= krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + dohadné účty pasivní

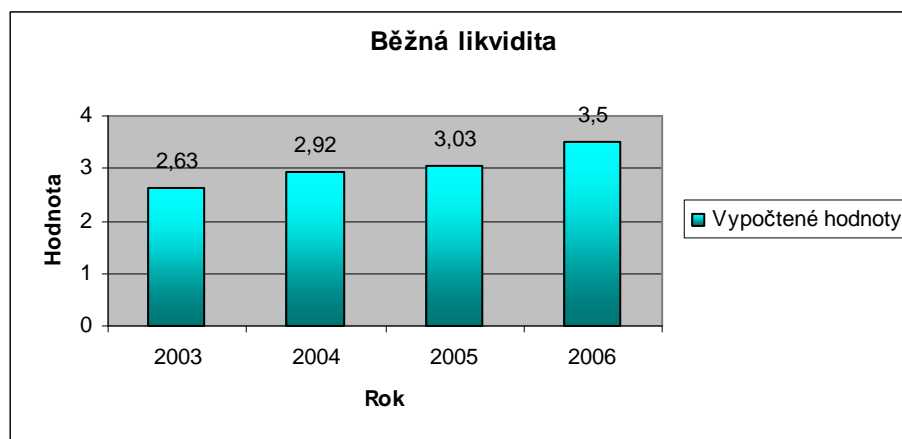
Tab. č.: 3.17 Běžná likvidita

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	25 542	23 945	23 763	22 767
Kd závazky	9 708	8 204	7 836	6 472
<b>Běžná likvidita</b>	<b>2,63</b>	<b>2,92</b>	<b>3,03</b>	<b>3,5</b>

Z vypočtených hodnot ukazatele vyčteme, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá aktiva v daném okamžiku v hotovost.

Z vypočtených hodnot za sledované období zaznamenaných v tabulce vyplývá, že podnik si zachovává svou platební schopnost a navíc během sledovaných čtyř let neustále roste. Podnik má v běžné likviditě nadprůměrné výsledky, což znamená velmi dobrou platební schopnost. Pro věřitele to znamená, že podnik je důvěryhodný a dokáže dostát svým závazkům.

Nejvyšších hodnot podnik dosahoval v roce 2006, kdy měla na úhradu 1 jednotky svých závazků 3,5 jednotek oběžného majetku.



Graf č.: 3.15 Běžná likvidita

## Pohotová likvidita

Výpočet pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobá pasiva}$$

Kd pasiva = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + dohadné účty pasivní

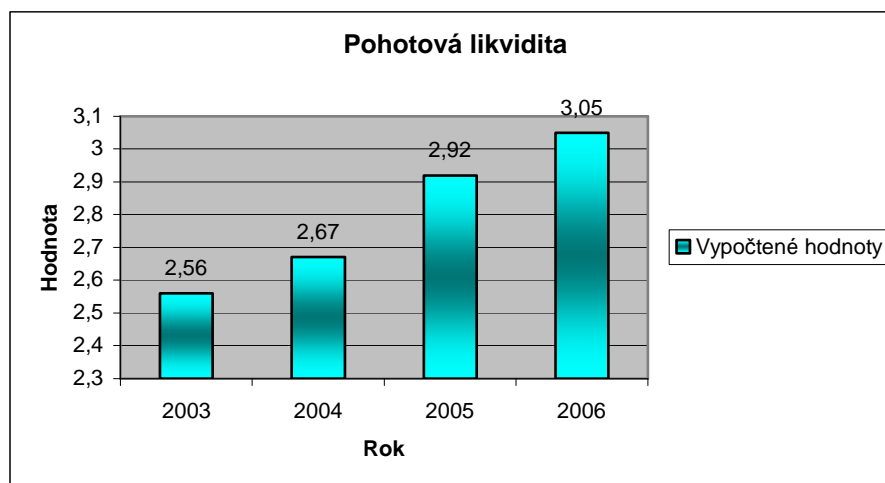
Tab. č.: 3.18 Pohotová likvidita

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	25 542	23 945	23 763	22 767
Zásoby	713	2 007	878	3 037
Krátkodobé závazky	9 708	8 204	7 836	6 472
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>2,56</b>	<b>2,67</b>	<b>2,92</b>	<b>3,05</b>

Ve sledovaném období podnik dosáhl nadprůměrných hodnot pohotové likvidity. Pro zachování likvidity podniku by hodnota neměla klesnout pod 1, což se ani v jednom roce za sledované období nestalo. Podnik je tedy schopen krýt peněžními prostředky závazky z obchodního styku a závazky vůči zaměstnancům. Nejpružněji krýt své závazky byl podnik schopen v roce 2006.

