



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU PILANA TOOLS A.S. A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN PILANA TOOLS A.S.
AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

MAREK VÁLEK

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. MARIE STAŇKOVÁ

BRNO 2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Válek Marek

Manažerská informatika (6209R021)

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 bakalářskou práci s názvem:

**Hodnocení finanční situace podniku Pilana Tools a.s.
a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation in Pilana Tools a.s.
and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíl práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

DOUCHA, R. Finanční analýza podniku – praktické aplikace. 1. vyd. Praha: VOX, 1996. ISBN 80-902111-2-7.

GRŮNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 2. vyd. Praha: VŠE Praha, 2001. ISBN 80-7079-587-5.

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

NEUMAIEROVÁ, I. a NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: GRADA, 2002. ISBN 80-247-0125-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Staňková

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/2009.

L.S.

Ing. Jirí Kříž, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 27.05.2009

Abstrakt

V bakalářské práci je posouzena finanční situace podniku Pilana Tools a.s , která se zabývá výrobou a distribucí pilových kotoučů. Finanční situace podniku je posouzena prostřednictvím zpracované finanční analýzy za období 2006 - 2008. Výsledky finanční analýzy jsou zhodnoceny a současně jsou vymezeny problémové oblasti a nedostatky, na jejichž podkladě je v bakalářské práci vypracován návrh optimálních řešení na zlepšení stávající situace podniku. V práci je poukázáno také na silné a slabé stránky podniku.

Abstract

In the bachelor work there is financial situation of a firm characterized, which is engaged in in makes cutter tools and their distribution brand Pilana Tools a.s. The financial situation is characterized by means of a worked up financial analysis in a period of years 2006 – 2008. The results of the financial analysis are evaluated and at the same time there are specified its problematic parts and imperfections. On which basis there is elaborated a plan included optimal solution for the improvement of the present situation of a concern. In the work there are weak and strong points of a firm pointed out.

Klíčová slova

finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, swot analýza, poměrové ukazatele.

Key words

financial analysis, vertical analysis, horizontal analysis, swot analysis, financial ratios.

Bibliografická citace

VÁLEK, M. *Hodnocení finanční situace podniku Pilana Tools a.s. a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 65 s.

Vedoucí bakalářské práce Ing. Marie Staňková.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci zpracoval samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením své vedoucí bakalářské práce. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, a že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, 26. Května 2009

.....
Marek Válek

Poděkování

Dovoluji si tímto poděkovat paní Ing. Marii Staňkové za odbornou pomoc, věcné rady a připomínky při zpracování této bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval panu Jiřímu Beňovi, řediteli společnosti Pilana Tools a.s. za poskytnutí potřebných materiálů a vstřícný přístup.

Obsah

Úvod	9
Cíl práce.....	10
1 Teoretická východiska finanční analýzy.....	11
1.1 Charakteristika finanční analýzy.....	11
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	12
1.3 Zdroje finanční analýzy.....	13
1.4 Finanční informace	14
1.4.1 Rozvaha	14
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka).....	15
1.4.3 Příloha k účetní závěrce.....	15
1.4.4 Výkaz o peněžních tocích	15
1.4.5 Ostatní zdroje.....	16
1.5 Metody finanční analýzy.....	16
1.5.1 Horizontální analýza.....	18
1.5.2 Vertikální analýza.....	19
1.5.3 Pracovní kapitál.....	19
1.5.4 Poměrové ukazatele.....	20
1.5.4.1 Ukazatele rentability.....	20
1.5.4.2 Ukazatele využití aktiv.....	23
1.5.4.3 Ukazatelé likvidity.....	25
1.5.4.4 Ukazatele zadluženosti.....	26
1.5.5 Soustavy ukazatelů.....	27
1.5.5.1 Bankrotní a bonitní modely.....	28
2 Popis podniku.....	32
2.1 Popis podniku	32
2.2 Aktivity podniku.....	33
3 Hodnocení finanční situace podniku Pilana Tools a.s.....	37
3.1 Analýza poměrových ukazatelů.....	37
3.2 Analýza soustavy ukazatelů.....	41
3.3 Souhrnné informace k hodnocení finanční situace podniku.....	44

3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	45
3.5	Analýza soustavy ukazatelů.....	50
3.6	Souhrnné informace k hodnocení finanční situace podniku.....	52
4	Vlastní návrhy řešení vedoucí ke zlepšení.....	54
	Závěr.....	58
	Seznam použité literatury.....	60
	Seznam tabulek.....	62
	Seznam grafů.....	63
	Seznam obrázků.....	64
	Seznam příloh.....	65

Úvod

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Je nesmírným přínosem pro všechny typy podniku, protože může s předstihem upozornit na problémy v hospodaření podniku. Prostřednictvím finanční analýzy lze odhalit slabé i silné stránky podniku. Finanční analýza má své nezastupitelné místo. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Finanční analýza odhaluje nejen současnou finanční situaci podniku, ale také její příčiny, které umožňují případná opatření vedoucí ke zlepšení stavu. Finanční analýza charakterizuje finanční zdraví podniku proporcemi mezi majetkem, kapitálem, výnosy, náklady, příjmy a výdaji.

Tato práce se skládá ze tří částí. Po úvodu následuje první část práce, která je především zaměřena na teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. Konkrétně se zabývá úlohou finanční analýzy, zdroji, z nichž jsou čerpány použité informace, dále popisuje, kdo využívá výsledků finanční analýzy a popisuje ukazatele, které jsou následně použity při praktickém zpracování bakalářské práce. Druhá část obsahuje stručnou charakteristiku podniku, jež je podroben rozboru finanční situace. Praktická část je popsána v další kapitole, která obsahuje horizontální a vertikální analýzu společnosti, aplikace poměrových ukazatelů a soustavy ukazatelů. V této části práce je pozornost kladena na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity. Ze soustav ukazatelů byl zvolen Kralickův Quicktest, index IN 01. Poslední část práce je věnována celkovému vyhodnocení finanční situace podniku a jsou navržena možná doporučení na zlepšení stávající situace podniku.

Na závěr chci říci, že analýza je prováděna z dat, které mi byly poskytnuty podnikem a to z pohledu externího pozorovatele. Z pohledu interního pozorovatele může finanční analýzu provést pouze zaměstnanec podniku, který má přístup ke všem datům, ale také má znalosti o reálném fungování společnosti.

Cíl práce

Cílem bakalářské práce je vyhodnotit finanční situaci podniku Pilana Tools a.s. zabývající se výrobou řezných nástrojů prostřednictvím metod finanční analýzy, definovat hlavní nedostatky a příčiny jejich vzniku a navrhnout možné způsoby jejich řešení. Dosažení tohoto cíle je podpořeno zpracovanou metodologickou a praktickou částí předložené bakalářské práce. Metodologická část poskytuje přehled o metodách a ukazatelích finanční analýzy. Praktická část je zaměřena na převedení teoretických poznatků do praxe za použití účetních výkazů.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

Tato část je především zaměřena na teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy.

1.1 Charakteristika finanční analýzy

Jakékoliv finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou, na jejíchž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd. Obecně je cílem finanční analýzy provést za pomoci specifických metodických postupů diagnózu finančního hospodaření firmy, odhalit případné poruchy v době, kdy je možno je ještě bez větších dopadů napravit a ukázat i na silné stránky, kterých může podnik naopak využít. Postupy finanční analýzy můžeme rozdělit do tří základních kroků:

- 1) zobrazení minulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku,
- 2) určení příčin pozitivních či negativních vývojových trendů,
- 3) návrh opatření pro další vývoj a rámcové zhodnocení jejich předností a rizik.

Úkolem finanční analýzy je globální posouzení finanční pozice podniku. Je sice pohledem do minulosti, ale její využití je spojeno s řízením budoucího vývoje. Hlavní úkoly finanční analýzy můžeme shrnout do následujících oblastí:

- Verifikace dosažených výsledků, kvantifikace příčin, které výsledky ovlivnily a systematické hodnocení vzájemných souvislostí za účelem odhalení reálného finančního postavení podniku sloužícího pro konkrétní rozhodování jak v oblasti podnikových financí tak v oblastech věcného rozhodování.
- Hledání rezerv v provozní a investiční činnosti podniku, možnost hlubší analýzy situace podniku v oblasti pohybu peněžních prostředků, výnosů, nákladů, využití majetku podniku i jeho finančních zdrojů.
- Východisko pro sestavení kvalitních reálných krátkodobých i dlouhodobých finančních plánů, které jsou podkladem pro rozhodování v budoucnu.
- Nástroj kontroly, neboť umožňuje zjišťovat, do jaké míry jsou opatření realizovaná v podniku úspěšná a zda se projevují ve zlepšování či zhoršování finanční situace podniku a jeho výkonnosti.

1.2 Uživatelé finanční analýzy¹

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem mnoha subjektů, mezi které patří především investoři poskytující kapitál, manažeři, obchodní partneři, zaměstnanci, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány a další zájemci.

Investoři nebo-li akcionáři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek a to investiční a kontrolní. Investiční (představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích, tzn. pro výběr portfolia cenných papírů ⇒ hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu). Kontrolní (uplatňují vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní ⇒ zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk).

Manažeři, využívají informace poskytované účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní řízení podniku, tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem ⇒ znalost finanční situace jim umožňuje správně se rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných zdrojů, při rozdělování disponibilního zisku.

Obchodní partneři, které lze rozdělit na obchodní dodavatele a odběratele, se zaměřují na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, jeho solventnost a likviditu. Zákazníci (odběratelé) mají zájem na finanční situaci zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svých závazků.

Další skupinou jsou zaměstnanci. Mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, bývají motivováni hospodářskými výsledky, zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální.

¹ SYNEK, M.: *Podniková ekonomika*. 3.vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 479s. ISBN 80-7179-736-7.

Banky a jiní věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Držitelé dluhopisů se zajímají zejména o likviditu podniku a o jeho finanční stabilitu, o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

Stát a jeho orgány využívají finančních informací pro mnohé účely. Jsou pro něj velmi dobrou a důležitou pomůckou při kontrole hospodaření podniků se státní účastí, mají význam i při zadávání státních zakázek, pro přidělování dotací atd.

Poslední skupinou jsou další zájemci např. analytici, daňoví poradci, makléři, odborové svazy, univerzity, novináři.

Externí uživatelé mohou používat celou řadu dalších informačních zdrojů – výroční zprávy, které jsou považovány za ceněný zdroj informací pro potenciální investory, informace specializovaných firem hodnotících schopnost splácet úvěry, riziko akciových společností aj.

1.3 Zdroje finanční analýzy

Mezi zdroje finanční analýzy patří finanční informace a ostatní informace, kde:

a) finanční informace, jsou obsaženy:

- v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow),
- v předpovědích finančních analytiků a vrcholového vedení podniku,
- v burzovním zpravodajství a
- v hospodářských zprávách informačních médií.

b) ostatní informace získané:

- z firemní statistiky produkce, poptávky, aj.,
- z oficiálních ekonomických statistik,
- ze zpráv vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů,

- z komentářů odborného tisku, prognóz, aj., či
- z odhadů analytiků různých institucí.

1.4 Finanční informace ²

Mezi finanční informace patří, jak již bylo výše uvedeno finanční výkazy tzv. účetní závěrky, kterou podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví ve znění pozdějších předpisů (dále v textu jen zákon č. 563/1991 Sb.), tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a u některých společností přehled o peněžních tocích.

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému okamžiku v peněžním vyjádření. Rozvaha je založena na principu bilanční rovnosti, což znamená, že suma aktiv se musí rovnat sumě pasiv, nebo-li aktiva jsou tvořena součtem vlastního kapitálu a dluhů. Aktiva představují vložené prostředky, které vznikly na základě minulých rozhodnutí a očekává se, že podniku přinesou určitý ekonomický efekt. Dluhy jsou stávající závazky podniku, které vznikly v minulosti, a které v budoucnosti naopak mohou ekonomický prospěch snižovat. Vlastní kapitál je pak rozdílem mezi aktivy a dluhy (cizími zdroji).

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
I. Stálá Aktiva 1) Dlouhodobý nehmotný majetek 2) Dlouhodobý hmotný majetek - odepisovaný - ne odepisovaný 3) Dlouhodobý finanční majetek II. Oběžná aktiva 1) Zásoby 2) Pohledávky 3) Krátkodobý finanční majetek III. Casové rozlišení 1) Náklady příštích období 2) Příjmy příštích období	I. Vlastní kapitál (zdroje) 1) Základní kapitál 2) Kapitálové fondy 3) Fondy ze zisku 4) Výsledek hospodaření minulých let 5) Výsledek hospodaření běž. účetního období II. Cizí kapitál (zdroje) 1) Rezervy 2) Závazky - krátkodobé - dlouhodobé III. Casové rozlišení 1) Výdaje příštích období 2) Výnosy příštích období

Obr. 1: Struktura rozvahy ³

² SYNEK, M.: *Podniková ekonomika*. 3.vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-736-7.

³ Zdroj: autor

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty (výsledovka)

Výsledovka podává přehled o úspěšnosti hospodaření. Výsledkem sestavení je zjištění výsledku hospodaření, který vychází z rozdílu výnosů a nákladů. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.

1.4.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích nebo-li výkaz cash flow, podává informace o stavu a pohybu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů dle jednotlivých skupin činností podniku. Peněžními prostředky rozumíme peníze v pokladně, na účtu a ceniny, peněžními ekvivalenty jsou pak především vysoce likvidní položky krátkodobého finančního majetku. Výkaz o peněžních tocích nemusí vykazovat každá účetní jednotka, pouze ty, co mají účetní závěrku schválenou auditorem.

1.4.4 Příloha k účetní závěrce ⁴

Příloha k účetní závěrce doplňuje, rozpracovává a objasňuje informace z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, příp. i výkazu cash flow. Účetní předpisy rozlišují požadavky na přílohu u společností auditovaných a neauditovaných. Příloha obsahuje zejména:

- obecné údaje: název, sídlo, obor podnikání,
- účetní metody, obecné účetní zásady a způsob oceňování,
- doplňující údaje k účetním výkazům,
- rozpis kumulovaných údajů či
- informace o stavu závazků a pohledávek sociálního a zdravotního pojištění.

⁴ KISLINGEROVÁ, E. a kol.: Manažerské finance, 1. vydání, C. H. Beck, 2004, Praha

1.4.5 Ostatní zdroje

Při zpracování finanční analýzy lze využít i informace z výroční zprávy, jejíž zkladní obsah tvoří: základní identifikace podniku, historie podniku, statutární a další orgány společnosti, organizační struktura, údaje z účetní závěrky, výrok auditora, výklad k podstatným událostem minulého vývoje a výhled na další období. Obecně se doporučuje všimnout si méně toho, o čem výroční zpráva hovoří, a více zkoumat, čemu se zpráva vyhýbá. Výroční zprávu mají povinnost vytvářet účetní jednotky, které ze zákona podléhají auditu.

1.5 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy členíme do několika skupin. U jednotlivých autorů se klasifikace ukazatelů finanční analýzy liší a rovněž zařazení jednotlivých ukazatelů do skupin není jednotné. V bakalářské práci je zvoleno členění na metody elementární a metody vyšší. Elementární metody jsou založeny na indexovém počtu. Mezi ně lze zahrnout např. analýzu stavových ukazatelů, tokových ukazatelů dále pak metodu poměrových ukazatelů. Metody vyšší, jsou založeny na náročnějších matematických postupech a úvahách.

