



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

ELENA TEJKLOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. KRISTÍNA SÁGHY ESTÉLYI, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Tejklová Elena

Účetnictví a daně (6202R049)

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:

Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíl práce a metody zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kristína Sággy Estélyi, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

Abstrakt

Cílem bakalářská práce je zhodnocení finanční situace podniku Isolit-Bravo, spol. s.r.o. za období 2009-2013. Ke zhodnocení finanční situace firmy je využíváno vybraných metod finanční analýzy. Poté jsou konkrétní problémy podniku řešeny a na základě dosažených výsledků jsou uvedeny návrhy, které by mohly vést ke zlepšení.

Abstract

The target of the thesis is to evaluate the financial situation of the company Isolit-Bravo, spol s.r.o.. for the period 2009-2013. To assess of the financial situation of the company is used selected methods of financial analysis. The following are the specific problems solved and on the basis of achievements are presented proposals that could lead to improvement.

Klíčová slova

Finanční analýza, výkaz zisku a ztráty, rozvaha, přehled o peněžních tocích, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita.

Keywords

Financial analysis, profit and loss, balance sheet, statement of cash flows, liquidity, profitability, indebtedness, activity.

Bibliografická citace

TEJKLOVÁ, E. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 72 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Kristína Sággy Estélyi, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

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

Brno 17. 5. 2015

.....

Elena Tejklová

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala paní Ing. Kristíně Sághy Estélyi, Ph.D., vedoucí mé bakalářské práce, za ochotu a pomoc při zpracování bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala paní Ing. Evě Brdíčkové ze společnosti Isolit – Bravo, spol. s.r.o. za spolupráci a poskytnuté materiály, které jsou nezbytné pro vypracování mé bakalářské práce.

Obsah

ÚVOD.....	11
CÍL PRÁCE A METODIKA.....	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1 Strategická analýza.....	13
1.2 Podstata a význam finanční analýzy	15
1.3 Uživatelé finanční analýzy	16
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	16
1.4.1 Rozvaha	16
1.4.2 Výkaz zisků a ztráty.....	17
1.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	18
1.5 Metody finanční analýzy.....	18
1.6 Horizontální a vertikální analýza	19
1.6.1 Horizontální analýza	19
1.6.2 Vertikální analýza	19
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	20
1.7.2 Čisté pohotové prostředky	20
1.7.3 Čistý peněžní majetek	21
1.8 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.8.1 Ukazatele likvidity	21
1.8.2 Ukazatele zadluženosti	23
1.8.3 Ukazatele rentability	25
1.8.4 Ukazatele aktivity	26
1.8.5 Provozní ukazatele.....	27
1.9 Analýza cash flow	28

1.10	Analýza soustav ukazatelů	30
1.10.1	Altmanova analýza	30
1.10.2	Index IN05	31
2	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	32
2.1	Charakteristika společnosti Isolit-Bravo, spol. s.r.o.	32
2.2	Analýza konkurenčního prostředí pomocí Porterova modelu.....	36
2.2.1	Vstup potenciálních konkurentů	36
2.2.2	Konkurence mezi stávajícími podniky	36
2.2.3	Smluvní síly kupujících	37
2.2.4	Smluvní síly dodavatelů.....	37
2.2.5	Hrozby substitutů	37
2.3	Finanční analýza společnosti.....	37
2.3.1	Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů.....	37
2.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	42
2.3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	42
2.3.4	Analýza cash flow.....	50
2.3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	51
2.4	Souhrnné hodnocení finanční analýzy	54
2.5	Analýza silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb.....	56
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	57
3.1	Řízení zásob	57
3.2	Řízení pohledávek.....	61
3.3	Zlepšení efektivnosti aktiv	65
	ZÁVĚR	67
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	68
	SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ.....	70

Seznam tabulek	70
Seznam obrázků.....	71
Seznam grafů	71
SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Téma zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení jsem si vybrala, protože mě téma finanční analýzy zaujalo již při studiu. Finanční analýzu by měly využívat stávající podniky, aby management věděl, jak si podnik stojí, zda prosperuje nebo spěje k bankrotu. Finanční analýza tedy vypovídá o zdraví podniku.

U finanční analýzy jde o získávání dat, které se dají získat především z účetních výkazů podniku, vnitropodnikových zdrojů a rozhovorů v průběhu psaní bakalářské práce. Díky těmto zdrojům jsou poskytnuty podrobné informace o hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá i budoucí finanční situaci. Finanční analýza je důležitá nejen pro manažery podniku, ale také pro investory, obchodní partnery, státní instituce, atd.

Pro vypracování bakalářské práce jsem si vybrala podnik Isolit–Bravo, spol. s r.o. Pracovala jsem zde několikrát jako brigádnice při letní brigádě a uskutečnila jsem zde svoji odbornou praxi, která se pro mě stala velmi přínosnou zkušeností. Podnik se nachází v Orlických horách, sídlícím v městečku Jablonné nad Orlicí. Podnik je významným dodavatelem kvalitních výrobků pro světově proslulé firmy. Zákazníci jsou především z automobilového průmyslu, z odvětví přístrojů pro zdravotnictví a dále spotřebiče pro domácnost.