Z poskytnutých materiálů jsem zjistila, že v letech 2003 až 2006 podnik postupně snižoval své pohledávky z obchodních vztahů, z toho vyplývá menší objem prodeje na faktury, krátkodobá pasiva se ve sledovaném období držela skoro na stejné výši.

Při podrobnějším srovnání běžné a pohotové likvidity nezjistíme výrazné výkyvy.



Graf č.: 3.16 Pohotová likvidita

### Peněžní (hotovostní) likvidita

Výpočet peněžní likvidity:

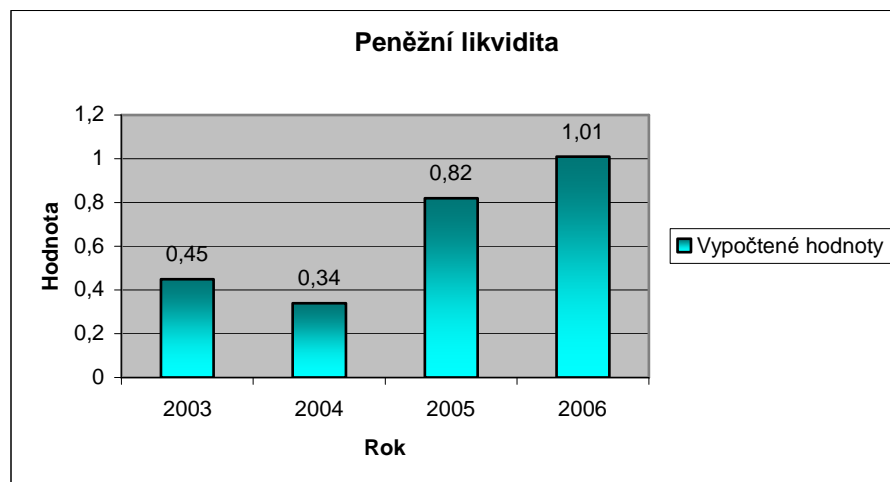
$$\text{Peněžní likvidita} = \text{Okamžité finanční prostředky} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

Kd pasiva = krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + dohadné účty pasivní

Tabulka č. 3.19 Peněžní likvidita

Název/hodnota	ROK			
	2003	2004	2005	2006
Okamžité finanční prostředky	4 328	2 828	6 440	6 563
Krátkodobá pasiva	9 708	8 204	7 836	6 472
<b>Peněžní likvidita</b>	<b>0,45</b>	<b>0,34</b>	<b>0,82</b>	<b>1,01</b>

Peněžní likvidita ve sledovaném období má vzrůstající tendenci, což je pro podnik více než pozitivní. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2006. Jednotlivé výsledky jsou znázorněny na níže uvedeném grafu.



Graf č.: 3.17 Peněžní (hotovostní) likvidita

### 3.6 Soustava poměrových ukazatelů

Soustavy ukazatelů nám vyhodnotí celkovou finanční situaci podniku. V soustavě poměrových ukazatelů se používají rozdílové a poměrové ukazatele.