Členění elementárních metod:

- a) analýza stavových ukazatelů
- b) analýza tokových ukazatelů
 - analýza tržeb,
 - analýza nákladů,
 - analýza zisku,
 - analýza CF.
- c) analýza poměrových ukazatelů:
 - analýza rentability,
 - analýza zadluženosti,
 - analýza likvidity,
 - analýza aktivity,
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu.

d) analýza soustav ukazatelů:

- pyramidové rozklady,
- výběrové soustavy

Členění vyšších metod:

a) statistické metody

- bodové odhady (určují standardní výši ukazatele pro skupinu podniků),
- statistické testy odlehlých dat (ověřují, zda data patří do zkoumaného souboru),
- empirické distribuční funkce (odhadují pravděpodobnosti výskytu ukazatelů),
- korelační koeficienty, autoregresní a regresní modelování, analýza rozptylu,
- faktorová analýza,
- diskriminantní analýza
- robustní matematicko-statistické postupy

b) nestatistické metody

- metody založené na teorii matných („fuzzy“) množin,
- metody založené na alternativní teorii množin,
- metody formální matematické logiky,
- expertní systémy,
- metody fraktální geometrie,
- neuronové sítě,
- metody založené na gnostické teorii neurčitých dat."⁵

⁵ KONEČNÝ, M.: *Finanční analýza a plánování*. 11. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. str. 25. ISBN 80-7355-061-X.

1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza využívá absolutních a rozdílových ukazatelů. Zjišťuje procentní změny jednotlivých položek účetních výkazů oproti předcházejícímu období. Ze změn lze odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti, ale je potřeba mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu a v časové řadě zajistit srovnatelnost údajů. Procentní změny jednotlivých položek vycházejí z absolutních změn, zjištěných jako rozdíl dvou hodnot v čase, kde „t“ je příslušný rok.

Vzorec pro absolutní změnu:

$$\text{Změna absolutní} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Procentní podobu lze vyjádřit vzorcem:

$$\text{Změna v procentech} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatele}_{t-1}$$

Při výpočtech můžeme narazit na problém, který spočívá ve změně znaménka v posouzených letech. Pokud vypočteme kladný výsledek u zisku, neznamená to zvýšení zisku, ale naopak jde o větší prohloubení ztráty atd.,⁶

Řešení nám může poskytnout tabulka.

rok t	rok(t-1)	
+	+	lze vypočítat běžným způsobem
-	-	kladný výsledek znamená zvýšení ztráty, resp. „zápornosti“ položky
-	+	Podnik přešel ze zisku do ztráty
+	-	Podnik přešel ze ztráty do zisku

Tab. 1: Horizontální analýza⁵

⁶ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. str. 13. ISBN 80-7179-321-3.

1.5.2 Vertikální analýza (strukturální)

Nejjednodušší podoba vertikální analýzy představuje procentuální vyjádření struktury daného ekonomického ukazatele. Užívá se pro vyjádření struktury aktiv a pro rozbor Výkazu zisku a ztráty. Její použití je výhodné pro srovnávání podniku s jinými podniky v daném oboru či pro srovnávání s odvětvovými průměry. Nevýhodou této metody je změna absolutní základny pro výpočet procentních podílů v jednotlivých letech i to, že neodhaluje příčiny změn, ale pouze vede ke konstatování změn. Nejjednodušší podoba vertikální analýzy představuje procentuální vyjádření struktury daného ekonomického ukazatele.

1.5.3 Pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) představuje částku volných prostředků, která zůstane podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků. Žádoucí je, aby byla ve formě peněz. Termín „pracovní“ má vyjádřit disponibilitu tímto majetkem – jeho pružnost, pohyblivost, manévrovací prostor pro činnost podniku. „Čistý“ je kapitál z finančního hlediska očištěný od břemene brzké úhrady krátkodobého cizího kapitálu.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Ve výpočtu se od oběžných aktiv odečítají krátkodobé cizí zdroje. Do krátkodobých cizích zdrojů patří, krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Někdy se do krátkodobých cizích zdrojů započítává i hodnota časového rozlišení (v bakalářské práci s ní, ale není počítáno).

ČPK je částí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžném majetku. Je to relativně volný kapitál, který manažeři využívají k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti, chápou ho jako fond finančních prostředků, který mají co nejlépe využívat.

V pracovním kapitálu se setkávají ziskovost a likvidita. Oba vlivy působí vzájemně proti sobě. Čím více má podnik zainteresováno v krátkodobých aktivech, tím lepší je její likvidita. Podnik může pro zvýšení likvidity investovat do krátkodobých aktiv, ale tato aktiva zase přinášejí malý výnos. Z toho vyplývá, že snižování nesolventnosti lze snižováním rentability.

U krátkodobých pasiv je opět konflikt mezi likviditou a výnosností. Zvyšování krátkodobých závazků vede ke snížení likvidity, ale krátkodobé závazky mají nižší náklady financování než dlouhodobé.

1.5.4 Poměrové ukazatele ⁷

Nejvíce používaným nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Vyjadřují vztah mezi absolutními ukazateli, získaných z položek účetních výkazů. Poměrové ukazatele se vypočítají jako poměr (podíl) jedné položky (skupiny položek) k jiné. Mezi položkami uváděnými do poměru musí existovat vzájemná souvislost. Tyto ukazatele umožňují získat rychlý obraz o finančních charakteristikách podniku. Co se týče velikosti vypočtených hodnot ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit nějaké pevné, doporučené či optimální hodnoty poměrových ukazatelů. Tyto jsou spíše hodnotami pravděpodobnostními a nelze stanovit přesná měřítka.

Poměrové ukazatele se třídí do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy, a to na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele využití aktiv,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty.

1.5.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet zisk a také představuje výnosnost investovaného kapitálu. Poměruje zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.

⁷ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele je:⁶

$$\text{ukazatele rentability} = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

Při naplňování čitatele a jmenovatele ukazatele je vhodné se vždy zamyslet nad tím, zda existuje mezi veličinami vzájemný vztah, zda jsou obě veličiny konzistentní. Například ukazatel rentability celkových aktiv (Return On Assets, ROA), by měl odrážet, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv. Z tohoto důvodu by měl čítec zahrnovat nějakou míru celkového výnosu. Protože aktiva zahrnují jak vlastní tak cizí kapitál, je vhodné do čitatele zahrnout výnos pro vlastníky a věřitele. Tím je EBIT (Earnings Before Interest and Tax) zisk před úroky a daněmi. Pokud se dosadí do čitatele čistý zisk, ukazatel bude silně ovlivněn strukturou financování podniku k vzhledem odpočtu úroků. Nebude se moct ukazatel použít k vzájemnému porovnání podniků s rozdílnou kapitálovou strukturou. Za EBIT lze také dosazovat výsledek hospodaření z provozní činnosti, který se vypočítá jako rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů. Pro výpočet ukazatelů uvedených v bakalářské práci bude při dosazování za EBIT použit právě tento výsledek hospodaření.

Pro výpočet ukazatelů rentability lze dosadit také do čitatele čistý zisk (Earnings After Tax, EAT). V bakalářské práci byl EAT použit v čitateli pro výpočet ROE.

..

Členění a charakteristika jednotlivých výsledků hospodaření je přehledně zapsána v následujícím odstavci. Kategorie zisku⁸:

- EBDIT (earnings before depreciation, interest and taxes) - zisk před odečtením odpisů, úroků a daní,
- EBIT (earnings before interest and taxes) - zisk před odečtením úroků a daní, často dosazován za provozní výsledek hospodaření,

⁸ VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Ekopress, 1997. str. 78. ISBN 80-901991-6-X

- EBT (earnings before taxes) - zisk před zdaněním a
- EAT (earnings after taxes) - zisk po zdanění nebo-li čistý zisk.

▪ ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

ROE hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho akcionáři nebo jeho vlastníci. Patří mezi jedny z elementárních ukazatelů při měření výkonnosti a efektivnosti podniku. Míra zisku vypočtená z vlastního kapitálu je ukazatelem, jímž akcionáři či další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda odpovídá jejich investičnímu riziku. Vlastníci požadují většinou vyšší výnosnost a právě z toho se všeobecně má za to, že cena vlastního kapitálu placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu placeného ve formě úroku. Bude-li tedy hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, podnik bude nejspíš odsouzen k zániku.

$$ROE \text{ (v \%)} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

▪ ROS (rentabilita tržeb)

Ukazatel měří podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb. Velmi dobré pro podnikové srovnání.

$$ROS \text{ (v \%)} = \frac{EBIT}{\text{tržby}} * 100$$

▪ ROA (rentabilita celkového kapitálu)

Vyjadřuje celkovou efektivitu podnikové činnosti, protože bere v úvahu veškeré aktiva, bez ohledu na jejich zdroje financování.⁹

$$ROA \text{ (v \%)} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} * 100$$

⁹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. str. 33. ISBN 80-7179-321-3.

1.5.4.2 Ukazatele využití aktiv

Ukazatele aktivity měří celkovou rychlost obratu vložených prostředků a schopnost podniku správně nakládat s aktivy. Ukazatelé aktivity se zaměřují na majetek společnosti, rychlost jeho obratu a závislost kapitálu na určitých druzích aktiv. Analýza tedy měří efektivnost, s jakou společnost hospodaří se svým majetkem a je důležitá pro vlastníky společnosti a její management. Při analýze mohou nastat následující situace:

- a) podnik má přebytek aktiv – jedná se o nízké využití, kdy firmu zatěžují vysoké náklady, které díky nákladům na vlastní kapitál v důsledku snižují zisku
- b) podnik má nedostatek aktiv – jedná se o tzv. úzké profily. Tento stav vede k nedostatečné výrobní produkci a k odmítání zakázek, podniku se v důsledku sníží zisk.¹⁰

▪ Rychlost obratu celkových aktiv

Měří obrat použitých celkových aktiv. V případě, že je ukazatel rychlosti obratu celkových aktiv ve srovnání s oborovým průměrem nízký (v delším časovém horizontu), měly by být zvýšeny tržby anebo odprodána některá aktiva.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

▪ Rychlost obratu stálých aktiv

Jedná se o ukazatel efektivnosti a intenzity využívání stálých aktiv a vyjadřuje, jaká částka tržeb byla vyprodukována z 1 Kč majetku podniku. Jeho využití má smysl například v porovnání s oborovými průměry - je-li nízký, je vhodné zvyšovat tržby nebo odprodávat aktiva.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

¹⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Grada, 2006. ISBN 978-80-247-1386-1.

▪ **Doba obratu zásob**

Udává průměrný počet dnů, po než jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby, nebo doby jejich prodeje. Pokud je ukazatel nižší než průměrná hodnota oboru, podnik hospodaří se zásobami lépe, než je obvyklé. Zobrazuje přeměnu zásob na hotovost. Počítá se s průměrem denních tržeb. K výpočtu je použito 360 dní.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{denní\ tržby}$$

▪ **Doba obratu pohledávek**

Vyjadřuje dobu od vystavení faktury odběrateli po inkaso za tuto pohledávku. Napomáhá v hodnocení odběratelů.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{denní\ tržby}$$

Cílem ukazatele je stanovit průměrný počet dní, po než naši odběratele zůstávají dlužní (doba, která uplyne ode dne prodeje na obchodní úvěr do dne přijetí platby). Protože poskytováním obchodního úvěru se podnik připravuje o finanční prostředky, musí se v této oblasti provádět běžná kontrola, aby se podnik nedostal do krajní situace. Vypočtená hodnota tohoto ukazatele se porovnává se stanovenou lhůtou splatnosti, díky němuž pak lze konstatovat, zda inkaso probíhá v souladu se stanovenými obchodními podmínkami.

▪ **Doba obratu závazků**

V souvislosti s dobou inkasa tržeb je zajímavé zjistit, jaká je platební morálka firmy vůči dodavatelům. Pokud je doba obratu pohledávek nižší než tento ukazatel, je firma ve výhodě, protože poskytuje obchodní úvěr kratší než sama čerpá provozní úvěr od svých dodavatelů.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{denní\ výkonová\ spotřeba}$$

1.5.4.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky a je jednou ze základních podmínek jeho existence. Posouzení jejího průběhu v minulosti patří mezi klíčové charakteristiky finanční analýzy.

▪ Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva (dále v textu jako OA) krátkodobé závazky. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy a je postačující pro hodnotu vyšší než 1,5. Firma se špatnou strukturou OA (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno ocitne ve velmi obtížné finanční situaci.¹¹

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

▪ Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vyjadřuje okamžitou platební schopnost (solventnost). Při výpočtu pohotové likvidity vyloučíme méně likvidní prostředky, jako zásoby, výrobky a ponecháme krátkodobé cizí papíry a krátkodobé pohledávky, které jsou očištěny od špatně vymahatelných pohledávek. Interval by se měl pohybovat od 1 do 1,5. Výsledek pod hranici 1 není optimální.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{obezná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

▪ Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje okamžitou platební schopnost. Vyjadřuje schopnost firmy hrazení svých splatných dluhů. Počítáme pouze s nejlídvějším majetkem (finančním majetkem). Vysoký výsledek znamená zbytečné vázání majetku v peněžních

¹¹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. str. 36. ISBN 80-7179-321-3.

prostředcích, které není efektivní a tím podnik přichází o vyšší zisk. Hodnoty tohoto ukazatele se pochybují okolo 0,2 až 0,5¹².

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.5.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti je vztahem mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními zdroji na straně druhé. Čím je firma zadluženější, tím je finanční páka vyšší. Pochopitelně však příliš vysoká míra zadlužení podniku škodí, neboť ten je přetížen splácením úroků a rovněž možnosti získání nových půjček jsou v podmínkách finanční nestability prakticky nulové. Zadluženost sama o sobě však není pouze negativní charakteristikou podniku, neboť přispívá k celkové rentabilitě a tím i k tržní hodnotě firmy.

▪ Celková zadluženost

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Je-li ukazatel vyšší než oborový průměr, bude mít společnost problém získat dodatečné zdroje, aniž by nejprve zvýšila vlastní kapitál. Doporučená hodnota pro zadluženost je 50 %. Při této úrovni lze v případě snahy o uhrazení všech závazků museli prodat polovinu celkových aktiv. V této souvislosti narážíme na drobné úskalí. O téměř každém podniku platí, že nelze prodat všechna aktiva, některá vůbec a některá se značnou časovou prodlevou.

$$\text{Celková zadluženost (v \%)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Celkovou zadluženost podniku je možné sledovat skrze jeho analytické ukazatele, mezi které patří:

- dlouhodobá zadluženost = dlouhodobé závazky / celková aktiva
- krátkodobá zadluženost = krátkodobé závazky / celková aktiva

¹² GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1994. str 197. ISBN 80-7079-257-4.

Logika věci napovídá, že tentokrát je ukazatel přímo úměrně závislý na výši dlouhodobých resp. krátkodobých závazků.

▪ **Míra samofinancování**

Doplňkovým ukazatelem je míra samofinancování tvořená jako procentuální poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Společně s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

$$\text{míra samofinancování (v \%)} = \frac{\text{vlastní.kapitál}}{\text{celková.aktiva}} * 100$$

▪ **Úrokové krytí**

Pro hodnocení přiměřené zadluženosti podniku z pohledu dopadu na zisk se často užívá dílčích ukazatelů. Jedním z nich je úrokové krytí, který porovnává EBIT s celkovým ročním úrokovým zatížením. Ukazatel tak informuje o tom, kolikrát celkový efekt reprodukce převyšuje úrokové platby. Hodnota, pod níž by neměl ukazatel klesnout, je 3, avšak doporučená hodnota je 8.