Práce se skládá ze tří kapitol, které jsou nezbytné pro zjištění finanční situace a nezbytné k formulaci návrhů. První kapitola se nazývá teoretická východiska práce. Pomocí sběru informací z odborné literatury si dokážeme podat obraz o problematice finanční analýzy. Druhá kapitola poskytuje praktický pohled o finančním zdraví podniku, kde se využívá metod finanční analýzy. Ve třetí kapitole navrhuji řešení, která vychází z analýzy výsledků finanční analýzy a jsou vhodná pro zlepšení situace podniku.

CÍL PRÁCE A METODIKA

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví podniku Isolit – Bravo, spol. s.r.o., za období 2009-2013 pomocí vybraných metod a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení.

Dílčí cíle bakalářské práce jsou:

- Sběr odborné literatury k teoretickému východisku práce.
- Analýza problému a současné situace využitím metod finanční analýzy.
- Vyvození závěru a návrh řešení.

Při vypracování bakalářské práce jsem využila různé metody a jednalo se zejména o následující:

- Metody strategická analýza – Porterův model, který analyzuje konkurenci v odvětví a SWOT analýza, ta má za úkol podat informace o silných a slabých stránkách podniku a také zjistit příležitosti a hrozby.
- Metody finanční analýzy - především analýzu horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, rozdílových, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů.
- Elementární matematické metody – využití jednoduchých operací při výpočtu jednotlivých ukazatelů a vyhodnocení vývoje v čase.
- Logické metody – zde využiji analýzu, syntézu a porovnání
 - analýza – jedná se o vědeckou metodu založenou na rozebrání celku na části. Tzn. identifikovat podstatné a nutné vlastnosti částí z celku.
 - syntéza - myšlenkové spojení poznatků získaných analytickými metodami v celek. Syntéza je základem pro pochopení vzájemné souvislosti jevů.
 - porovnání – jde o porovnání mezi jednou či více konkurenčních podniků nebo např. s oborovým průměrem.

Hlavním podkladem zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash-flow z let 2009-2013. Veškeré informace najdu v těchto výkazech, další důležité informace ve výročních zprávách z těchto let a vnitropodnikové údaje poskytnuté v rámci konzultací.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická východiska práce se zabývají podstatou a významem finanční analýzy podniku, kde se dozvídáme, co si pod pojmem finanční analýza máme představit, z jakých zdrojů čerpáme informace pro výpočet ukazatelů finanční analýzy.

Důležité je uvědomit si, že finanční analýzu využívá mnoho uživatelů, jak externích i interních.

Pro analýzu je zapotřebí vymezit strategickou analýzu, kde využijí především Porterova modelu a SWOT analýzy. Pro určení metod finanční analýzy je nutné vypočítat ukazatele analýzy:

- analýza stavových a tokových veličin,
- rozdílové ukazatele,
- poměrové ukazatele a
- dále soustavy ukazatelů.

1.1 Strategická analýza

Pro strategickou analýzu je důležitá prognóza budoucího vývoje. Proto je nezbytné poznat stav podniku v přítomnosti. Tento proces se nazývá strategická analýza. Úkolem strategické analýzy je určit pozici podniku v rámci jeho okolí a popis jeho výchozí situace pro budoucí činnost. Vychází z manažerské strategické analýzy, ta se považuje za nejdůležitější nástroj strategického řízení podniku (Vochozka a Mulač, 2012).

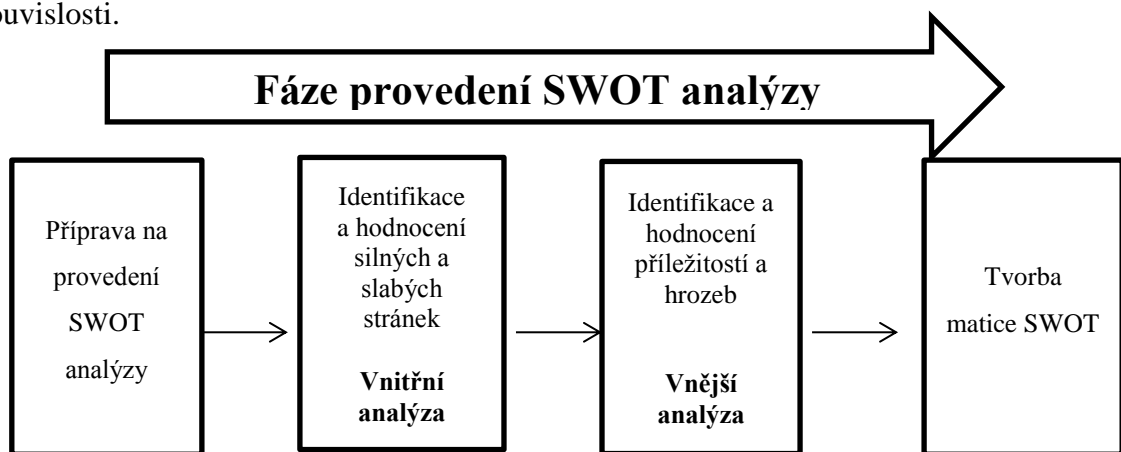
SWOT analýza

Jedná se o jednu z nejčastěji používaných metod. SWOT je zkratka z anglických slov: **S**trengths – silné stránky, **W**eaknesses – slabé stránky, **O**pportunities – příležitosti, **T**hreats – hrozby. Ve SWOT analýze tedy posuzujeme vnitřní silné a slabé stránky a příležitosti a hrozby, které působí z vnějšího prostředí. Pro sestavení SWOT analýzy je nutné určit si účel využití. Můžeme ji využít k jednomu či více účelům.