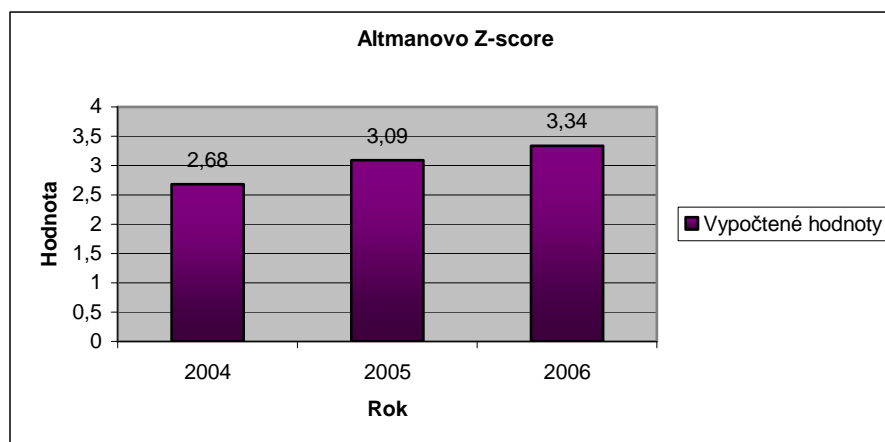
#### 3.6.1 Altmanova Z rovnice

Altmanův Z – scóre model je velmi známý model pro zjištění stavu podniku. Dokáže předpovědět bankrot spolehlivě do dvou let.

Tab. č.: 3.20 Altmanovo Z-score

Název/hodnota	ROK		
	2004	2005	2006
X1	0,534680706	0,562513244	0,574313608
X2	0,630842391	0,641732005	0,660592817
X3	0,075441576	0,052235643	0,096042011
X4	0,043881033	0,045941807	0,055624227
X5	1,39183859	1,790880836	1,956860395
<b>Z - score</b>	<b>2,68</b>	<b>3,09</b>	<b>3,34</b>

Jednotlivé výsledky jsou pro podnik velmi příznivé a mají stále se zvyšující tendenci. Nejhůře na tom byl podnik v roce 2004, kdy výsledek spadl do intervalu šedé zóny, kdy je podnik relativně v pořádku, avšak nelze jednoznačně určit zda jí hrozí bankrot či ne. Ve sledovaném období podniku nehrozí bankrot a finančně si stojí velmi dobře.



Graf č.: 3.18 Altmanovo Z-score

## 4. Zjištění výkonnosti podniku

### 4.1 Shrnutí absolutních ukazatelů

#### Horizontální analýza rozvahy

Jedná se o porovnávání položek získaných z rozvahy, konkrétně jejich změn v časovém období.

V rozvaze jsem sledovala, jak se za období v letech 2003 až 2006 vyvíjela struktura aktiv a pasiv. Celková aktiva podniku se od roku 2003 do roku 2005 stále snižovala. V roce 2006 celková aktiva vzrostla o 0,21%. Klesající vývoj celkových aktiv v letech 2003 až 2005 je způsoben zejména poklesem dlouhodobého hmotného majetku a snížením cizích zdrojů, tedy zadluženosti podniku.

Stálá aktiva vykázala v roce 2004 a 2005 klesající tendenci. V roce 2006 stálá aktiva vzrostla, a to díky nárůstu dlouhodobého hmotného majetku.

Oběžný majetek má ve sledovaném období klesající tendenci. Největší roli hrají v oběžném majetku krátkodobé pohledávky. Za sledované období se postupně snižují, což je pro podnik pozitivní. Díky klesajícím krátkodobým pohledávkám podnik snižuje vázané peněžní prostředky.

Vlastní kapitál se během let 2003 až 2005 snižuje. Oproti tomu v roce 2006 vlastní kapitál vzrostl o 6,95%, největší podíl na zvýšení vlastního kapitálu má výsledek hospodaření běžného období, který v roce 2006 vzrostl téměř o 73%.

Cizí zdroje v celém sledovaném období klesají, což vypovídá o snaze podniku hospodařit s co nejmenším množstvím cizího kapitálu. Podnik snižuje své krátkodobé závazky.

#### Vertikální analýza rozvahy

Díky vertikální analýze je podnik schopen sledovat ve finančních výkazech jednotlivé položky v určitém čase. Posuzuje jednotlivé položky majetku a kapitálu.

Stálá aktiva vykazují kolísavý vývoj. Při klesající tendenci je zřejmé, že podnik investoval méně kapitálu do dlouhodobějších aktiv. Největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva. Jejich podíl na celkových aktivech je za sledované období relativně stálý a pohybuje se v průměru okolo 82 %. Jednotlivé položky oběžných aktiv jsou v různých poměrech a ve sledovaném období mají různě kolísavý charakter. Největší procentní částí oběžných aktiv jsou zastoupeny krátkodobé pohledávky, které však mají ve sledovaném období klesající charakter.