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

▪ **Koeficient zadluženosti**

Vyjadřuje míru zadluženosti. Obrácené hodnoty tohoto ukazatele představují míru samostatnosti firmy. V případě leasingu je třeba přičíst leasingové závazky k cizímu kapitálu.

$$\text{Koeficient zadluženosti (v \%)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

1.5.5 Soustavy ukazatelů

Finančně-ekonomickou situaci firmy lze analyzovat pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu však je, že jednotlivé ukazatele mají sami o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy.

K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů, označované také často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v souboru (modelu) umožňuje detailnější zobrazení finančně – ekonomické situace firmy. Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

1) *Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů*, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem

b) *Účelové výběry ukazatelů*, mezi které je možné uvést:

- Bonitní (diagnostické) modely, které se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele, jenž nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci, resp. pozici firmy.
- Bankrotní (predikční) modely, které představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví firmy.¹³

1.5.5.1 Bankrotní a bonitní modely

Mezi bonitními a bankrotními modely neexistuje jednoznačně vymezená hranice. Oba typy mají mnoho společného, zejména schopnost přiřadit firmě jeden výsledný hodnotící koeficient. Rozdíly jsou v účelu, ke kterému byly vytvořeny, a v datech, z nichž vychází.¹⁴

Mezi tyto modely patří:

- Kralickův rychlý test,
- Altmanův index důvěryhodnosti či
- indexy IN.

¹³ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 1. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. str. 66. ISBN 80-7355-061-X.

¹⁴ SEDLÁČEK, *Účetní data v rukou manažera, finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8-4

▪ **Bonitní modely**

Jde o diagnostické modely, které odpovídají na otázku, zda jde o dobrou, a nebo špatnou firmu. Mají schopnost ohodnotit firmu jedním koeficientem na základě účelového výběru ukazatelů, které nejvýstižněji přispívají k její klasifikaci. Bonitní modely jsou na rozdíl od bankrotních modelů založeny převážně na teoretických poznacích. Umožňují posoudit pozici firmy s větším souborem porovnávaných podnikatelských subjektů. Jsou závislé na množství dat o výsledcích v daném oboru, segmentu trhu, či v databázi porovnávaných firem. Teoretickým základem bonitních modelů jsou komparativně-analytické nebo matematicko-statistické metody. Komparativně-analytické metody používají hlavně verbálních ukazatelů a dosažená úroveň se vyjadřuje zpravidla slovně: „slabá – průměrná – dobrá – výborná“ atd. Mezi tyto metody patří SWOT analýzy, metoda kritických faktorů úspěšnosti a metoda analýzy portfolia dvou dimenzí.

▪ **Bankrotní modely**

Mají informovat své uživatele o tom, zda firmě hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Vychází se ze skutečných dat u firem, které v minulosti zbankrotovaly nebo naopak dobře prosperovaly. Vychází z předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým odchylkám.

Příklady konkrétních bonitních a bankrotních modelů:

• ***Rychlý test***

Rychlý test navrhl roku 1990 Kralicek. Při jeho konstrukci bylo použito ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům a reprezentují celý informační potenciál finančních výkazů. První dva ukazatele charakterizují finanční stabilitu firmy, další dva pak výnosovou situaci:¹⁵. Celkové hodnocení se pak stanoví tak, že každý ukazatel se oklasifikuje podle tabulky a výsledná známka se pak určí jako aritmetický průměr jednotlivých známek.

¹⁵ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005.str. 76. ISBN 80-7179-321-3.

Ukazatel	<i>Výborně</i>	<i>Velmi dobře</i>	<i>Dobře</i>	<i>Špatně</i>	<i>Ohrožení</i>
	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0%	negativní

Tab. 2: Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů¹⁶

Použité vzorce pro výpočet tabulky:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Cash Flow v tržbách} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{krátkodobé závazky} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}}$$

- **Index IN01**

Kombinuje index IN95 a IN99. Z důvodu malé využitelnosti Altmanova indexu finančního zdraví pro české firmy, byla provedena analýza téměř 2000 podniků v průmyslu a pomocí diskriminační analýzy vznikl index IN01.

$$IN01 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,92 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

¹⁶ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005.str. 77. ISBN 80-7179-321-3.

$X1 = \text{Celková aktiva} / \text{Cizí zdroje}$

$X2 = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) / \text{Nákladové úroky}$

$X3 = (\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}) / \text{Celková aktiva}$

$X4 = \text{Výnosy} / \text{Celková aktiva}$

$X5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$

Intervaly:

Podnik tvoří hodnotu.....1,77 – více

Šedá zóna.....0,75 – 1,77

Podnik spěje k bankrotu.....0,75 - méně

2 POPIS PODNIKU

V této části bakalářské práce jsou popsány základní údaje o podniku Pilana Tools a.s. A provedena finanční analýza prostřednictvím vybraných ukazatelů.

2.1 Popis podniku

Pilana Tools a.s se zabývá výrobou a prodejem řezných nástrojů. Podnik se v současné době rozvíjí. Patří se svými 600 zaměstnanci k největším výrobcům nástrojů v Evropě.

• Základní údaje o společnosti

Datum zápisu:	1.ledna 1991
Obchodní firma:	Pilana Tools a.s.
Sídlo:	Hulín, Nádražní 804
Identifikační číslo:	006 57 964
Právní forma:	Akciová společnost
Základní kapitál:	96 000 000,- Kč ¹⁷

Skupinu PILANA TOOLS tvoří majetkově propojené firmy:

- PILANA TOOLS a.s.
- PILANA TOOLS Wood Saws spol. s r.o.
- PILANA TOOLS Knives spol.spol s r.o.
- PILANA TOOLS Saw Bodies spol. s r.o.
- PILANA TOOLS Metal Saws spol. s r.o.

• Historie

Výroba nástrojů byla zahájena v roce 1934. Vyráběli se nejprve ruční pily, kotoučové pily a postupně se rozšiřoval výrobní program o frézy na dřevo a další nástroje na obrábění dřeva. V letech 1948-1992 byl podnik ve státním vlastnictví a v roce 1992 byl podnik převeden do soukromého vlastnictví.

¹⁷ Zdroj: Obchodní rejstřík



V současné době podnik vyrábí své nástroje z oceli nejlepší jakosti podle norem DIN a ISO. Soustavná pozornost je věnována zefektivňování výrobních procesů, což spolu s dlouholetou zkušeností umožňuje nabídnout vysoce kvalitní výrobky za výhodné ceny. Pro velmi přesnou výrobu jsou využívána nejmodernější zařízení jako je: ¹⁸

- Laser
- CNC brusky
- CNC obráběcí centra
- CNC ostříčky
- Automatické pece
- Další automatická a poloautomatická zařízení

2.2 Aktivity podniku

Podnik vystavuje své výrobky na mezinárodním veletrhu strojů, nástrojů, zařízení a materiálů pro dřevozpracující průmysl WOOD-TEC v Brně. Také se účastní následujících výstav:

- DREMA (Poznaň – Polsko),
- Practical World 2000,2001,2002,2003. (Koln-Německo),
- WOODTEC (Jakarta-Indonésie),
- XYLEXPO (Miláno – Itálie),
- TRATEKNIK (Gothenborg – Švédsko),
- 46th MSV (Brno – Česká republika).

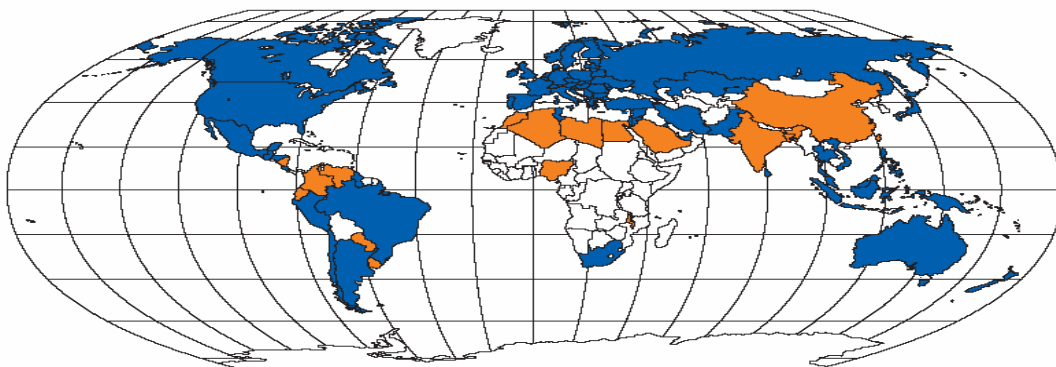
¹⁸ Zdroj: www.pilana.cz

- **Export**

Společnost v uplynulých deseti letech věnovala značné úsilí expanzi na zahraniční trhy a od roku 2000 se její obrat zvýšil více než dvojnásobně. Hodnoty prodeje z posledních tří let dokazují, že podnik zaujal na světovém trhu významné postavení a svou pozici nadále upevňuje. Nemalou měrou se na tomto úspěchu podílí i flexibilita při plnění nadstandardních požadavků odběratelů.¹⁹

Přes 60 % nástrojů je vyváženo do průmyslově vyspělých zemí a to zejména do Německa, USA, Francie, Velká Británie, Polsko, atd.

Pro názornější představu prodeje podniku do zahraničí poslouží následující obrázek. Oranžovou barvou jsou označeny země, do kterých podnik expandoval od roku 2004. Jedná se o více než 20 zemí ze všech světových kontinentů.²⁰



Obr. 2: Podíl prodeje jednotlivých zemí

- **Strategie podniku**

Podnikovou strategii vnímají zaměstnanci Pilana Tools a.s. jako soubor alternativních rozhodnutí pro fungování a chování podniku v různých možných situacích, jejichž účelem je dosažení žádoucího cíle podniku. V podniku je generován větší počet strategií, které hodnotí a vybírá z nich nejlepší. Správné strategie musí sledovat úspory času, snižování nákladů a růst kvality v podniku.

¹⁹ Zdroj: Prezentace společnosti Pilana a.s (verze 2008)

- **Cíle podniku**

Podnik si stanovil následující cíle v podnikání:

- Snižování nákladů na výrobu. To se mu daří pomocí nákupu nových zařízení. Pro příklad: Podnik inovoval zastaralé páječky na pájení SK (Slinutý karbonid) plátků, plně automatickými páječky. Které snížily celkový čas výroby, snížily spotřebu a ušetřily pracovní prostor.
- Klade neustálý důraz na zlepšování výroby a automatizaci.
- Nabídnout vysoce kvalitní výrobky za výhodné ceny.
- Snaha být ekologicky šetrný k životnímu prostředí. (ekologický systém ISO 14000).
- Udržet si dlouhodobou finanční stabilitu a příkladnou platební morálku.

- **SWOT analýza**

SWOT analýza je metoda, pomocí které se identifikují silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby, spojené s určitým projektem, typem podnikání, opatřením apod. Jedná se o metodu analýzy která se užívá především v marketingu, ale také např. při analýze a tvorbě politik . Je součástí strategického (dlouhodobého) plánování společnosti. SWOT je zkratkou slov z angličtiny: Strengths (přednosti = silné stránky), Weaknesses (nedostatky = slabé stránky), Opportunities (příležitosti), Threats (hrozby). SWOT analýza tedy představuje kombinaci dvou analýz, S - W a O - T.

S - Silné stránky	W - Slabé stránky
S1. Zkušenosti	W1. Nedostatek kvalifikovaných pracovníků
S2. Dobré jméno společnosti	W2. Malé investování do reklamy
S3. Dobré postavení na trhu	W3. Komunikace mezi výrobním odděleními
S4. Stabilita trhu	W4. Aktivita při získávání nových zakázek
S5. Zavádění ISO norem	W5. Nepříznivý obrat zásob
S6. Velká účast na výstavách	
O - Příležitosti	T - Hrozby
O1. Rozšíření výroby pro Norsko.	T1. Zvyšování nároků na ekologii
O2. Rozšíření výrobního programu	T2. Velká konkurence na trzích
O3. Rozšíření působnosti v ČR.	T3. Malý odbyt na domácím trhu
	T4. Zvyšování nákladů na energii

Tab. 3: Swot analýza²⁰

²⁰ Zdroj: Autor

S – silné stránky

Mezi silné stránky patří převážně dlouhodobé zkušenosti v oblasti výroby řezných nástrojů. Podnik si za své působení na tuzemském i zahraničním trhu vybudoval dobré jméno z důvodu kvality a ceny řezných nástrojů. Neustále zvyšuje kvalitu výrobků a služeb.

W – slabé stránky

Největším problémem je nedostatek kvalifikovaných pracovníků v oboru a také vnitropodniková komunikace spočívající v části zastaralém informačním systému. Dále pak podnik neinvestuje volné peněžní prostředky. I když došlo k modernizaci několika strojů, ale pořád převažují zastaralé stroje a technologie.

O – příležitosti

Podnik chce v budoucnu rozšířit výrobu do ostatních zemích EU jako je například Norsko a také chce rozšířit výrobu pro tuzemský trh.

T – hrozby

Mezi hrozby patří zvyšování nároku na ekologii podnik potřebuje inovovat některé zastaralé stroje a neustálé zvyšování konkurence v oboru výroby řezných nástrojů. Mezi největší hrozbou je současná celosvětová ekonomická krize, která se odrazí v objemu prodeje řezných nástrojů.

3 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU PILANA TOOLS A.S.

K hodnocení finanční situace podniku jsou použity v následujících subkapitolách popsané metody tak, aby byly zjištěny základní nedostatky podniku a bylo možné navrhnout nápravné opatření.

3.1 Analýza rozvahy

K posouzení stávající situace je použita vertikální a horizontální analýza. Pro potřeby horizontální analýzy je spočten prostý rozdíl hodnot rozvahy mezi roky 2006-2005, 2007-2006 a 2008-2007. Pro účely vertikální analýzy jsou vypočteny procentní podíly jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkové sumě aktiv a to pro všechna sledovaná období.