Pro identifikaci a hodnocení silných a slabých stránek podniku musí organizace podniku rozčlenit do oblastí funkčních, procesních nebo můžeme využít metody McKinseye. Jeho metoda se nazývá model 7 S (Grasseová a kolektiv, 2012).

Silné a slabé stránky podniku se určují prostřednictvím vnitropodnikových analýz, a také hodnotících systémů. Hodnotí-li podnik silné a slabé stránky použije výchozí základnu pro vyjádření stavu využita klasifikace hodnotících kritérií dle nástrojů marketingového mixu 4 P – produkt (product), cena (price), distribuce (place) a marketingová komunikace (promotion). Nevýhodou SWOT analýzy je, že je subjektivní a statická. (Jakubíková, 2008).

Sedláčková (2006) tvrdí, že při sestavování analýzy se nejedná hlavně o zpracování seznamu potenciálních příležitostí a hrozeb a silných a slabých stránek, ale hlavně jde o to, aby se ten, kdo tuto analýzu sestavuje, hluboce zamyslel nad užitečnými poznatky, které z toho vychází. Nejdůležitější je identifikovat, nalézt a posoudit vlivy a vzájemné souvislosti.



Obrázek 1 : Fáze provedení SWOT analýzy (Zdroj: Vlastní zpracování dle Grasseová, str. 301, 2012.)

Analýza konkurence v odvětví – Porterův model

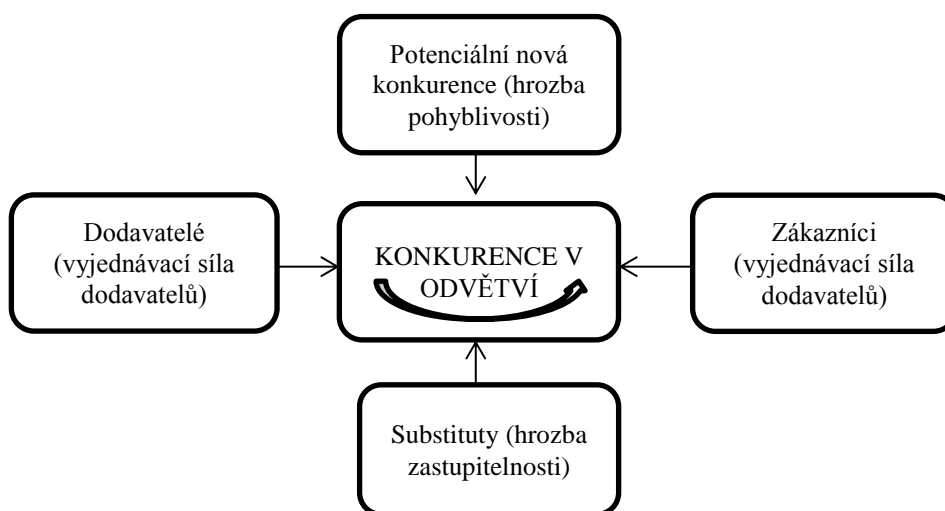
Dle Portera bylo stanoveno, že ziskovost odvětví je závislá na pěti faktorech, které ovlivňují náklady, ceny a investice podniku v daném odvětví. Dříve než podnik vstoupí na trh, měl by analyzovat tzv. pět sil, které vypovídají o přitažlivosti v odvětví. Znamená to, že tyto síly na sebe navzájem působí. V tomto modelu jsou zdůrazněny všechny základní složky odvětvové struktury. Analýza je důležitá pro zjištění faktorů, které jsou pro konkurenci v daném odvětví rozhodující (Grasseová a kolektiv, 2012).

Model pěti se zaměřuje na analýzu:

- Vstup potenciálních konkurentů
- Konkurence mezi stávajícími podniky
- Smluvní síly kupujících

- Smluvní síly dodavatelů
- Hrozby substitutů

Síly působí nejsilněji na společnosti, které jsou uvnitř mikrookolí omezené zvyšováním cen a dosahováním vyššího zisku. Silná konkurence vypadá dle tohoto modelu jako hrozba, protože snižuje zisk. Konkurenční síly se v průběhu času mohou měnit (Dedouchová, 2001).



Obrázek 2 : Porterův model pěti sil (Zdroj: Vlastní zpracování dle Grasseová, str.191, 2012.)

1.2 Podstata a význam finanční analýzy

Finanční analýza je ustálenou metodou, která pomáhá získat představu o finančním zdraví podniku (Vochozka, 2011). Dle Růčkové (2011) finanční analýza představuje rozbor získaných dat, které jsou obsaženy zejména v účetních výkazech. Zahrnuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Nezaměřuje se pouze na finanční řízení, ale svůj vliv uplatňuje na firmu jako celek – je součástí SWOT analýzy. Nezaměřuje se pouze na vnitřek firmy, ale také na pohled zvenčí.