Ve sledovaném období je v celkových pasivech převažující vlastní kapitál, který stále roste. Největší podíl na vlastním kapitále má výsledek hospodaření minulých let.

## 4.2 Shrnutí poměrových ukazatelů

V bakalářské práci jsem provedla analýzu pomocí poměrových ukazatelů. Použila jsem ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

Nejprve jsem se zabývala ukazateli rentability. Z dosažených výsledků rentability vloženého kapitálu (ROI) je zřejmé, že podnik nemá problém se ziskovostí svých investic. Největší změnu podnik zaznamenal v roce 2004. Je to způsobeno velkým snížením provozního hospodářského výsledku. Výsledky rentability celkového kapitálu (ROA) v začátku sledovaného období klesaly na nepříznivé hodnoty. Klesající tendence je zapříčiněna klesáním hospodářského výsledku po zdanění. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) má kolísavou tendenci, nejlépe si podnik vedl v roce 2003. V roce 2005 je velký pokles ROE z důvodů nízkého hospodářského výsledku po zdanění a menšího vlastního kapitálu. Ukazatel rentability tržeb (ROS) nejvíce klesl v roce 2004 je to způsobeno zvýšením objemu výnosů (nikoliv příjmů) a snížením vnitřního finančního potencionálu podniku.

Dalšími ukazateli poměrových ukazatelů, kterými jsem se zabývala byly ukazatelé aktivity. Mezi ukazatele aktivity patří obrat zásob. Největší obrat zásob podnik zaznamenal v roce 2003, kdy se zásoby během 1 roku prodaly a znovu uskladnily celkem 77krát. Dalším ukazatelem je doba obratu zásob, ve sledovaném období se vypočtené hodnoty pohybují kolísavě. Nejméně pozitivní výsledek vyšel v roce 2006, kdy měl podnik velké množství zásob. Doba obratu pohledávek má za sledované období velmi vysoké hodnoty. Příčinou jsou vysoké pohledávky. Doba obratu krátkodobých závazků vykazuje nepříznivé vypočtené hodnoty, protože podnik ani v jednom roce během sledovaného období nemohl čerpat provozní úvěr od dodavatelů delší dobu, než po kterou sám poskytoval úvěr svým odběratelům.

Ve své práci jsem se také zabývala ukazateli zadluženosti. Ukazatel celkové zadluženosti, podnik během sledovaného období snižuje svou zadluženost. Je to dáno snižováním cizích zdrojů. V poměru s tímto ukazatelem se snižuje ukazatel samofinancování.

Dalším a posledním poměrovým ukazatelem, který jsem ve své práci sledovala je ukazatel likvidity. Ukazatel běžné likvidity za sledované období stále roste, podnik si zachovává svou platební schopnost. Další likviditou je pohotová likvidita. Podnik dosahuje nadprůměrných hodnot. Podnik je schopen krýt peněžními prostředky závazky z obchodního styku a závazky vůči zaměstnancům. Peněžní likvidita ve sledovaném období má vzrůstovou tendenci, což je pro podnik více než pozitivní.

### 4.3 Návrhy řešení

V této části bakalářské práce jsem se pokusila navrhnout určitá opatření a doporučit vhodné kroky, které by mohly napomoci podniku KOVOVZDUCHOTECHNIKA spol. s r. o. zlepšit finanční situaci. Podnik má již mnohaletou tradici a nestojí si na trhu špatně, proto jeho vedení nepovažuje za nutné provádět každoročně finanční analýzu. Proto první z mých návrhů je provádět finanční analýzu pravidelně alespoň jednou ročně. Tím dojde k lepšímu přehledu finančního stavu jak pro podnik samotný, tak pro potencionální zákazníky a samozřejmě i zákazníky stávající.

S likviditou podnik nemá výrazné problémy, spíše naopak je velmi rychle schopen uspokojit své věřitele. Proto bych podniku doporučila aby nadále – v rámci technických a ekonomických omezení – vkládal peníze do co nejlikvidnějších forem podnikového majetku.

Nejméně příznivý je ukazatel doby obratu pohledávek. Je velmi nutné provést určitá opatření, která povedou ke snížení doby obratu pohledávek. Předem vezmu v úvahu způsoby, jakými mohou odběratelé splácet závazky:

- předem
- při dodávce
- poskytnutí platebního úvěru

Pro snížení doby obratu pohledávek by byl vhodný způsob placení závazků při dodávce. Problém však je u velkých odběratelů, kteří nejsou schopni uhradit své závazky hned.