- **Horizontální analýza**

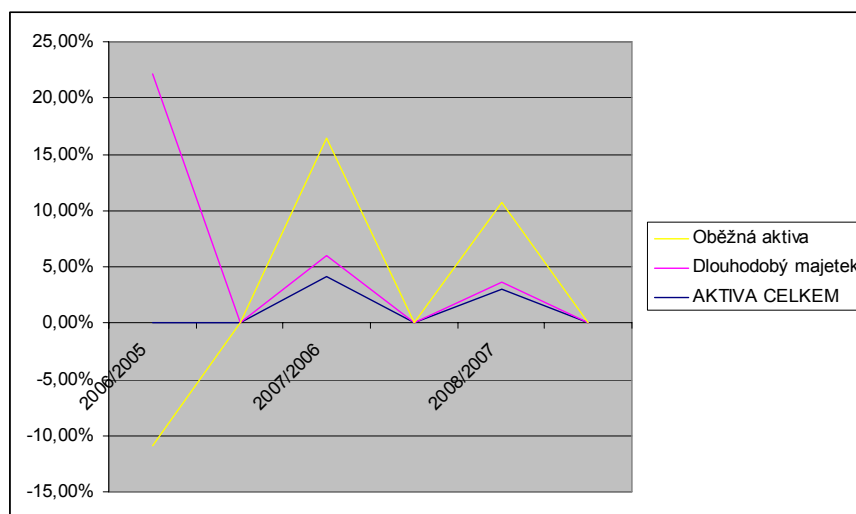
Zkrácená rozvaha - aktiva (absolutních hodnot v tis. Kč)		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	AKTIVA CELKEM	-30854	-14,79%	7446	4,19%	5692	3,07%
B.	Dlouhodobý majetek	15050,00	22,11%	1485,00	1,79%	512,00	0,61%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-3507	-53,81%	-515	-17,11%	-415	-16,63%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2105	3,44%	-1430	-2,26%	540	0,87%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16452	4295,00%	3430	20,37%	387	1,91%
C.	Oběžná aktiva	-42431	-33,07%	8944	10,42%	6689	7,05%
C.I.	Zásoby	-16055	-26,65%	13496	30,54%	6566	11,38%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-1025	-9,50%	-8865	-90,82%	-896	-100,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-24768	-54,05%	3008	14,29%	6577	27,32%
C.IV.	Finanční majetek	-583	-5,09%	1305	12,01%	-5558	-45,65%

Tab. 4: Zkrácená horizontální analýza aktiv²¹

Celková aktiva zaznamenala v roce 2006 pokles přibližně o 14,8 %, avšak v dalších letech se začala mírně zvyšovat. Dlouhodobý majetek zaznamenal nárůst o 22,11 %, což bylo hlavně díky nárůstu dlouhodobého hmotného majetku (stavby, movité věci) a dlouhodobého finančního majetku (zejména podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodným vlivem). Avšak v dalším období začal mírně klesat. Oběžná

²¹ Zdroj: autor

aktiva nejprve v roce 2006 klesla o 33,07%, což bylo způsobeno zejména poklesem zásob a pohledávek, v roce 2007 díky růstu jiných pohledávek a zásob opět narostla.



Graf 1: Vývoj aktiv

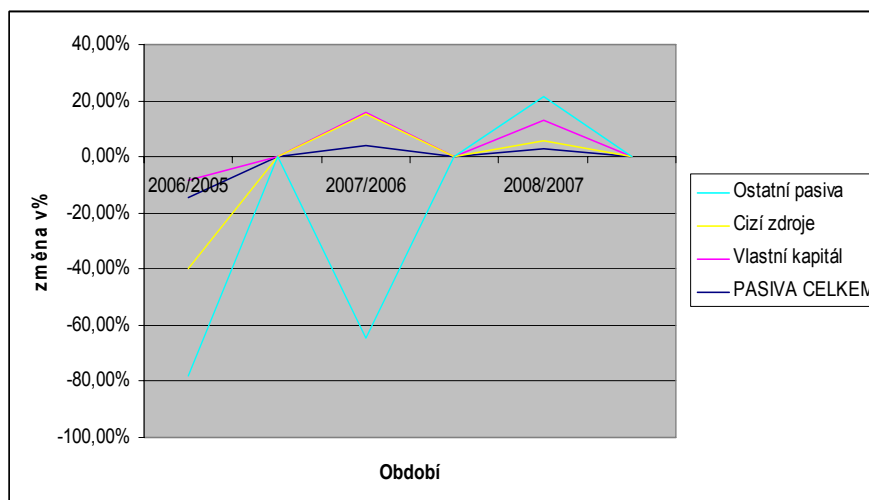
Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč (absolutních hodnot v tis. Kč)		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
	PASIVA CELKEM	-30 854	-14,79%	7446	4,19%	5692	3,07%
A.	Vlastní kapitál	6220	6,71%	11621	11,75%	10975	9,93%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0	0,00%	5403	4032,09%	387	6,99%
A.III.	Fondy ze zisku	1118	12,30%	4521	44,29%	8369	56,82%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-16663	-290,09%	1626	-14,89%	5157	-55,49%
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. obd.	21765	-118,96%	71	2,05%	-2938	-82,99%
B.	Cizí zdroje	-34279	-31,53%	-628	-0,84%	-5428	-7,36%
B.I.	Rezervy	4549	326,09%	-824	-13,86%	3380	66,02%
B.II.	Dlouhodobé závazky	-8301	-30,38%	-4012	-21,09%	-14275	-95,11%
B.III.	Krátkodobé závazky	-9391	-22,31%	-4446	-13,59%	460	1,63%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-21136	-55,79%	8654	51,66%	5007	19,71%
C.	Časové rozlišení	-2795	-38,53%	-3547	-79,55%	145	15,90%

Tab. 5: Zkrácená horizontální analýza pasiv²²

Největší tempo růstu lze vysledovat u vlastního kapitálu v roce 2007, který vzrostl o 11,75 %, zastoupený především růstem kapitálových fondů, fondů ze zisku a samozřejmě výsledku hospodaření běžného účetního období. Významný přírůstek zaznamenaly rezervy v roce 2006, které ovšem od roku 2007 mají klesající tendenci. V minulém roce zaznamenaly opět vzrůst. Významný je i pokles bankovních úvěrů

²² Zdroj: autor

v roce 2006 oproti předchozímu roku, po té se opět rapidně zvýšily. Krátkodobé závazky vykazují mírné rostoucí tempo.



Graf 2: Vývoj pasiv

• Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v procentuelním vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Stanovila se základna celkových aktiv a pasiv a to u rozvahy. U výkazu zisku a ztráty se stanovila základna u položky výkony.

	Zkrácená rozvaha - aktiva v tis. Kč	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
B.	Dlouhodobý majetek	32,63%	46,76%	45,69%	44,59%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3,12%	1,69%	1,35%	1,09%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	29,32%	35,60%	33,40%	32,68%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,18%	9,47%	10,94%	10,82%
C.	Oběžná aktiva	61,50%	48,29%	51,18%	53,17%
C.I.	Zásoby	28,87%	24,85%	31,14%	33,65%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	5,17%	5,49%	0,48%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	21,96%	11,84%	12,99%	16,05%
C.IV.	Finanční majetek	5,49%	6,11%	6,57%	3,47%
D.	Časové rozlišení	5,87%	4,93%	3,13%	2,24%
D.I.	Časové Rozlišení	4,78%	4,12%	2,47%	1,69%
D.II.	Dohadné účty aktivní	1,09%	0,81%	0,66%	0,55%

Tab. 6: Zkrácená vertikální analýza aktiv²³

²³ Zdroj: autor

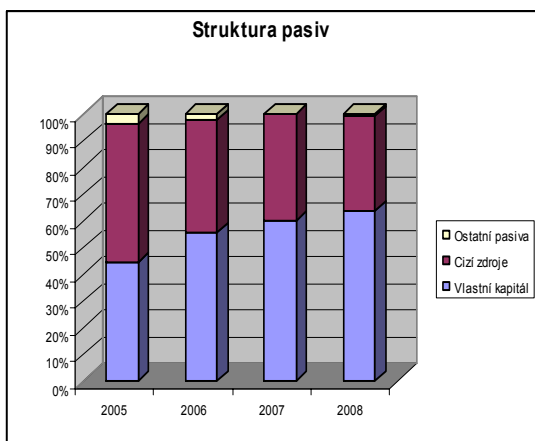
Z výsledků finanční analýzy je zřejmé, že největší podíl na dlouhodobém majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek a malé procento tvoří finanční a nehmotný majetek. Z toho vyplývá, že veškeré peníze v této oblasti má podnik v budovách a strojích, zaměřuje se výhradně na výrobu a vše jí tak přizpůsobuje. Oběžná aktiva převládají nad dlouhodobými aktivy. To je dáno zejména neustálým zvyšování zásob. Nárůst dlouhodobého hmotného majetku je spojen s výstavbou nových budov. Největší část oběžných aktiv tvoří ve všech čtyřech letech zásoby, které mají navíc vzrůstající tendenci .

Zkrácená rozvaha - pasiva v tis. Kč		2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Vlastní kapitál	44,42%	55,63%	59,66%	63,63%
A.I.	Základní kapitál	46,01%	54,00%	51,83%	50,28%
A.II.	Kapitálové fondy	0,06%	0,08%	2,99%	3,10%
A.III.	Fondy ze zisku	4,36%	5,74%	7,95%	12,10%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2,75%	-6,14%	-5,02%	-2,17%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného úč. obd.	-8,77%	1,95%	1,91%	0,32%
B.	Cizí zdroje	52,10%	41,87%	39,84%	35,81%
B.I.	Rezervy	0,67%	3,34%	2,76%	4,45%
B.II.	Dlouhodobé závazky	13,10%	10,70%	8,10%	0,38%
B.III.	Krátkodobé závazky	20,18%	18,40%	15,26%	15,05%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	18,16%	9,42%	13,72%	15,93%
C.	Časové rozlišení	3,48%	2,51%	0,49%	0,55%
C.I.	Časové rozlišení	3,21%	2,07%	0,01%	0,01%
C.II.	Dohadné účty pasivní	0,27%	0,44%	0,48%	0,54%

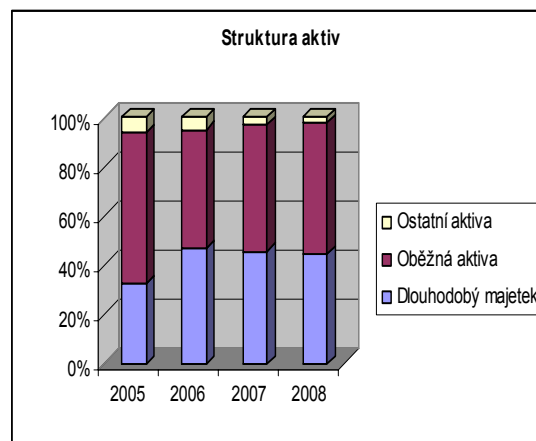
Tab. 7: Zkrácená vertikální analýza aktiv²⁴

Co se týče zdrojů financování, podnik kryje svůj majetek vlastním kapitálem, ale jeho podíl roste každým rokem. V roce 2005 tvoří financování podniku 52,10 % cizích zdrojů, ale každým rokem procento klesá a převládá financování z vlastních zdrojů. Rozhodujícím cizím zdrojem financování jsou krátkodobé závazky, které mají tendenci klesat. Pokles cizích zdrojů pozitivní pro podnik, protože u silně zadlužených podniků mnohdy vysoká míra cizích zdrojů bývá chápána jako negativní jev. Podíl základního kapitálu oproti vlastnímu se mírně snižuje, což vypovídá o ziskovosti podniku.

²⁴ Zdroj: autor



Graf 3: Struktura aktiv



Graf 4: Struktura pasiv

Z grafů je zřejmé, že podnik stále ještě více využívá cizí zdroje, než zdroje vlastní. Od roku se však tento poměr snižuje. Přechodná aktiva sice převažují nad přechodnými pasivy, ale tento rozdíl je minimální.

3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Při finanční analýze výkazu zisku a ztráty se používá opět procentní rozbor a rozbor pomocí poměrových ukazatelů. Obvykle, stejně jako u rozvahy, se začíná elementárním rozbohem jednotlivých extenzivních (objemových) veličin, které jsou samozřejmě v peněžním vyjádření. Při horizontální analýze se zjišťují změny, které v průběhu let nastaly u jednotlivých položek, a pro vertikální analýzu jsou podstatné především posuny ve struktuře, tedy změny podílů jednotlivých položek nákladů respektive výnosů na celkových výkonech.

• **Horizontální analýza výsledovky**

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč (absolutních hodnot v tis. Kč)		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
		absolut.	relativ.	absolut.	relativ.	absolut.	relativ.
I.	Tržby za prodej zboží	10 716	31,94%	2 230	5,04%	-1 596	-3,43%
II.	Výkony	11 897	5,89%	12 615	5,89%	866	0,38%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	18 425	9,95%	1 230	0,60%	611	0,30%
B.	Výkonová spotřeba	2 357	1,80%	6 775	5,08%	982	0,70%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	1 703	1,72%	3 724	3,69%	1 989	1,90%
B.2.	Služby	654	2,06%	3 051	9,41%	-1 007	-2,84%
+	Přidaná hodnota	12 798	17,03%	6 437	7,32%	-621	-0,66%
C.	Osobní náklady	3 595	6,00%	5 126	8,08%	2 715	3,96%
C.1.	Mzdové náklady	3 023	7,10%	3 624	7,95%	1 680	3,41%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	-4 325	-32,63%	3 658	40,96%	867	6,89%
P.	Nákladové úroky	-3 753	-64,46%	-673	-32,53%	-865	-61,96%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-9 089	-73,62%	-614	-18,86%	214	8,10%
*	Provozní výsledek hospodaření	11 247	1688,74%	2 515	23,77%	-13 635	-104,12%
*	Finanční výsledek hospodaření	3 533	-85,69%	5 714	-968,47%	-3 608	-70,41%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	14 632	-305,53%	3 836	38,97%	-13 191	-96,43%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-1 051	-106,16%	61	-100,00%	0	x
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	13 581	-357,49%	3 897	39,84%	-13 191	-96,43%

Tab. 8: Zkrácená horizontální analýza výsledovky²⁵

Z horizontální analýzy výsledovky je zřejmé, že tržby v roce 2006 vzrostly o 31,94 % za prodej zboží (ty však další roky poklesly) a také výkony a výkonová spotřeba. Náklady na prodané zboží se logicky vyvíjely podobně jako tržby za zboží. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb se pro společnost vyvíjely dobře až do roku 2007. V roce 2006 vzrostly o 31,94 % z důvodu velké zakázky od firmy Binder Holz. V roce 2007 o 5 % dalším rokem klesly z důvodu větší konkurence na trhu. Osobní náklady vzrostly v roce 2006 o 6 % a také v roce 2007 a roce 2008 zaznamenaly menší pokles. Obchodní marže zaznamenala největší nárůst v roce 2006, po té postupně klesala. Je patrné, že výsledek hospodaření za účetní období kopíruje vývoj výsledku hospodaření z provozní činnosti. Nejlepší výsledek dosáhl podnik v roce 2007. Vzrostl o 40 %. V roce 2006 zaznamenal velký pokles oproti roku 2005 o 350 %. Finanční výsledek hospodaření přechází rokem 2007 do kladných hodnot, avšak v následujícím období poklesl.