Finanční analýza pomáhá odhalit, zda je podnik ziskový, má-li vhodnou kapitálovou strukturu, využívá-li efektivně svá aktiva a dále je-li schopen dostát svým závazkům, atd. Tato analýza pomáhá usnadňovat manažerům rozhodování při získávání finančních zdrojů. Znalost analýzy je nezbytná pro finanční řízení společnosti (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu pro rozhodování a posuzování potřebuje celá řada uživatelů. Uživatele dělíme na externí a interní ukazatele.

Externí uživatelé

- Stát a jeho orgány – dohlíží na kontrolu vykazovaných daní, využívá informace o podnicích pro statistiky, atd.
- Investoři – potřebují informace o podnicích pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují hlavně míru rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem.
- Banky a jiní věřitelé – zjišťují finanční zdraví budoucího či existujícího dlužníka
- Obchodní partneři – zaměřují se především na schopnost podniku dostát svým závazkům. Nejdůležitější pro ně je sledovat zadluženost, solventnost a likviditu.
- Konkurence, aj.

Interní uživatelé

- Manažeři – jsou nejčastěji zpracovateli samotné analýzy, kterou potřebují pro potřeby finančního řízení podniku. Zpracovávají informace, které nejsou veřejně dostupné externím uživatelům.
- Zaměstnanci
- Odboráři (Vochozka, 2011)

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku, což jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow) a příloha k účetní závěrce. Mnoho informací je obsaženo i ve výroční zprávě. Znalost obsahu položek účetních výkazů je předpokladem pro práci s nimi v rámci metod a postupů finanční analýzy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.4.1 Rozvaha

Dle Sůvové (1999) rozvaha představuje základní účetní výkaz. Historicky vznikaly ostatní účetní výkazy oddělením z rozvahy, aby sloužily pro podrobnější zjišťování. Poskytuje přehled o majetkové a finanční struktuře podniku. Aktiva představují přehled

o výši a struktuře majetku. Pasiva ukazují na způsob financování majetku. Je zde důležitý princip rovnosti – aktiva by se měla rovnat pasivům.

1.4.2 Výkaz zisků a ztráty

Jedná se o přehled nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za určité období. Jde o pohyb nákladů a výnosů, nikoli o pohyb příjmů a výdajů. Rozdělení výsledku hospodaření je zobrazeno v následující tabulce (Vochozka, 2011).

Tabulka 1 : Nejpoužívanější kategorie výsledku hospodaření (Zdroj: Zpracováno dle Vochozka, 2011)

VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
+ daň z příjmů za mimořádnou činnost
+ daň z příjmů za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Výsledek hospodaření před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: Zpracováno dle Vochozka, 2011

Výnosy jsou peněžní prostředky, které podnik získal z činností za určité účetní období. U **nákladů** se jedná o peněžní prostředky vynaložené na získání výnosů. **Výsledek hospodaření (VH)** podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. VH dělíme na provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a před zdaněním (Růčková, 2011).

Výsledek hospodaření za úč. období (EAT) – představuje výsledek hospodaření po zdanění neboli čistý výsledek hospodaření. Tuto VH můžeme rozdělit na VH k rozdělení a na VH nerozdělený. **Výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)** – jedná se o výsledek hospodaření před odečtením úroků a daní. Jedná se o provozní výsledek hospodaření (Růčková, 2011).

1.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Poskytuje informace o příjmech a výdajích peněžních prostředků podniku za účetní období. Je používán při hodnocení platební schopnosti a řízení likvidity podniku, atd. Výkaz o peněžních by měly povinně sestavovat subjekty, které mají povinnost sestavovat účetní závěrku v plném rozsahu. Jedná se o ty subjekty, kteří mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem nebo ty subjekty, kteří se pro toto sestavování rozhodli dobrovolně (Šteker a Otrusínová, 2013).

Členění:

- Provozní cash flow – jsou zde zahrnuty základní výdělečné činnosti a ostatní činnosti, které nepatří do investiční nebo finanční činnosti.
- Investiční cash flow – do této činnosti zařazujeme pořízení a prodej dlouhodobého majetku, dále činnosti, jež souvisí s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí.
- Finanční cash flow – rozumíme tím činnosti, které vedou ke změně vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.5 Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze se pro hodnocení finančního zdraví využívá mnoha metod. Pro volbu vhodné metody a vhodných ukazatelů je nutné vycházet z potřeb zkoumaného podniku. Vhodnost metod posuzujeme dle její účelnosti, nákladnosti a spolehlivosti. Účelností rozumíme požadavek, aby metoda odpovídala danému cíli. Nákladností je myšleno, že každá analýza má určité druhy nákladů, které souvisí s provedením finanční analýzy. Aby byla finanční analýza spolehlivá, je důležité mít kvalitní data a také je umět co nejkvalitněji zpracovat (Černohorský a Teplý, 2011).

Základní metody finanční analýzy:

- Analýza stavových a tokových ukazatelů – analyzuje se zde majetková a finanční struktura podniku. Patří sem horizontální a vertikální analýza a dále se zaměřují především na analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- Analýza rozdílových ukazatelů – rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku.