Pro podnik je důležité provést opatření, která povedou ke snížení doby obratu pohledávek. Je nutné snížit co nejvíce časové prodlevy, které vznikají mezi přijetím objednávky a obdržením úhrady za tuto objednávku. Podnik by si měl určit prioritní počet dnů, do kterých by pohledávky měly být splaceny. Podnik nemůže stoprocentně spoléhat na dodržení těchto dnů, a proto by si měl určit část pohledávek splacených po této době. Z obecné zkušenosti vyplývá, že ze 70% dochází k úmyslnému neplacení a ve zbývajících 30% dochází ke skutečné platební neschopnosti.

Podniku bych doporučila kontakt s externí inkasní agenturou, která by mu pomohla snížit pohledávky. Účetní podniku jsou mnohdy vystaveny nepříjemným

komunikacím s odběrateli díky zpožděné platbě. Tato komunikace jim mnohdy zabírá neadekvátně mnoho času, který by mohli věnovat například úspěšnému získání nových odběratelů a nátlak nadřízených, aby činili obvyklé inkasní úkony, je výrazně demotivuje. Z tohoto vyplývají prodlevy s inkasními úkony, které pak snižují úspěšnost inkasa. Proto bych doporučila podniku externí oddělení, které by řídilo splatné i nesplatné pohledávky jednak za účelem maximálního snížení rizika nezaplacení pohledávek a jednak za účelem zlepšení platební morálky obchodních partnerů.

Podniku bych dále navrhla, aby materiál a zboží objednával od vyzkoušených, stálých dodavatelů. Tito dodavatelé jsou léty prověřeni a podniku poskytují za stálé objednávky slevy, které se odvíjejí od velikosti zakázky a pohybují se v intervalu od 5% do 10%.

Pro podnik by bylo z hlediska zvýšení tržeb potřebné zlepšení kvality svých výrobků a nepřetržité zavádění nových výrobků, jejich variant a modifikací.

Doporučila bych podniku aby měl co nejmenší materiálové toky, z důvodu toho, že materiál se pohybuje pouze za tím účelem, aby se na jednotlivých operacích zvýšila přidaná hodnota. Z toho vyplývá další doporučení, a to snížení na minimum operace, které nepřidávají hodnotu.

Rozhodujícím předmětem činnosti podniku je výroba a montáž větracího a klimatizačního zařízení a příslušenství.

Já bych podniku doporučila rozšíření její výroby o výrobu chladicího zařízení a oprav přívěsných vozíků, které by nevyžadovalo velké investice, jelikož podnik vlastní speciální strojírenské vybavení. Dále bych podniku doporučila, aby strojírenské vybavení využíval efektivně a aby lidský faktor byl v tomto procesu co nejmenší.

Jako pozitivní bod bych zhodnotila, že podnik svojí výrobu usměrňuje tak, aby nedocházelo k umrtvení prostředků ve formě zásob. Doporučila bych tedy podniku aby dále pokračoval ve stejném duchu řízení výroby, aby nadále vyráběl pro konkrétní zakázky.

Jako nedostatek bych posoudila výše investic do reklamy. Podniku bych doporučila větší propagaci. Mohlo by to přinést nové zajímavé nabídky, které by podniku jediné prospěly.

## Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo za sledované období, pomocí metod finanční analýzy, posoudit finanční situaci podniku KOVOVZDUCHOTECHNIKA spol. s r. o.. Ke své práci jsem využila metody absolutních ukazatelů z rozvahy, dále poměrových ukazatelů a nakonec soustavu poměrových ukazatelů.

Bakalářská práce obsahuje skutečná účetní data, poskytnutá podnikem, jednotlivé výpočty ukazatelů finanční analýzy, které jsou zaznamenány v tabulkách a znázorněny na grafech, a jejich vyhodnocení. K finanční analýze je velmi důležité znát podrobnou situaci podniku a jejího okolí. Pro vypočtení, zhodnocení a interpretaci jednotlivých ukazatelů je nepostradatelně nutný teoretický základ.