²⁵ Zdroj: autor

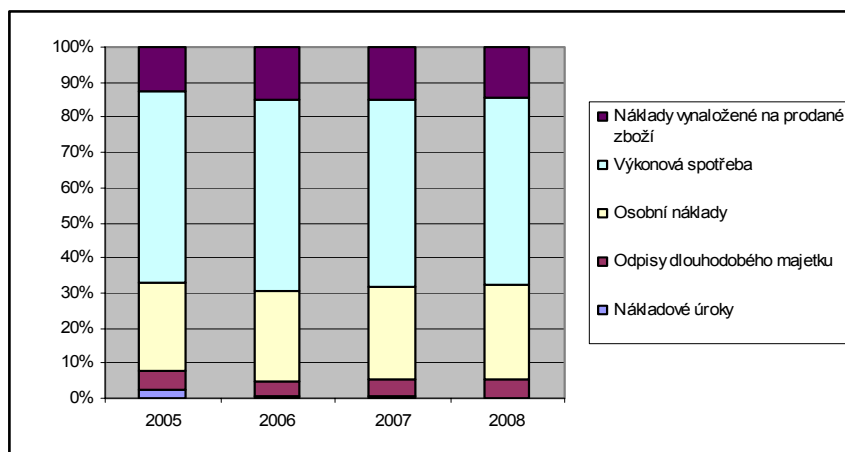
• Vertikální analýza

Zkrácená výsledovka - v tis. Kč		2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	16,59%	20,68%	20,51%	19,73%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	14,62%	17,30%	17,05%	16,51%
II.	Výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	91,64%	95,15%	90,40%	90,32%
B.	Výkonová spotřeba	64,79%	62,29%	61,81%	62,01%
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	49,08%	47,15%	46,17%	46,86%
B.2.	Služby	15,71%	15,14%	15,65%	15,14%
+	Přidaná hodnota	37,18%	41,09%	41,65%	41,21%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6,11%	1,52%	1,17%	1,26%
C.	Osobní náklady	29,62%	29,65%	30,26%	31,34%
C.1.	Mzdové náklady	21,05%	21,30%	21,71%	22,37%
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	6,56%	4,17%	5,55%	5,91%
N.	Nákladové úroky	2,88%	0,97%	0,62%	0,23%
*	Provozní výsledek hospodaření	-0,33%	4,94%	5,78%	-0,24%
*	Finanční výsledek hospodaření	-2,04%	-0,28%	2,26%	0,67%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-2,37%	4,60%	6,03%	0,21%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,49%	-0,03%	0,00%	0,00%
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1,88%	4,64%	8,04%	0,43%

Tab. 9: Zkrácená vertikální analýza výsledovky ²⁶

Položka výkony slouží jako základna, ke které jsou vztaheny všechny položky výsledovky (podíl 100%). Tržby za prodej zboží se pohybují přibližně od 16 % do 20 %, náklady na prodané zboží od 14 % do 17 %. Jejich poměr je minimální. Největší roli ve výsledovce hraje výkonová spotřeba, která tvoří největší část nákladů kolem 60 % (vysoká spotřeba materiálu a energie). Kladná přidaná hodnota se pohybuje v rozmezí 37 % až 40 % z výkonů. Tržby z prodej vlastních výrobků a služeb představuje největší procento z výkonů od 90 % do 95 %. Z toho vyplývá, že se jedná o výrobní podnik. Výše osobních nákladů se pohybují mezi 29 % a 31 % z výkonu. Finanční výsledek hospodaření vzrostl v letech 2007 a 2008 tvořil 2,26 % a 0,67 % z výkonu. Zvýšení podílu finančního výsledku hospodaření odpovídá zvýšení ostatních finančních výnosů, které rostou rychlejším tempem než ostatní finanční náklady.

²⁶ Zdroj: autor



Graf 5: Struktura nákladů

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace firmy slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků.

- **ČPK (čistý pracovní kapitál)**

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočítaným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.

	2005	2006	2007	2008
Čistý pracovní kapitál	52611	32463	52923	63048

Tab. 10: Čistý pracovní kapitál v tis.Kč²⁷

Z tabulky je zřejmé, že v letech 2005 - 2008 byl ČPK kladný, ale neustále se měnil. V roce 2005 byl 52 611 tis Kč., v roce 2006 už jen 32 463 tis. Kč. Hodnoty představují tu část z celkových oběžných aktiv, k jejichž financování byl použit dlouhodobý kapitál. Hlavním důsledkem klesajících hodnot ČPK byly rostoucí položky krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů, které velmi významně narůstaly především v roce 2006. V roce 2007 a 2008 došlo opět k nárůstu.

²⁷ Zdroj: autor

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

- **Ukazatele rentability**

V praxi patří mezi nejsledovanější ukazatele z důvodu jejich informovanosti o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

<i>Rok</i>	2005	2006	2007	2008
<i>ROA</i>	-0,32%	5,95%	7,07%	-0,28%
<i>ROE</i>	-18,67%	10,04%	16,49%	0,80%
<i>ROS</i>	-0,30%	4,27%	5,21%	-0,21%

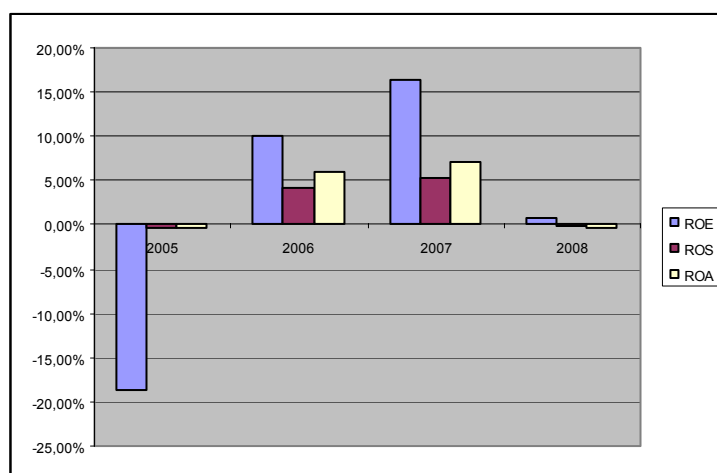
Tab. 11: Ukazatele rentability v letech 2005 -2008²⁸

ROA – (ukazatel rentability celkového kapitálu), je označován jako ukazatel produkční síly podniku. Od roku 2006 hodnota ROA vzrostla každým rokem o několik procent, což znamená, že se na 1 Kč zvýšil zisk. Největší hodnoty dosahoval v roce 2007, 7,07 %. V roce 2005 a 2008 zaznamenala pokles dostala se opět do kritických hodnot způsobené nízkým ziskem. V roce 2005 a 2008 není podnik rentabilní, což dokazují záporné hodnoty, které nebylo nutné počítat.

ROE – (ukazatel rentability vlastního kapitálu) má ve sledovaném období vzrůstající tendenci. V roce 2006 dosahoval ukazatel ROE hodnoty 0,1004 (společnost vyprodukovala 10 haléřů zisku z 1 koruny vlastního kapitálu). V roce 2007 vyprodukovala o 6 haléřů zisku více. V roce 2008 zaznamenala výrazný pokles. Klesající tendence ukazatele ROE v posledním roce není dobrá pro akcionáře a další investory, kdy ukazatel vypovídá o míře ziskovosti kapitálu, který investoři do společnosti investovali. Klesající hodnoty ukazují, že byl vložený kapitál zhodnocován nižší intenzitou.

ROS – (ukazatel rentability tržeb) se v roce 2006 a 2007 pohyboval kolem 5 %. Znamená to, že byl podnik schopen vyprodukovat z 1 Kč tržeb 5 haléře zisku. V roce 2005 a 2008 díky zápornému výsledku hospodaření klesl není podnik rentabilní ve sledované oblasti. Tato skutečnost byla způsobena poklesem tržeb.

²⁸ Zdroj: autor



Graf 6: Vývoj rentability v roce 2005 – 2008

- **Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity měří, jak úspěšně využívá management podniku aktiva.

<i>Rok</i>	2005	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	1,05	1,39	1,36	1,31
Obrat stálých aktiv	3,21	2,98	2,97	2,94
Obrat zásob	3,63	5,61	4,36	3,9
Doba obratu zásob (ve dnech)	99	64	82	92
Doba inkasa pohledávek (ve dnech)	93	45	36	44
Doba obratu závazků (ve dnech)	69	47	41	41

Tab. 12: Ukazatele aktivity v letech 2005 – 2008.²⁹

Obrat stálých aktiv – ukazatel měří jak podnik využívá svá stálá aktiva (budovy, stroje). Hodnoty ve sledovaném období stále klesaly. V roce 2005 obrat stálých aktiv dosáhl hodnoty 3,21 další rok 2,98 a v roce 2008 dosáhl obrat nejmenší hodnoty 2,94. Vývoj byl dán především rostoucím dlouhodobým majetkem. Při porovnání hodnot ukazatele obratu stálých aktiv a obratu celkových aktiv zjistíme, že společnost ze svými aktivy hospodaří dobře, protože obrat stálých aktiv je vyšší než obrat celkových aktiv.

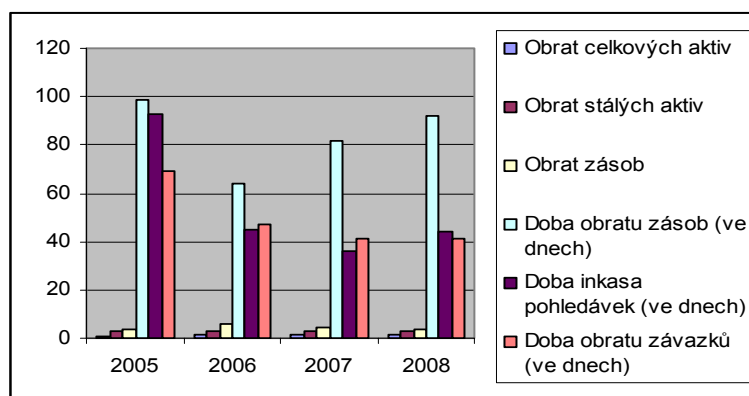
Obrat zásob – hodnoty se vyvíjely nerovnoměrně. V prvních letech obrat zásob rostl. V roce 2005 byla hodnota obratu zásob 3,63, což znamená, že se zásoby obrátily v daném roce 3,6 krát. V roce 2006 byla hodnota 5,61. V roce 2007 se hodnota snížila

²⁹ Zdroj: autor

na 4,3. Situace byla dána tím, že v prvních dvou letech převyšovalo tempo růstu tržeb nad tempem růstu zásob, v roce 2007 se situace změnila, zásoby rostly rychleji než tržby. Pokles je dán skutečností, že podnik získal důležitou zakázku od firmy Binder Holz, kdy na výrobu pilových kotoučů potřebovala větší množství materiálu.

Doba obratu zásob - se vyvíjela opět nerovnoměrně. V roce 2005 je doba obratu zásob 99 dní, což je nepříznivé pro podnik. Tato velká doba je nevýhodná, protože váže velké množství kapitálu, který může být použit jiným způsobem. V roce 2007 a 2008 v roce byly zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje 82 a 92 dnů.

Doba obratu pohledávek - Ukazatel doby obratu pohledávek v průběhu sledovaného období měl klesající charakter. V roce 2005 každý odběratel dlužil podniku v průměru 63 dnů po splatnosti, v roce 2006 pak 15 dnů a v roce 2007 pouze 6 dnů po splatnosti.



Graf 7: Vývoj aktivity v roce 2005 – 2008.

- **Ukazatele likvidity**

Z výsledků byla určena schopnost podniku splácet své závazky při přeměně majetku různých forem na peníze.

	2005	2006	2007	2008
Okamžitá likvidita	0,18	0,25	0,32	0,17
Pohotová likvidita	1,05	0,96	0,98	0,97
Běžná likvidita	1,97	1,97	2,5	2,64

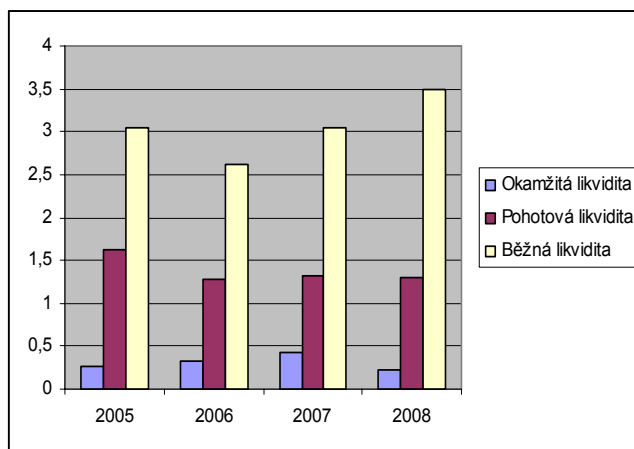
Tab. 13: Ukazatele likvidity v letech 2005 - 2008.³⁰

³⁰ Zdroj: autor

Okamžitá likvidita – ukazatel likvidity se v letech 2005 – 2008 vyvíjel rovnoměrně. V roce 2006 a 2007 dosahoval hodnot od 0,25 do 0,32. Tyto hodnoty jsou doporučovány standardy. Podnik měl dostatek okamžitých finančních prostředků k hrazení svých splatných dluhů. V roce 2005 a 2006 byla hodnota 0,18 a 0,17. Podnik neměl dostatek okamžitých finančních prostředků, čímž může být ohrožena schopnost podniku hradit právě splatné dluhy.

Pohotová likvidita – výsledky pohotové likvidity v roce 2005 dosahovaly hodnot, které jsou doporučovány standardy a to od 1 do 1,5. K největšímu poklesu došlo v roce 2006, kdy hodnota byla 0,96. V roce 2007 a 2008 byly hodnoty těsně pod hranicí 1. Tento pokles byl způsoben výrazným růstem zásob.

Běžná likvidita – hodnoty běžné likvidity se ve sledovaném období pohybují v letech 2005 a 2006 v hodnotách 1,97. Tato hodnota je doporučována. V letech 2007 až 2008 hodnoty vzrostly na 2,5 – 2,6. Tyto hodnoty představují bankovní standardy, které jsou 2 až 3. Jedná se o finančně zdravý podnik.



Graf 8: Vývoj likvidity v roce 2005 – 2008.

- **Ukazatele zadluženosti**

Tyto ukazatele sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Pokud je zadluženost vysoká, nemusí být negativní charakteristikou podniku.

	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	54,0%	43,0%	40,0%	36,0%
Koeficient samofinancování	46,0%	57,0%	60,0%	64,0%
Ukazatel úrokového krytí	-0,11	5,11	9,38	-1,01

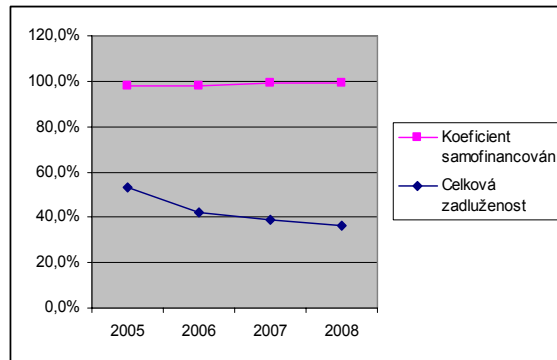
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti v letech 2005 – 2008.³¹

Celková zadluženost – její hodnota se každým rokem snižovala o několik procent. V roce 2005 dosáhla 54 % a v roce 2008 byla pouze 36 %. Důvodem bylo podstatné snížení podílu cizích zdrojů financování. Z vypočtených hodnot je patrné, že během sledovaného období riziko pro věřitele se snížilo o více než 16 %. V roce 2008, kdy bylo zadlužení podniku nejnižší, byla celková aktiva financována z 36 % cizími zdroji.

Koeficient samofinancování – hodnota koeficientu samofinancování se vzhledem k charakteru tohoto ukazatele a to ve smyslu doplňujícího ukazatele ukazatele celkové zadluženosti vyvíjela, opačným směrem. V roce 2005 to bylo 46 % a v roce 2008 hodnota vzrostla na 64 %. Vývoj byl způsoben vzrůstajícím podílem vlastního kapitálu na celkovém kapitálu podniku a značí, že v letech 2005 - 2008 vzrostl podíl aktiv podniku, která byla financována z prostředků akcionářů.