- Analýza poměrových ukazatelů – zkoumá ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu na bázi cash flow a další ukazatele. V praxi se jedná o nejpoužívanější metodu finanční analýzy.
- Analýza soustav ukazatelů – využívají se k posouzení celkové finanční situace firmy (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

1.6 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýzu využíváme především k analýze vývojových trendů v časovém období (např.: analyzujeme vývoj tržeb za několik období) a k procentnímu rozboru struktury položek ze základních účetních výkazů, analyzujeme např.: dlouhodobý majetek na celkových aktivech, atd. (Černohorský a Teplý, 2011).

1.6.1 Horizontální analýza

Můžeme ji nazývat jako analýza trendů, která se zabývá porovnáváním změn jednotlivých položek výkazů v čase. Měla by se vytvářet v dostatečně dlouhém časovém období, protože v delším časovém je méně nepřesností ve výsledku propočtu. Nezbytné je brát v potaz prostředí, ve kterém se firma nachází - vliv vnějších a vnitřních faktorů (Růčková, 2011).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel } (t) - \text{ukazatel } (t-1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel } (t-1)}$$

1.6.2 Vertikální analýza

Jedná se o analýzu struktury, kdy vyjadřujeme jednotlivé položky účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně, kterou jsme si položili jako 100 %. Někdy je označována jako strukturální analýza.

Pokud se zaměříme na rozvahu, jsou naší základnou aktiva celkem (nebo pasiva celkem). U výkazu zisku a ztráty je základnou velikost celkového obrátu, tzn. výnosy celkem (Mrkvička a Kolář, 2006).

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Představují rozdíl stavu určitých skupin aktiv nebo pasiv vždy ke stejnému okamžiku. Nejdůležitější je výpočet čistého pracovního kapitálu. Základem výpočtu je rozvaha (Kislingerová, 2010).

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Je nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem. Dále se mu říká provozní kapitál, který definujeme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Vliv má zejména na platební schopnost podniku. Je-li podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými pasivy. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Dle Sůvové (1999) čistý pracovní kapitál bývá označován jako ochranný polštář podniku. Tvoří rozhodovací místo pro efektivní činnost vedení podniku, protože se jedná o část oběžných aktiv, kterou nemusí podnik ihned splatit. Je-li efektivně využíván tento kapitál, znamená to dobrou manažerskou dovednost.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Důležité je vypočítat podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech. Výpočtem podílu je zjištěna procentní část, kterou zaujímá čistý pracovní kapitál na aktivech. Doporučené rozmezí je mezi 30-50 %. Pokud vyjde nižší podíl, znamená to rizikové využití kapitálu, je-li naopak podíl vyšší, vykazuje to nehospodárnost z hlediska využívání kapitálu (Scholleová, 2008).

$$\text{Podíl ČPK na celkových aktivech} = \frac{\text{ČPK}}{\text{celková aktiva}} (\%)$$

1.7.2 Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků, které jsou právě splatné. Čisté pohotové prostředky vypočítáme jako rozdíl mezi pohotovými prostředky a okamžitě splatnými závazky. Peněžní prostředky můžeme chápat ve dvou úrovních jako hotovost v pokladně a na běžných účtech, a dále jako hotovost na pokladně, peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady, atd. (Mrkvička a Kolář, 2006).

$$\check{C}PP = \text{Pohotov\acute{e} finan\cni prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

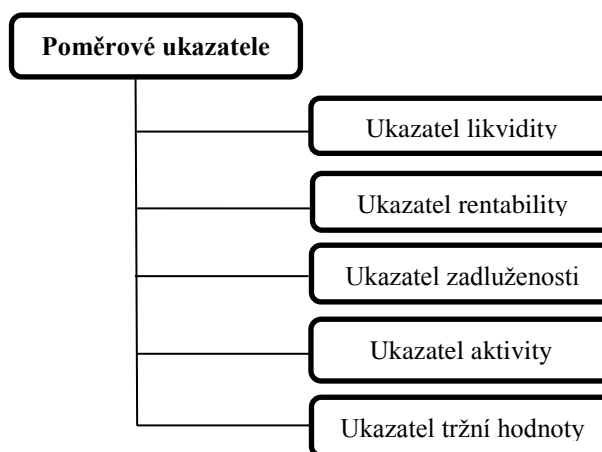
1.7.3 Čistý peněžní majetek

Tento ukazatel je tzv. střední cestou mezi ukazatele ČPK a ČPP. Od oběžných aktiv se odečtou zásoby a krátkodobé závazky (Sedláček, 2001).

$$\check{C}PM = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Krátkodobé závazky}$$

1.8 Analýza poměrových ukazatelů

Výpočet poměrových ukazatelů pokrývá veškeré složky výkonnosti podniku a jsou nejčastěji používaným ukazatelem. Informace pro finanční analýzu jsou výhradně obsaženy v účetních výkazech. Poměrový ukazatel vypočítáme jako poměr jedné nebo více účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo skupině (Růčková, 2011).



Obrázek 3 : Členění poměrových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, str. 48, 2011.)