V bakalářské práci jsem, za pomoci odborné literatury, teoreticky popsala finanční analýzu a jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které jsem následně vypočítala v praktické části.

Díky teoretickému základu, který je obsažen v první části mé práce, mohu zhodnotit celkové finanční zdraví podniku. Podnik nevykazuje žádné výrazné výkyvy a hospodaří velmi obstojně. Co lze však podniku vytknout je velmi vysoká doba obratu pohledávek, se kterou by podnik měl co nejdříve něco provést. V závěru mé práce jsem navrhla doporučení k jednotlivým problémům.

Podniku bych chtěla doporučit větší investice do reklamy a propagace, snažit se proniknout na nové trhy, více propagovat vlastní výrobky například firemním katalogem. Po proniknutí na nové trhy zvyšovat rentabilitu a zlepšit stávající marketing a zachovat si dobrou pověst na trhu, na kterém působí.

Tato bakalářská práce jistě obsahuje nepatrné nepřesnosti či místa mírně sporná, avšak byla bych ráda, kdyby napomohla dalšímu zkoumání finančních nedostatků a finančních kladů, které by pomohly podniku KOVOVZDUCHOTECHNIKA spol. s r. o. tyto nedostatky odstranit a klady zúročovat.

## Seznam použité literatury

- [1] BLAHA, Z. S. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2 vyd. 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] BOČÁNEK, M. *Poměrové ukazatele*. [Internet]. Dostupné z <http://www.volny.cz/mbocanek/teorie/page3.html>
- [3] KISLIGEROVÁ, E. a spol. *Manažerské finance*. 1. vyd. 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [4] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4
- [5] KOVANICOVÁ, D. a spol. *Finanční účetnictví : světový koncept*. 2003. 524 s. ISBN 8072730908.
- [6] MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 1.vyd. 1997. 207 s.
- [7] PAULAT. V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*.1.díl. 1 vyd.1999. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.
- [8] PIVRNEC, Jiří. *Finanční management*. 1. vyd. 1995. 168 s. ISBN 80-85623-92-7
- [9] SEDLÁČEK, J. *Cash Flow*.1. vyd. 2003. 190 s. ISBN 80-7226-875-9.
- [10] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 1.vyd. 1999. 195 s. ISBN 80-7226-140-1
- [12] SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [11] VLACH, J. a spol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

## **Seznam tabulek**

- 3.1 Horizontální analýza aktiv
- 3.2 Horizontální analýza pasiv
- 3.3 Vertikální analýza aktiv
- 3.4 Vertikální analýza pasiv
- 3.5 Čistý pracovní kapitál
- 3.6 Rentabilita vloženého kapitálu ROI
- 3.7 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)
- 3.8 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- 3.9 Rentabilita tržeb (ROS)
- 3.10 Obrat celkových aktiv
- 3.11 Obrat zásob
- 3.12 Doba obratu zásob
- 3.13 Obrat pohledávek
- 3.14 Doba obratu závazků
- 3.15 Celková zadluženost
- 3.16 Samofinancování
- 3.17 Běžná likvidita
- 3.18 Pohotová likvidita
- 3.19 Peněžní likvidita
- 3.20 Altmanovo Z-score

## **Seznam grafů a obrázků**

### Obrázek:

2.1 Du Pont diagram

3.1 Logo podniku

### Graf:

3.1 Vývoj aktiv za roky 2004-2006 (v celých tisících Kč)

3.2 Oběžná aktiva, zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobí finanční majetek  
( v celých tisících Kč)

3.3 Čistý pracovní kapitál

3.4 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

3.5 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

3.6 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

3.7 Rentabilita tržeb (ROS)

3.8 Obrat celkových aktiv

3.9 Obrat zásob

3.10 Doba obratu zásob

3.11 Doba obratu pohledávek

3.12 Doba obratu krátkodobých závazků

3.13 Celková zadluženost

3.14 Koeficient samofinancování

3.15 Běžná likvidita

3.16 Pohotová likvidita

3.17 Peněžní (hotovostní) likvidita

3.18 Altmanovo Z-score

## **Seznam příloh**

Příloha číslo 1	Rozvaha v plném rozsahu 2004 až 2006
Příloha číslo 2	Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu 2004 až 2006