Ukazatel úrokového krytí - hodnoty úrokového krytí se v letech 2006 a 2007 pohybovaly v rozmezí hodnot 5,11 a 9,38. Zisk převyšoval placené úroky téměř 6 krát v roce 2006 a 9 krát v roce 2007. Standardy doporučují, aby byl zisk vyšší než placené úroky minimálně 3krát. Z tohoto důvodu lze vypočtené hodnoty pro rok 2006 a 2007 označit za dobré a rok 2005 a 2008, kdy se hodnoty dostali do mínusu za špatné. Tento pokles byl způsoben záporným provozním výsledkem hospodaření. Z dlouhodobého hlediska můžou být nízké hodnoty ukazatele signálem blížícího se úpadku (neschopnost platit úrokové platby ze zisku).

³¹ Zdroj: autor



Graf 9: Vývoj zadluženosti v roce 2005 – 2008.

3.5 Analýza soustavy ukazatelů

Pro zhodnocení celkové finanční situace podniku byl použit Index IN01 a Kralickův test, tyto indexy jsou tvořeny kombinací různých poměrových ukazatelů.

- **Index IN01**

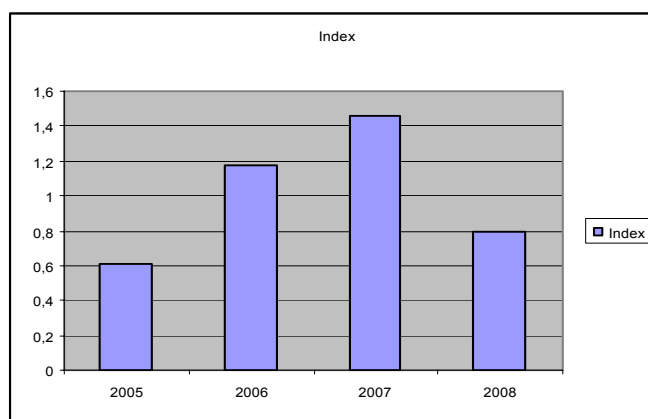
Index IN nám ukazuje zda-li podnik vytváří hodnoty a nebo je naopak ničí.

Rok	2005	2006	2007	2008	Váha ukazatele
<i>X1</i>	0,2495	0,3105	0,3263	0,363	0,13
<i>X2</i>	-0,0045	0,2046	0,3752	-0,0406	0,04
<i>X3</i>	-0,0125	0,2333	0,2772	-0,0111	3,92
<i>X4</i>	0,3077	0,3360	0,3467	0,3277	0,21
<i>X5</i>	0,1779	0,1771	0,2246	0,2376	0,09
Index	0,7181	1,2615	1,55	0,8766	

Tab. 15: Index IN01 v letech 2005 – 2008.³²

Podle vypočítaných výsledků indexu IN01 je patrné, že podnik velmi pravděpodobně hodnotu podniku ničí a to v letech 2005 – 2008. Podle výsledků v roce 2005 šel k bankrotu. V ostatních letech se pohybuje v tzv. šedé zóně.

³² Zdroj: autor



Graf 10: Index IN01 v letech 2005 – 2008.

- **Kralickův rychlý test**

Na základě dosažených hodnot podniku jsou přiděleny body a výsledná známka se stanoví jako aritmetický průměr dosažených bodů.

Rok	2005		2006		2007		2008	
	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka	hodnota	známka
Kvóta vlastního kapitálu	44,42%	1	55,63%	1	59,66%	1	63,63%	1
Doba splácení dluhu z CF	26	4	3,2	2	2,68	1	1,5	1
Cash flow v tržbách	-1,21%	5	20,86%	1	17,21%	1	50,00%	1
ROA	--0,32%	5	5,95%	4	7,07%	4	-0,28%	5
Celková známka		3,8		2		1,8		2

Tab. 16: Kralickův test v letech 2005 – 2008.³³

Po výpočtech dopadl nejlépe rok 2007 a 2008 těmto rokům byla přidělena známka 1,8. Průměr kazí ukazatel ROA, který má hodnotu od -0,32 % až do 7,07 % tyto hodnoty byly ohodnoceny známkou 4 a 5. Na hodnotu ROA měl zejména vliv EBIT (provozní výsledek hospodaření). Nejhorší hodnocení měl rok 2005, kdy byl hodnocen konečnou známkou 3,8. Měl špatné hodnocení co se týče doby splácení dluhu a ROA. Rok 2007 byl hodnocen stejnou známkou jako rok 2008, kdy hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou téměř stejné. Celkově dopadl podnik v hodnocení dobře a to známkou 2,4 ve sledovaném období 2005 – 2008.

³³ Zdroj: autor

3.6 Souhrnné informace k hodnocení finanční situace podniku

V rámci finanční analýzy byla provedena nejprve horizontální a vertikální analýza. Z horizontální analýzy bylo zjištěno, že celková bilanční suma se v jednotlivých letech vyvíjela nerovnoměrně v roce 2006. Klesla o 15 %. V letech 2007 a 2008 vzrostla přibližně o 8 %. Největší nárůst aktiv byl u položky software, a to v roce 2006, kdy společnost nakoupila nové licence grafických programů. Tyto programy se používají pro návrhy konstrukcí řezných nástrojů. V roce 2007 byl zaznamenaný významný nárůst zásob a pohledávek a to přibližně o 30 % u zásob a 20 % u krátkodobých pohledávek. Tento nárůst byl zapříčiněn získáním nových zakázek, které byly ve sledovaném období realizovány. Na straně pasiv byl vertikální analýzou zjištěn rostoucí podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech. Vlastní kapitál měl každoroční 5 % rostoucí tendenci. V roce 2005 tvořilo financování podniku 52,10 % cizích zdrojů. V následujících letech však procento financování cizích zdrojů klesá a převládá financování z vlastních zdrojů.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty byly zjištěny negativní hodnoty finančního výsledku hospodaření. Tento negativní vývoj je zapříčiněn vysokými nákladovými úroky, leasingem atd., které musel podnik platit za vypůjčené finanční prostředky. Byť došlo k nárůstu zakázek byl zaznamenán propad u položky tržby za prodeje zboží a tržby z prodej vlastních výrobků a služeb. Tato skutečnost byla způsobena tím, že odběratelé dříve platili za zboží převážně v hotovosti. V posledních letech začali uplatňovat obchodní úvěry, tím vzrostly pohledávky podniku a tržby ve sledovaném období klesly o několik desítek procent.

Z analýzy ukazatele likvidity je zřejmé, že má podnik dostatek okamžitých finančních prostředků k hrazení svých splatných dluhů.

Zadluženost podniku měla klesající tendenci. Důvodem bylo podstatné snížení podílu cizích zdrojů financování. Při porovnání hodnot ukazatele obratu stálých aktiv a obratu celkových aktiv zjistíme, že společnost se svými aktivy hospodář dobře. Lze tak usuzovat se získaných výsledků ukazatele obratu stálých aktiv, který je vyšší než obrat aktiv celkových. Z doby obratu zásob je zřejmé, že od doby přeměny zásob na peněžní

prostředky uplyne 99 dní v roce 2005. Tato doba je v porovnání s odvětvovým průměrem, který činí 44 dní vysoká. Pro společnost je tato skutečnost nevýhodná, protože váže velké množství kapitálu, který může být použit jiným způsobem. Ukazatel ROE značí v posledním roce velmi malou návratnost vloženého kapitálu. Ukazatel ROA v letech 2006 až 2007 vzrostl o několik procent, což znamená, že se zvýšil zisk. Dle idnexu IN se podnik nachází v „šedé zóně“. Podnik nevytváří hodnoty.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ VEDOUcí KE ZLEPŠENí

V této části je bakalářská práce zaměřena na nedostatky zjištěné finanční analýzou a návrhy možných opatření. Podle výsledků finanční analýzy podniku Pilana Tools a.s., je finanční situace spíše pozitivní. I přes tuto skutečnost se zde nachází prostor pro vlastní návrhy a doporučená řešení eliminující zjištěné nedostatky v posuzované oblasti a jsou popsány v následujícím textu této kapitoly.

Vlastní návrhy

Podnik byl v minulosti financován především cizími zdroji. Tuto skutečnost dokazuje koeficient samofinancování, který v roce 2005 dosahoval 46 % a dokázal vzrůst až na 64 %. To znamená, že společnost používala v těchto letech k financování zejména vlastních zdrojů. Tato skutečnost nemusí být pro podnik zcela příznivá, neboť financování z cizích zdrojů může být pro podnik výhodnější, než financování z vlastních zdrojů a to hned z několika důvodů. Prvním je, že používáním cizích zdrojů může docházet ke zlepšení rentability společnosti. Druhým důvodem je daňová politika, neboť nákladové úroky jsou součástí daňově uznatelných nákladů, to znamená, že mají vliv na výpočet základu daně pro samotný výpočet daně. V případě věřitelů se ale jedná o příznivou situaci, kdy vyšší míru financování vlastním kapitálem chápou za vyšší míru jistoty splácení. Věřitelé totiž nesou ve srovnání s vlastníky podniku (poskytovateli vlastního kapitálu) vyšší riziko, a proto preferují vyšší podíl vlastního kapitálu, který je chrání proti ztrátám. Z těchto důvodů doporučuji podniku držet strukturu cizích zdrojů a vlastního kapitálu na úrovni průměru v odvětví, který dosahuje 45 % celkové zadluženosti. Míra samofinancování by pak měla být 55 %.

Z analýzy **ukazatele likvidity**, je zřejmé, že společnost měla v roce 2007 o něco více likvidnějších aktiv. Tedy více peněžních prostředků, než potřebuje k uhrazení svých okamžitě splatných závazků. Podnik na svých bankovních účtech disponuje vysokou finanční hotovostí, Díky tomu společnosti klesá výnosnost investovaného kapitálu, neboť přichází o zisky z investování. Společnost by měla disponovat s takovým množstvím peněžních prostředků, které potřebuje k úhradě svých splatných závazků a zbytek peněžních prostředků by měla investovat (např. do státních dluhopisů či jiných cenných papírů a v případě potřeby je přeměnit na peněžní prostředky). Investice

do státních dluhopisů vyjadřuje jistotu návratnosti vložených peněžních prostředků avšak s menším výnosem. Investice do cenných papírů by se mohla jevit za sice výhodnější, ale v současné době, kdy probíhá ekonomická krize, toto řešení není prioritně doporučeno z důvodu vysoké rizikovosti návratnosti investovaných peněžních prostředků.

I přes dobré výsledky využití aktiv je možné považovat za vhodné řešení investice do zastaralých budov a modernizace strojů. Z investic do zastaralého majetkového parku může v budoucnu dosáhnout podnik nemalých úspor ve smyslu vyplácených mezd dělníkům, kteří obsluhují ve dvou mnohdy i ve třech 1 stroj, koupí stroje v dnešní době již s počítačovou obsluhou by byl k obsluze potřeba pouze 1 takový zaměstnanec. Zatímco zastaralý stroj dokáže vyrobít omezené množství výrobků, koupí nového stroje by podnik mohl zvýšit své výrobní kapacity a ve velmi vysoké kvalitě poskytovat výrobky včas ve stanovených lhůtách. Také by podnik ušetřil nemalé náklady v oblasti udržování a oprav zastaralých strojů, kdy je nutné pro jejich bezproblémový chod vynakládat nemalé částky za pomocné a udržovací materiály a výkony dodavatelských subjektů provádějících opravy porouchaných strojů, k nimž se stářím a intenzivním používáním dochází častěji a častěji. Co se týče investic do budov. V areálu podniku se nachází staré a nevyužité prostory. Investicemi do těchto staveb by podnik mohl opět rozšířit své nevyužité kapacity. Např. by mohl přikoupit nový stroj a umístit jej do zrekonstruované budovy a rozšířit tak svou výrobu. V tomto případě by bylo ale vhodné provést průzkum zaměřený na budoucí odbyt výrobků a zejména zájem o ně. Protože by se jednalo ale o investici nemalých nákladů, což v době, již jednou v práci zmíněné ekonomické krize, kdy si podniky chrání své zdroje, by mohlo být doporučením i např. operativní pronájem těchto nevyužitých prostor.

Obchodní politika společnosti je nastavena v průměru na 35 dní. Doba inkasa pohledávek činila v roce 2005 93 dní, což bylo 58 dní po splatnosti. Z této skutečnosti je patrné, že na delších termínech doby úhrady závazků má vliv vysoká vyjednávací síla odběratelů a jejich tlak na podnik. Ne v každé situaci to lze ze strany podniku změnit. Silní zákazníci, jako je například společnost Binder Holz, tvoří znatelnou část obrátu. Z toho důvodu si podnik nedovolí této společnosti nařizovat úvěrové podmínky, a proto

se tak mnohdy musí spokojit s méně výhodnými platebními podmínkami. Ztráta jednoho z klíčových odběratelů by pro společnost znamenala znatelný výpadek tržeb a to si společnost v době ekonomické krize rozhodně dovolit nemůže. Navíc vzhledem k podmínkám v našem státu je řízení pohledávek velmi komplikované. Vyskytují se zde specifické problémy i v jiných oblastech. Jako příklad lze uvést oblast právní. Zde se jedná o obtížnosti vymahatelnosti práva v důsledku pomalé práce soudů, neustále změny předpisů a zákonu, které mnohdy chrání dlužníka a ne věřitele. Jedním z navrhovaných řešení je, aby si společnost vybuodovala jméno „specialisty“ v oboru výroby rezných nástrojů a posílila tím pozici na trhu, a to především zlepšením kvality nástrojů, poskytnutím delších záručních dob, odbornost zaměstnanců, zkvalitnění služeb zákazníkům (např. včasné vyřizování objednávek a reklamací, kladné reakce na požadavky od zákazníka, poskytnutí kvalitních a profesionálních informací atd.). Dalším návrhem je vyproštění se z vlivu a závislosti silných podniků: Toho lze dosáhnout vyhledáváním nových příležitostí na trhu. Co se týče malých odběratelů, zde má podnik lepší vyjednávací pozici. Nové zákazníky může podnik získat poskytnutím určitých výhod (např. množstevní slevy, dárkové poukazy, apod.)

Ve sledované oblasti je vhodné doporučit také tzv. **credit management** (řízení pohledávek). Credit management zabezpečuje vyšší kontrolu nad realizovanými obchodními případy, dále pak zahrnuje propracovaný systém řešení pohledávek po splatnosti včetně jejich rychlé realizace, výrazné snížení pohledávek po lhůtě splatnosti a efektivní řešení majetkových (pohledávkových) sporů s odběrateli, a to v reálném čase. Dalším doporučením je, aby si podnik rozdělil odběratele na rizikové a bonitní a těmto zvoleným skupinám poskytl jiné úvěrové podmínky.

Bylo by vhodné, kdyby se podnik zaměřil na zkracování **doby obratu zásob**, tj. zpracování zásob surového materiálu na finální výrobky až po jejich prodej. Podnik by mohl zkusit spíše systém řízení zásob „Just in time“. Při řízení zásob se v podniku hromadí přebytečné zásoby, které nebyly spotřebovány ve výrobě, čímž vznikají podniku náklady. Nadbytečné zásoby tvoří nevyužitý kapitál a náklady na skladování. Doporučuji zlepšit také tok informací mezi logistikou a výrobou, a to například přesným vyplňováním výrobních příkazů a jejich včasné odvádění. Tyto informace jsou důležité

zejména pro plánování a také pro řízení výroby. Může tak dojít k předcházení různých nedopatření, jako je např. zdvojení objednávek nebo pozdní objednávkám materiálu, aj. nedostatků pramenících zejména z chyb lidského faktoru. Tyto chyby je nutné eliminovat např. různými motivačními a stimulačními modely v podniku, které mohou mít i jiné pro podnik i zaměstnance efektivní dopady a to zejména v oblasti snižování nákladů.