1.8.1 Ukazatele likvidity

U ukazatelů likvidity dosazujeme do čitatele to, čím můžeme platit a do jmenovatele to, co musíme zaplatit. Do čitatele jsou dosazovány majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tzn. přeměnitelnost na peníze (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Ukazatele likvidity dělíme dle Sedláčka (2011) na:

- III. stupeň likvidity – běžná likvidita
- II. stupeň – pohotová likvidita
- I. stupeň – hotovostní likviditu

Likvidita je důležitou podmínkou pro existenci podniku. Aby podnik mohl být likvidní, musí mít vázány prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na

bankovním účtu. Tyto prostředky musí být profinancovány. Oběžný majetek dělíme z hlediska likvidnosti na:

1. Krátkodobý finanční majetek – nejvyšší stupeň likvidity
2. Krátkodobé pohledávky
3. Zásoby (Kislingerová, 2010).

Likviditu vyjadřujeme jako schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost a dá se říci, že se jedná o krátkodobý pohled na solventnost. **Solventnost** znamená platební schopnost podniku, tzn. uhradit závazky včas (Nývtová, 2010). Sedláček (2011) charakterizuje ukazatele likvidity jako schopnost podniku dostát svým závazkům. V jeho podání je solventnost chápána jako okamžité splacení závazků podniku. Podmínkou solventnosti je, aby podnik měl dostatek financí na splacení těchto dluhů, tzn. **podmínkou solventnosti je likvidita**.

Běžná likvidita

Poukazuje na to, kolikrát jsou aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Určuje, kolikrát je podnik schopen dostát svým závazkům, kdyby přeměnil veškerá svá aktiva na peníze. Doporučené hodnoty by se měli pohybovat v rozmezí 1,8–2,5 (Kislingerová, 2010). Každý autor uvádí jiné vymezení intervalů doporučené hodnoty, např. podle Vochozky (2011) by se běžná likvidita měla pohybovat v rozmezí 1,6–2,5.

Čím delší je doba obratu jednotlivých druhů aktiv, tím roste „bezpečnost“ společnosti. Ale pokud je hodnota vysoká, pak to znamená, že podnik se svými aktivy ne hospodářsky efektivně. Je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku (Blaha a Jindřichovská, 2006).

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

Pohotovostní likvidita

K nejpomaleji se obracející položce oběžných aktiv patří zásoby. Zásoby v sobě zahrnují zásoby hotového zboží, polotovary, suroviny, materiál, atd. Některé zásoby jsou neprodejně a ty mohou narušit realizovatelnost zásob, proto je při posuzování vylučujeme. Zásoby jsou nejhůře přeměnitelné na peníze (Blaha a Jindřichovská, 2006). Dle Kislingerové (2010) se doporučená hodnota pohybuje v intervalu 1–1,5. Stejně vymezení intervalů má i Knápková (2013).

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

Hotovostní likvidita

Nekteı autoři, např. Růčková (2010) nebo Scholleová (2008) tuto likviditu nazyvajı také jako okamžita likvidita. Udává schopnost podnik hradit právě splatné závazky. Vypočteme ji jako poměr krátkodobého finančního majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Krátkodobým finančním majetkem rozumíme nejen peněžní prostředky v pokladně a na bankovnım uctu, ale i krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučený interval se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud jsou hodnoty vyšší, svedcı to o neefektivním využitı finančních prostředků (Kislingerová, 2010).

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \text{ (krát)}$$

1.8.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik pro své financování aktiv využíva kromě vlastních zdrojů i cizí zdroje. Vetšinou podnik financuje svá aktiva z vlastního i cizího zdroje. Používa se celá řada ukazatelů zadluženosti, které se odvozují z udaju v rozvaze. Tyto ukazatele porovnavajı rozvahove položky a tím zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji (Růčková, 2011).

Celková zadluženost

Pokud zapojíme cizí zdroje do financování podniku, do urcnıho stupně mužeme snížit celkové náklady na kapitál. Ukazatele zadluženosti jsou ovlivněny těmito faktory:

- Dane – jde o daňový štít nebo daňový efekt, protože uroky z cizího kapitálu snížují danove zatížení podniku, když urok je součástí nákladů, které snížují výsledek hospodaření.
- Riziko – riziko podstupuje investor. Cím je vyšší cena kapitálu, tím je vetšı riziko pro investora. Obecne je cizí kapitál levnejı než vlastní, protože před vlastníkem jsou uspokojovány nároky veritele. Nese-li vlastník vyšší riziko, vyžaduje vyšší výnos.
- Typu aktiv a stupní finanční volnosti podniku (Scholleová, 2008).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 (\%)$$

Koeficient samofinancování

Používá se k poměrování vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Vyjadřuje, kolik procent celkových aktiv je financováno vlastním kapitálem. Je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti (Růčková, 2011).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100 (\%)$$

Doba splácení dluhů

Výpočet ukazatele představuje počet roků, za které bude podnik schopen splatit všechny své závazky (dluhy) za předpokladu, že udrží současnou úroveň provozního cash flow. Znamená to, že ukazatel je postaven na bázi cash flow, který má zachytit varovné signály, pokud by měl platební potíže, a tudíž posoudit finanční potenciál podniku (Režňáková a kolektiv, 2010).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje - krátkodobý fin. majetek}}{\text{Provozní cash flow}} [\text{rok}]$$

Úrokové krytí

Ukazatel vypočítáme jako poměr hospodářského výsledku před úroky a zdaněním (neboli EBIT) k nákladovým úrokům. Poukazuje na to, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsme uhradili všechny náklady související s produktivní činností podniku (Scholleová, 2012).

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

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek vypočítáme jako poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku. Pokud nám hodnota vyjde vyšší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní kapitál, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vl. kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Podle zlatého pravidla financování by měl být dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji. Vyjde-li nám výsledek nižší než 1 musí podnik krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s placením svých závazků. Svědčí to o tom, že podnik je podkapitalizován a ČPK je záporný. Jedná se o agresivní strategii financování, která je levnější, ale riziková. Je-li hodnota vysoká, podnik je stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

1.8.3 Ukazatele rentability

Mohou být označovány jako ukazatele výnosnosti, návratnosti atd. Vyjadřují poměr hospodářského výsledku k určitému vstupu, jako jsou aktiva, vlastní kapitál, tržby. Výpočtem zjistíme, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Čím vyšší rentability podnik dosáhne, tím lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem (Vochozka, 2011).

Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel můžeme považovat za základní měřítko rentability. Pomocí tohoto ukazatele vyjádříme celkovou efektivnost podniku. Poměruje hospodářský výsledek po zdanění (EAT) nebo provozní výsledek hospodaření (EBIT) s celkovými aktivy, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Dosadíme-li EBIT, zjistíme, jaká by byla rentabilita, kdyby neexistovala daň ze zisku. Je-li dosazen EAT, vyjádříme schopnost managementu využít celková aktiva ve prospěch vlastníků (Hrdý a Krechovská, 2013).

Pro praktickou část budu využívat vzorec s EBIT.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva celkem}} \cdot 100\% \quad \text{nebo} \quad ROA = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\text{Aktiva celkem}} \cdot 100\%$$

Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Jedná se o ukazatel, který zjišťuje výnosnost celkového kapitálu vloženého do podniku (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

$$ROI = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\text{celkový kapitál}} \cdot 100\%$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatelem vyhodnocujeme výnosnost kapitálu, který do podniku vlastníci vložili. Je vyjádřen poměrem hospodářského výsledku po zdanění k vlastnímu kapitálu. Díky tomuto ukazateli vlastníci a investoři posuzují, zda kapitál přináší dostatečný zisk (Hrdý a Krechovská, 2013).

$$ROE = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100\%$$

Ukazatele rentability tržeb (ROS)

Vyjadřuje, kolik korun hospodářského výsledku po zdanění nebo provozního výsledku hospodaření připadá na 1 Kč tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, dá se předpokládat, že ani pro ostatní ukazatele nebude situace dobrá. Do čitatele můžeme dosadit hospodářský výsledek po zdanění (EAT) nebo EBIT (Scholleová, 2012). Pro výpočet tohoto ukazatele v praktické části budu využívat vzorce s HV po zdanění.

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{Tržby}} \cdot 100\% \quad \text{nebo} \quad ROS = \frac{HV \text{ po zdanění}}{\text{Tržby}} \cdot 100\%$$

1.8.4 Ukazatele aktivity

Chceme-li znát efektivnost využívání aktiv v podniku, použijeme právě ukazatele aktivity. Ukazatele aktivity se dělí na dvě varianty. V první variantně zjišťujeme obrat a dobu obratu jednotlivých složek aktiv. Obrat vyjadřuje rychlost, tudíž kolikrát se dané aktivum obrátí v tržby a doba obratu určuje počet dní, kdy jsou daná aktiva vázána v podniku (Černohorský a Teplý, 2011).

Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel má nejvíce návaznost na ukazatele rentability. Vyjadřuje počet obrátek za účetní období, což vyjadřuje rychlost obratu majetku v podniku. Obrat celkových aktiv by se měl pohybovat v rozmezí 1,6–3. Jsou-li hodnoty nízké, znamená to neefektivní využívání aktiv. Pokud jsou hodnoty naopak vyšší, poukazují na riziko, že podnik nemá dostatek majetku v případě větší zakázky (Růčková a Roubíčková, 2012).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} [\text{krát}]$$

Obrat dlouhodobého majetku (stálých aktiv)

Pomocí tohoto ukazatele měříme efektivitu využívání dlouhodobého majetku. Znázorňuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za účetní období (Vochozka, 2011).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \text{ [krát]}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do jejich spotřeby nebo prodeje. Pro dobu obratu byl zvolen ekonomický rok, který má 360 dní (Scholleová, 2012).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \cdot 360}{\text{Tržby}} \text{ [dny]}$$

Doba obratu pohledávek z obchodního styku

Udává průměrný počet dnů, kdy podnik čeká, než dostane zapláceno od odběratelů. Čeká-li podnik na platby od odběratelů, je to pro něj neefektivní a znamená to, že hodnota je vyšší než by měla být. Pohledávky jsou vyjádřeny jako průměrný stav krátkodobých obchodních pohledávek (Černohorský a Teplý, 2011).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \text{ [dny]}$$

Doba obratu závazků z obchodního styku

Vyjadřuje, jak rychle podnik splácí své závazky. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, abychom nenarušili finanční rovnováhu ve firmě. Tento ukazatel je důležitý především pro věřitele, kteří zde mohou vyčíst, jestli firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku (Růčková a Roubíčková, 2012).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky} \cdot 360}{\text{Tržby}} \text{ [dny]}$$

1.8.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele můžeme také označovat jako výrobní ukazatele. Používáme je při analýze základních aktivit podniku. Jsou podloženy tokovými veličinami – zejména

náklady. Pokud řídíme náklady, vedete to k hospodárnému vynakládání jednotlivých druhů, a tím se podniku zvýší konečná efektivnost. Nejčastěji se můžeme setkat s ukazateli:

- Mzdová produktivita
- Produktivita práce z přidané hodnoty
- Nákladovost výnosů (Růčková a Roubíčková, 2012).