K výše uvedeným návrhům by měl podnik také efektivněji sledovat plánování a řízení rozvozu zboží zákazníkům a svozů zboží od dodavatelů. Veškeré informace v podniku jsou zpracovávány v informačním systému K2. Je to komplexní systém pro řízení podniku, který ve svých modulech provázaně řídí činnosti jednotlivých oblastí podnikového řízení. Podnik využívá především moduly výroba, prodej, nákup, sklad a také účetnictví a analýzy. Posledním navrhovaným doporučením je rozšíření informačního systému modulem doprava. Tento proces sice firma využívá v jiném informačním systému, ale tento systém je zastaralý. Rozšířením navrhovaným modulem by došlo k integraci všech procesů v podniku do jednoho informačního systému, a také by tento modul mohl částečně zlepšit řízení zásob v podniku.

Z vypočítaných hodnot bankrotních a bonitních modelů je zachycena v předchozích kap. celková situace podniku. Z výpočtu indexu IN je zřejmé, že podnik ve všech letech sledovaného období nevytváří hodnoty. Z tohoto důvodu by se měl podnik zaměřit na jednotlivé oblasti jak již bylo výše uvedeno a zlepšit tím celkovou ekonomickou situaci.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo popsat a vyhodnotit finanční situaci zvoleného podniku, definovat hlavní nedostatky a příčiny jejich vzniku, včetně zpracování návrhů na jejich případné odstranění nebo alespoň jejich eliminaci. Podnik Pilana Tools a.s. se převážně zaměřuje na výrobu pilek, pilových nožů a kotoučů. Nejvýznamnějším strategickým cílem společnosti je rozšiřovat prodej na světové trhy.

Tyto cíle byly podpořeny zpracováním teoretické a praktické části bakalářské práce. Teoretická část je zaměřena na získané poznatky z pramenů odborné literatury v oblasti finanční analýzy. Tyto poznatky sloužily jako podklad pro zpracování části praktické. Praktická část je zaměřena na metody finanční analýzy, které sloužily k získání výsledků pro vyhodnocení finanční situace podniku Pilana Tools, a.s., který se převážně zaměřuje na výrobu pile, pilových nožů a kotoučů a jehož nejvýznamnějším strategickým cílem je rozšiřovat prodej na světové trhy.

Poslední část bakalářské práce se věnuje shrnutí zjištěných nedostatků a návrhu možných opatření, které by měli vést ke zlepšení stávající situace podniku.

Pro posouzení stávající finanční situace podniku byly použity různé metody hodnocení. Pozornost byla však věnována zejména hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů a hodnotám bankrotních a bonitních modelů. Získané výsledky byly porovnávány s doporučenými hodnotami ze zdrojů odborné literatury či s doporučenými hodnotami odvětvového průměru. Z vypočtených hodnot byly zjištěny tyto údaje. Výsledek hospodaření je kolísavý. Co se týče analýzy účetních výkazů nejvýznamnější snížení představuje položka závazků v roce 2008. Čistý pracovní kapitál má převážně klesající tendenci, což je způsobeno hlavně poklesem finančního majetku. Ukazatele rentability, především ukazatel ROE, mají klesající tendenci. Tento pokles není dobrý pro akcionáře a další investory, neboť ukazatel vypovídá o míře ziskovosti kapitálu, který investoři do společnosti investovali. Klesající hodnoty ukazují, že byl vložený kapitál zhodnocován nižší intenzitou. Míra zadluženosti každým rokem klesá a roste míra samofinancování. Jak je již v bakalářské práci zmíněno tato skutečnost nemusí být pro podnik zcela příznivá, neboť financování z cizích zdrojů představuje pro podnik

nižší náklady než financování z vlastních zdrojů. Ze získaných hodnot likvidity je zřejmé, že je podnik schopen hradit své splatné dluhy.

Z finanční analýzy vyplývají určité varování, především klesající tendence jednotlivých ukazatelů. Na ty oblasti by se měl podnik zaměřit a učinit tak vhodná opatření, která povedou ke zlepšení stávající situace.

Závěrem bakalářské práce lze konstatovat, že na počátku stanovené cíle bakalářské práce byly splněny, ačkoliv interpretace finanční analýzy, vypočítaných hodnot a jejich následné hodnocení není snadné. Doufám, že mé návrhy budou pro podnik Pilana Tools a.s. přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- 1) BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionář.* 1. vyd. Praha: Management Press, 1994. ISBN 80-85603-62-4.
- 2) DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku – praktické aplikace.* 1. vyd. Praha: VOX, 1996. ISBN 80-902111-2-7.
- 3) GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku.* 2. vyd. Praha: VŠE Praha, 2001. ISBN 80-7079-587-5.
- 4) HANUŠOVÁ, H. a KOČMANOVÁ, A. *Účetnictví.* 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
- 5) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem.* 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- 6) KISLINGEROVÁ, E., NEUMAIEROVÁ, I. *Rozbor výkonnosti firmy.* 1. vyd. Praha: VŠE, 2000. ISBN 80-245-0027-2.
- 7) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování.* 11. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. ISBN 80-7355-061-X.
- 8) KRALICEK, P. *Základy finančního hospodaření.* Přel. J. Spal. Praha: Linde, 1993. 110 s. ISBN 80-85647-11-7.
- 9) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza.* 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN: 80-7357-219-2.
- 10) NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy.* 1. vyd. Praha: GRADA, 2002. ISBN 80-247-0125-1.

- 11) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Grada, 2006. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 12) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha : Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- 13) SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 479s. ISBN 80-7179-736-7.
- 14) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.
- 15) VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. Ekopress, 1997. s. 78. ISBN 80-901991-6-X
- 16) Výroční zprávy z let 2005 – 2008.
- 17) Stránky Pilana Tools a.s. (květen,2009). [online]. [citováno 2009-05-21]. Dostupné na:<www.pilana.cz>.x.s.

Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza.....	18
Tab. 2: Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů.....	30
Tab. 3: Swot analýza.....	35
Tab. 4: Zkrácená horizontální analýza aktiv.....	37
Tab. 5: Zkrácená horizontální analýza pasiv.....	38
Tab. 6: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....	39
Tab. 7: Zkrácená vertikální analýza aktiv.....	40
Tab. 8: Zkrácená horizontální analýza výsledovky.....	42
Tab. 9: Zkrácená vertikální analýza výsledovky.....	43
Tab. 10: Čistý pracovní kapitál.....	44
Tab. 11: Ukazatele rentability v letech 2005 -2008.....	45
Tab. 12: Ukazatele aktivity v letech 2005 – 2008.....	46
Tab. 13: Ukazatele likvidity v letech 2005 – 2008.....	47
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti v letech 2005 – 2008.....	49
Tab. 15: Index IN01 v letech 2005 – 2008.....	50
Tab. 16: Kralickův test v letech 2005 – 2008.....	51

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv.....	38
Graf 2: Vývoj pasiv.....	39
Graf 3: Struktura aktiv.....	41
Graf 4: Struktura pasiv.....	41
Graf 5: Struktura nákladů.....	44
Graf 6: Vývoj rentability v roce 2005 – 2008.....	46
Graf 7: Vývoj aktivity v roce 2005 – 2008.....	47
Graf 8: Vývoj likvidity v roce 2005 – 2008.....	48
Graf 9: Vývoj zadluženosti v roce 2005 –2008.....	50
Graf 10: Index IN01 v letech 2005 – 2008.....	51

Seznam obrázků

Obr. 1: Struktura rozvahy.....	14
Obr. 2: Podíl prodeje jednotlivých zemí.....	34

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha - přehled aktiv za období 2005 – 2008

Příloha 2: Rozvaha - přehled pasiv za období 2005 – 2008

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2005 – 2008

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv za období 2005 – 2008

Příloha 5: Horizontální analýza pasiv za období 2005 – 2008

Příloha 6: Vertikální analýza aktiv za období 2005 – 2008

Příloha 7: Vertikální analýza pasiv za období 2005 – 2008

Příloha 1: Rozvaha - přehled aktiv za období 2005 - 2008

Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč		2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	208631	177777	185223	190915
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	68081	83131	84616	85128
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6517	3010	2495	2080
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	0	60	40
2.	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	0	0	0	0
3.	Software	410	1025	833	393
4.	Ocenitelná práva	1294	1535	976	950
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
6.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	598	410	626	697
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	4215	40	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	61181	63286	61856	62396
B.II.1.	Pozemky	3469	3469	3489	3487
2.	Stavby	19488	30664	32385	27660
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10407	14430	25803	25111
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	60	49
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	25876	21911	6133	10496
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1941	2161	2675	3622
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0	-9349	-8689	-8029
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	383	16835	20265	20652
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodným vlivem	374	6004	20265	20652
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	9	9	0	0
4.	Půjčky podnikům ve skupině	0	0	0	0
5.	Jiný finanční majetek	0	0	0	0
6.	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	0	10822	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	128301	85870	94814	101503
C.I.	Zásoby	60240	44185	57681	64247
C.I.1.	Materiál	20748	13207	16375	19736
2.	Nedokončená výroba a polotovary	18260	18264	27888	27459
3.	Výrobky	15365	10361	11752	14865
4.	Zvířata	1	1	1	1
5.	Zboží	5866	2352	1665	2186
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	10786	9761	896	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	10786	9761	896	0
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0
5.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	45823	21055	24063	30640
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	37753	17564	19248	27020

2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0
3.	Sociální zabezpečení	0	0	0	0
4.	Stát - daňové pohledávky	576	1050	2395	935
5.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	7454	2391	2310	2524
6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	40	50	110	161
C.IV.	Finanční majetek	11452	10869	12174	6616
C.IV.1.	Peníze	255	309	327	263
2.	Účty v bankách	5162	10560	11847	6353
3.	Krátkodobý finanční majetek	6035	0	0	0
4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	12249	8776	5793	4284
D.I.	Časové rozlišení	9976	7330	4572	3228
D.I.1.	Náklady příštích období	5148	6946	3902	2462
2.	Příjmy příštích období	1433	384	670	766
3.	Kursově rozdíly aktivní	3395	0	0	0
D.II.	Dohadné účty aktivní	2273	1446	1221	1056

Příloha 2: Rozvaha - přehled pasiv za období 2005 - 2008

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	208 631	177 777	185 223	190 915
A.	Vlastní kapitál	92671	98891	110512	121487
A.I.	Základní kapitál	96 000	96 000	96 000	96 000
A.I.1.	Základní kapitál	96 000	96 000	96 000	96 000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	134	134	5537	5924
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	134	134	134	134
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0	0	5403	5790
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	9089	10207	14728	23097
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	8723	8723	9397	10215
2.	Nedělitelný fond	0	0	0	0
3.	Statutární a ostatní fondy	366	1484	5331	12882
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5744	-10919	-9293	-4136
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	22261	9091	9091	9091
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-16487	-20010	-18384	-13227
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-18296	3469	3540	602
B.	Cizí zdroje	108706	74427	73799	68371
B.I.	Rezervy	1395	5944	5120	8500
B.I.1.	Rezervy zákonné	0	3750	5120	8500
2.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0
	Rezerva na kursové ztráty	1395	0	0	0
3.	Ostatní rezervy	0	2194	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	27322	19021	15009	734
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
4.	Emitované dluhopisy	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
6.	Jiné dlouhodobé závazky	27322	18872	14219	0
7.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	0	149	790	734
B.III.	Krátkodobé závazky	42102	32711	28265	28725
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	33251	24081	20664	19820
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	0	0	0	0
3.	Závazky k zaměstnancům	4680	4659	4021	4773
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	2921	2820	2609	2962
5.	Stát - daňové závazky a dotace	842	830	642	1021
	Stát - odložený daňový závazek	0	0	0	0
6.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0	0	0	0
7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	0	0	0
8.	Jiné závazky	408	321	329	149

B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	37887	16751	25405	30412
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	15085	5816	15675	20682
2.	Běžné bankovní úvěry	22802	10935	9730	9730
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	Casové rozlišení	7254	4459	912	1057
C.I.	Časové rozlišení	6706	3679	16	20
C.I.1.	Výdaje příštích období	5	3679	16	20
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0
3.	Kursově rozdílů pasivní	6701	0	0	0
C.II.	Dohadné účty pasivní	548	780	896	1037

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2005 - 2008

Výkaz zisku a ztráty Pilana Tools a.s		2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	33 546	44 262	46 492	44 896
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	29 563	37 021	38 654	37 563
+	Obchodní marže	3 983	7 241	7 838	7 333
II.	Výkony	202 154	214 051	226 666	227 532
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	185 248	203 673	204 903	205 514
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-105	-4 304	5 015	1 388
II.3.	Aktivace	17 011	14 682	16 748	20 630
B.	Výkonová spotřeba	130 976	133 333	140 108	141 090
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	99 216	100 919	104 643	106 632
B.2.	Služby	31 760	32 414	35 465	34 458
+	Přidaná hodnota	75 161	87 959	94 396	93 775
C.	Osobní náklady	59 868	63 463	68 589	71 304
C.1.	Mzdové náklady	42 563	45 586	49 210	50 890
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	1 304	1 056	1 254	1 658
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr. poj.	15 897	16 605	17 823	18 411
C.4.	Sociální náklady	104	216	302	345
D.	Daně a poplatky	214	345	306	298
E.	Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	13 256	8 931	12 589	13 456
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 345	3 256	2 642	2 856
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	12 345	3 256	2 642	2 856
III.2	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0
F.	Zůstat. cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	11 875	3 056	2 456	2 854
F.1	Zůstat. cena prodaného dlouhodobého majetku	11 875	3 056	2 456	2 854
F.2	Prodaný materiál	0	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v prov. oblasti a komplexních nákladů příštích obd.	1 395	3 944	0	5 563
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 373	5 536	6 509	4 568
H	Ostatní provozní náklady	4 937	5 817	6 725	5 407
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	-666	10 581	13 096	-539
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	42 226	0	5 231	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	42 350	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	2 516	1 456	536	1 450
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	2 516	1 456	536	1 450
VII.2.	Výnosy z ostat. dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	300	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a OP ve fin. oblasti	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	1 464	203	176	141
N.	Nákladové úroky	5 822	2 069	1 396	531

XI.	Ostatní finanční výnosy	5 437	15 699	17 564	16 452
O.	Ostatní finanční náklady	7 894	15 879	16 987	15 996
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-4 123	-590	5 124	1 516
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0	148	4 541	489
Q.1.	- splatná	0	16	3 289	521
Q.2.	- odložená	0	62	941	-26
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-18 296	3 469	3 540	602
XIII.	Mimořádné výnosy	2 348	-58	0	0
R.	Mimořádné náklady	1 358	3	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0	0
S.2.	- odložená	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	990	-61	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-17 306	3 408	3 540	602
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 799	9 930	18 220	977

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv za období 2005 - 2008

		2006/2005		2007/2006		2008/2006	
		absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	AKTIVA CELKEM	-30854	-14,79%	7446	4,19%	5692	3,07%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	x	0	x	0	x
B.	Dlouhodobý majetek	15050	22,11%	1485	1,79%	512	0,61%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-3507	-53,81%	-515	-17,11%	-415	-16,63%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0	x	60	x	-20	-33,33%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	0	x	0	x	0	x
3.	Software	615	150,00%	-192	-18,73%	-440	-52,82%
4.	Ocenitelná práva	241	18,62%	-559	-36,42%	-26	-2,66%
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x	0	x
6.	Nedokončený dl. nehmotný majetek	-188	-31,44%	216	52,68%	71	11,34%
7.	Poskytnuté zálohy na dl. Nehm. majetek	-4175	-99,05%	-40	100,00%	0	x
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2105	3,44%	-1430	-2,26%	540	0,87%
B.II.1.	Pozemky	0	0,00%	20	0,58%	-2	-0,06%
2.	Stavby	11176	57,35%	1721	5,61%	-4725	-14,59%
3.	Samostatné mov.věci a soubory movitých věcí	4023	38,66%	11373	78,81%	-692	-2,68%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	x	0	x	0	x
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	x	0	x	0	x
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	x	60	x	-11	-18,33%
7.	Nedokončený dl. hmotný majetek	-3965	-15,32%	-15778	-72,01%	4363	71,14%
8.	Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	220	11,33%	514	23,79%	947	35,40%
9.	Opravná položka k nabytému majetku	-9349	x	660	-7,06%	660	-7,60%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16452	4295,56%	3430	20,37%	387	1,91%
B.III.1.	Podíl. CP a vklady v podn. s rozh. vlivem	5630	1505,35%	14261	237,52%	387	1,91%
2.	Podíl. CP a vklady v podn. s pods. vlivem	0	x	0	x	0	x
3.	Ostatní dlouhodobé CP a vklady	0	0,00%	-9	100,00%	0	x
4.	Půjčky podnikům ve skupině	0	x	0	x	0	x
5.	Jiný finanční majetek	0	x	0	x	0	x
6.	Nedokončený dlouhodobý fin. majetek	10822	x	-10822	100,00%	0	x
7.	Poskytnuté zálohy na dl. finanční majetek	0	x	0	x	0	x
C.	Oběžná aktiva	-42431	-33,07%	8944	10,42%	6689	7,05%
C.I.	Zásoby	-16055	-26,65%	13496	30,54%	6566	11,38%
C.I.1.	Materiál	-7541	-36,35%	3168	23,99%	3361	20,53%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	4	0,02%	9624	52,69%	-429	-1,54%
3.	Výrobky	-5004	-32,57%	1391	13,43%	3113	26,49%
4.	Zvířata	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
5.	Zboží	-3514	-59,90%	-687	-29,21%	521	31,29%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	x	0	x	0	x
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-1025	-9,50%	-8865	-90,82%	-896	100,00%
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	-1025	-9,50%	-8865	-90,82%	-896	100,00%
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	x	0	x	0	x
3.	Pohledávky v podnicích s rozhod. vlivem	0	x	0	x	0	x
4.	Pohledávky v podnicích s podst. vlivem	0	x	0	x	0	x

5.	Jiné pohledávky	0	x	0	x	0	x
C.III.	Krátkodobé pohledávky	-24768	-54,05%	3008	14,29%	6577	27,33%
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	-20189	-53,48%	1684	9,59%	7772	40,38%
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0	x	0	x	0	x
3.	Sociální zabezpečení	0	x	0	x	0	x
4.	Stát - daňové pohledávky	474	82,29%	1345	128,10%	-1460	-60,96%
5.	Pohledávky v podnicích s rozhod. vlivem	-5063	-67,92%	-81	-3,39%	214	9,26%
6.	Pohledávky v podnicích s podst. vlivem	0	x	0	x	0	x
7.	Jiné pohledávky	10	25,00%	60	120,00%	51	46,36%
C.IV.	Finanční majetek	-583	-5,09%	1305	12,01%	-5558	-45,65%
C.IV.1.	Peníze	54	21,18%	18	5,83%	-64	-19,57%
2.	Účty v bankách	5398	104,57%	1287	12,19%	-5494	-46,37%
3.	Krátkodobý finanční majetek	-6035	-100,00%	0	x	0	x
4.	Nedokončený krátkodobý fin. majetek	0	x	0	x	0	x
D.	Časové rozlišení	-3473	-28,35%	-2983	-33,99%	-1509	-26,05%
D.I.	Časové rozlišení	-2646	-26,52%	-2758	-37,63%	-1344	-29,40%
D.I.1.	Náklady příštích období	1798	34,93%	-3044	-43,82%	-1440	-36,90%
2.	Příjmy příštích období	-1049	-73,20%	286	74,48%	96	14,33%
3.	Kurové rozdíly aktivní	-3395	-100,00%	0	x	0	x
D.II.	Dohadné účty aktivní	-827	-36,38%	-225	-15,56%	-165	-13,51%

Příloha 5: Vertikální analýza aktiv za období 2005 - 2008

	Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
B.	Dlouhodobý majetek	32,63%	46,76%	45,68%	44,59%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	3,12%	1,69%	1,35%	1,09%
B.I.1.	Zřizovací výdaje	0,00%	0,00%	0,03%	0,02%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Software	0,20%	0,58%	0,45%	0,21%
4.	Ocenitelná práva	0,62%	0,86%	0,53%	0,50%
5.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Nedokončené dlouhodobý nehmotný majetek	0,29%	0,23%	0,34%	0,37%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	2,02%	0,02%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	29,32%	35,60%	33,40%	32,68%
B.II.1.	Pozemky	1,66%	1,95%	1,88%	1,83%
2.	Stavby	9,34%	17,25%	17,48%	14,49%
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4,99%	8,12%	13,93%	13,15%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00%	0,00%	0,03%	0,03%
7.	Nedokončené dlouhodobý hmotný majetek	12,40%	12,32%	3,31%	5,50%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,93%	1,22%	1,44%	1,90%
9.	Opravná položka k nabytému majetku	0,00%	-5,26%	-4,69%	-4,21%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,18%	9,47%	10,94%	10,82%
B.III.1.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s rozhodným vlivem	0,18%	3,38%	10,94%	10,82%
2.	Podílové cenné papíry a vklady v podnicích s podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	0,00%			
4.	Půjčky podnikům ve skupině	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiný finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Nedokončený dlouhodobý finanční majetek	0,00%	6,09%	0,00%	0,00%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Oběžná aktiva	61,50%	48,30%	51,19%	53,17%
C.I.	Zásoby	28,87%	24,85%	31,14%	33,65%
C.I.1.	Materiál	9,94%	7,43%	8,84%	10,34%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	8,75%	10,27%	15,06%	14,38%
3.	Výrobky	7,36%	5,83%	6,34%	7,79%
4.	Zvířata	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Zboží	2,81%	1,32%	0,90%	1,15%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	5,17%	5,49%	0,48%	0,00%
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	5,17%	5,49%	0,48%	0,00%
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Jiné pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	21,96%	11,84%	12,99%	16,05%
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	18,10%	9,88%	10,39%	14,15%
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Sociální zabezpečení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

4.	Stát - daňové pohledávky	0,28%	0,59%	1,29%	0,49%
5.	Pohledávky v podnicích s rozhodujícím vlivem	3,57%	1,34%	1,25%	1,32%
6.	Pohledávky v podnicích s podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Jiné pohledávky	0,02%	0,03%	0,06%	0,08%
C.IV.	Finanční majetek	5,49%	6,11%	6,57%	3,47%
C.IV.1.	Peníze	0,12%	0,17%	0,18%	0,14%
2.	Účty v bankách	2,47%	5,94%	6,40%	3,33%
3.	Krátkodobý finanční majetek	2,89%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Nedokončený krátkodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
D.	Časové rozlišení	5,87%	4,94%	3,13%	2,24%
D.I.	Časové rozlišení	4,78%	4,12%	2,47%	1,69%
D.I.1.	Náklady příštích období	2,47%	3,91%	2,11%	1,29%
2.	Příjmy příštích období	0,69%	0,22%	0,36%	0,40%
3.	Kursově rozdíly aktivní	1,63%	0,00%	0,00%	0,00%
D.II.	Dohadné účty aktivní	1,09%	0,81%	0,66%	0,55%

Příloha 6: Horizontální analýza pasiv za období 2005 - 2008

		2006/2005		2007/2006		2008/2007	
		absolutní	relativní	absolutní	relativní	absolutní	relativní
	PASIVA CELKEM	-30 854	-14,79%	7 446	4,19%	5 692	3,07%
A.	Vlastní kapitál	6 220	6,71%	11 621	11,75%	10 975	9,93%
A.I.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
A.I.1.	Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	x	0	x	0	x
3.	Změny základního kapitálu	0	x	0	x	0	x
A.II.	Kapitálové fondy	0	0,00%	5 403	4032,09%	387	6,99%
A.II.1.	Emisní ážio	0	x	0	x	0	x
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0	x	5 403	x	387	7,16%
4.	Oceňovací rozdíly z kapitál. účastí	0	x	0	x	0	x
A.III.	Fondy ze zisku	1 118	12,30%	4 521	44,29%	8 369	56,82%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	0	0,00%	674	7,73%	818	8,70%
2.	Nedělitelný fond	0	x	0	x	0	x
3.	Statutární a ostatní fondy	1 118	305,46%	3 847	259,23%	7 551	141,64%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-16 663	-290,09%	1 626	-14,89%	5 157	-55,49%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	-13 170	-59,16%	0	0,00%	0	0,00%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-3 523	21,37%	1 626	-8,13%	5 157	-28,05%
A.V.	Výsledek hospodaření běž. úč. období	21 765	-118,96%	71	2,05%	-2 938	-82,99%
B.	Cizí zdroje	-34 279	-31,53%	-628	-0,84%	-5 428	-7,36%
B.I.	Rezervy	4 549	326,09%	-824	-13,86%	3 380	66,02%
B.I.1.	Rezervy zákonné	3 750	x	1 370	36,53%	3 380	66,02%
2.	Rezerva na daň z příjmu	0	x	0	x	0	x
	Rezerva na kursové ztráty	-1 395	-100,00%	0	x	0	x
3.	Ostatní rezervy	2 194	x	-2 194	-100,00%	0	x
B.II.	Dlouhodobé závazky	-8 301	-30,38%	-4 012	-21,09%	-14 275	-95,11%
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozod. vlivem	0	x	0	x	0	x
2.	Závazky k podnikům s podst. vlivem	0	x	0	x	0	x
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	x	0	x	0	x
4.	Emitované dluhopisy	0	x	0	x	0	x
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	x	0	x	0	x
6.	Jiné dlouhodobé závazky	-8 450	-30,93%	-4 653	-24,66%	-14 219	100,00%
7.	Odložený daňový závazek(pohledávka)	149	x	641	430,20%	-56	-7,09%
B.III.	Krátkodobé závazky	-9 391	-22,31%	-4 446	-13,59%	460	1,63%
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	-9 170	-27,58%	-3 417	-14,19%	-844	-4,08%
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	0	x	0	x	0	x
3.	Závazky k zaměstnancům	-21	-0,45%	-638	-13,69%	752	18,70%
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	-101	-3,46%	-211	-7,48%	353	13,53%
5.	Stát - daňové závazky a dotace	-12	-1,43%	-188	-22,65%	379	59,03%
	Stát - odložený daňový závazek	0	x	0	x	0	x
6.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0	x	0	x	0	x
7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0	x	0	x	0	x

8.	Jiné závazky	-87	-21,32%	8	2,49%	-180	-54,71%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	-21 136	-55,79%	8 654	51,66%	5 007	19,71%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	-9 269	-61,45%	9 859	169,52%	5 007	31,94%
2.	Běžné bankovní úvěry	-11 867	-52,04%	-1 205	-11,02%	0	0,00%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	x	0	x	0	x
C.	Časové rozlišení	-2 795	-38,53%	-3 547	-79,55%	145	15,90%
C.I.	Časové rozlišení	-3 027	-45,14%	-3 663	-99,57%	4	25,00%
C.I.1.	Výdaje příštích období	3 674	73480,00%	-3 663	-99,57%	4	25,00%
2.	Výnosy příštích období	0	x	0	x	0	x
3.	Kursově rozdílů pasivní	-6 701	-100,00%	0	x	0	x
C.II.	Dohadné účty pasivní	227	41,05%	116	14,87%	141	15,74%

Příloha 7: Vertikální analýza pasiv za období 2005 - 2008

Rozvaha v plném rozsahu - pasiva v tis. Kč		2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
A.	Vlastní kapitál	44,42%	55,63%	59,66%	63,63%
A.I.	Základní kapitál	46,01%	54,00%	51,83%	50,28%
A.I.1.	Základní kapitál	46,01%	54,00%	51,83%	50,28%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Změny základního kapitálu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.II.	Kapitálové fondy	0,06%	0,08%	2,99%	3,10%
A.II.1.	Emisní ážio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,06%	0,08%	0,07%	0,07%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0,00%	0,00%	2,92%	3,03%
4.	Oceňovací rozdíly z kapitálových účastí	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
A.III.	Fondy ze zisku	4,36%	5,74%	7,95%	12,10%
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	4,18%	4,91%	5,07%	5,35%
2.	Nedělitelný fond	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Statutární a ostatní fondy	0,18%	0,83%	2,88%	6,75%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2,75%	-6,14%	-5,02%	-2,17%
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	10,67%	5,11%	4,91%	4,76%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-7,90%	-11,26%	-9,93%	-6,93%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-8,77%	1,95%	1,91%	0,32%
B.	Cizí zdroje	52,10%	41,87%	39,84%	35,81%
B.I.	Rezervy	0,67%	3,34%	2,76%	4,45%
B.I.1.	Rezervy zákonné	0,00%	2,11%	2,76%	4,45%
2.	Rezerva na daň z příjmu	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
	Rezerva na kursové ztráty	0,67%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Ostatní rezervy	0,00%	1,23%	0,00%	0,00%
B.II.	Dlouhodobé závazky	13,10%	10,70%	8,10%	0,38%
B.II.1.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4.	Emitované dluhopisy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Jiné dlouhodobé závazky	13,10%	10,62%	7,68%	0,00%
7.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	0,00%	0,08%	0,43%	0,38%
B.III.	Krátkodobé závazky	20,18%	18,40%	15,26%	15,05%
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	15,94%	13,55%	11,16%	10,38%
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Závazky k zaměstnancům	2,24%	2,62%	2,17%	2,50%
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	1,40%	1,59%	1,41%	1,55%
5.	Stát - daňové závazky a dotace	0,40%	0,47%	0,35%	0,53%
	Stát - odložený daňový závazek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
6.	Závazky k podnikům s rozhodujícím vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
7.	Závazky k podnikům s podstatným vlivem	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
8.	Jiné závazky	0,20%	0,18%	0,18%	0,08%

B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	18,16%	9,42%	13,72%	15,93%
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	7,23%	3,27%	8,46%	10,83%
2.	Běžné bankovní úvěry	10,93%	6,15%	5,25%	5,10%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C.	Časové rozlišení	3,48%	2,51%	0,49%	0,55%
C.I.	Časové rozlišení	3,21%	2,07%	0,01%	0,01%
C.I.1.	Výdaje příštích období	0,00%	2,07%	0,01%	0,01%
2.	Výnosy příštích období	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
3.	Kurové rozdíly pasivní	3,21%	0,00%	0,00%	0,00%
C.II.	Dohadné účty pasivní	0,27%	0,44%	0,48%	0,54%