Mzdová produktivita

Produktivita mezd vyjadřuje, kolik výnosů připadne na 1 Kč vyplacených mezd. Do výnosů dosazujeme výnosy bez výnosů mimořádných. Výsledek tohoto ukazatele by měl mít co nejvyšší hodnotu (Růčková a Roubíčková, 2012).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}} [\text{Kč}]$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Je určena podílem přidané hodnoty na počet pracovníků. Vypočítá, jakou přidanou hodnotu v průměru vytvoří jeden pracovník v podniku. Při výpočtu lze počítat všechny pracovníky nebo jen ty pracovníky, kteří se podílejí na tvorbě přidané hodnoty. Výsledkem je míra efektivnosti využívání lidské práce jako jednoho z výrobních faktorů (Váchal a Vochozka, 2013).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} [\text{Kč}]$$

Nákladovost výnosů

Výpočtem tohoto ukazatele vyjádříme zatížení výnosů (tržeb) podniku celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla klesat (Růčková a Roubíčková, 2012).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy}} [\text{Kč}]$$

1.9 Analýza cash flow

Pomocí analýzy cash flow bychom měli zachytit jevy, které poukazují na platební potíže, a určit k jakému výsledku spěje hospodaření podniku. Největší vypovídací schopnost mají ukazatele, které poměrují peněžní toky z provozní činnosti k některým

složkám z výkazu zisku a ztráty nebo rozvahy. Pro výpočet cash flow (podoba vnitřního finančního potenciálu) využíváme rovnice cash flow (Růčková, 2011).

Obratová rentabilita

Udává finanční efektivitu podnikového hospodaření. Výši a vývoj udává schopnost podniku vytvářet finanční přebytky, které jsou nezbytné pro posilování finanční situace podniku (Růčková a Roubíčková, 2012).

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Obrat}}$$

Stupeň oddlužení

Jedná se o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku dostát svým závazkům z vlastní finanční síly. Hodnota by měla být mezi 20 až 30 % (Růčková, 2011).

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}}$$

Stupeň samofinancování investic

Ukazatel nám říká, jakou míru finančního krytí investic je financováno z vlastních finančních zdrojů. Je-li hodnota vyšší než 100 %, podniku je umožněno využití volných finančních prostředků. Naopak je-li hodnota nižší, vede to k tomu, že podnik potřebuje externí financování svých investic (Růčková, 2011).

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Investice}}$$

Finanční využití vlastního kapitálu

Hodnotí vnitřní finanční schopnost vlastního kapitálu. Při časovém a mezipodnikovém srovnávání představuje účelový doplněk k rentabilitě vlastního kapitálu (Růčková, 2011).

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

1.10 Analýza soustav ukazatelů

Podstatou finanční analýzy je vyhodnotit finanční zdraví podniku, které vyplývá z minulosti a na základě toho předvídat budoucí finanční stav podniku. Smyslem analýzy je zjistit, zda je podnik schopen přežít nebo nikoliv. Na základě toho vznikly soustavy ukazatelů, které umožňují detailnější zobrazení situace v podniku (Vochozka, 2011).

1.10.1 Altmanova analýza

Jedná se o bankrotní model. Bankrotní modely slouží k předpovědi finančních problémů podniku nebo k předvídání ohrožení budoucím bankrotem (Vochozka, 2011).

Je též označována jako Altmanův model. Metoda spočívá v třídění objektů do dopředu sestavených skupin podle určitých charakteristik. Model vznikl k předvídání možnosti bankrotu podniku, aby byly stanoveny kroky k nápravě. Cílem této metody je stanovit určitou hranici, která rozdělí podniky na ty, které s největší pravděpodobností zbankrotují a na ty, které nebankrotují (Sůvová, 1999).

Budeme počítat Altmanův model (neboli Z Score) pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné. Sestavujeme ho jako součet pěti ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. V našem případě má nejvyšší váhu rentabilita celkového kapitálu.

$$Z = 3,107 * X1 + 0,998 * X2 + 0,42 * X3 + 0,847 * X4 + 0,717 * X5$$

Kde: $X1 = \text{Zisk} / \text{Aktiva}$

$X2 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

$X3 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$

$X4 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva}$

$X5 = \text{Čistý pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$ (Vochozka, 2011).

Tabulka 2 : Interpretace výsledků Altmanova modelu (Zdroj: Zpracováno dle Růčková, 2011)

Výsledek	Hodnocení
hodnoty nižší než 1,2	pásmo bankrotu
hodnoty od 1,2 do 2,9	pásmo šedé zóny
hodnoty nad 2,9	pásmo prosperity

1.10.2 Index IN05

Autory indexu jsou Inka a Ivan Neumaierovi. V roce 1995 vznikl první index IN95, který byl v roce 1999 doplněn a vznikla další varianta IN99. V roce 2001 vzniká index IN01, který používal data právě z toho roku a v roce 2005 byl formulován IN05, který se nazývá modifikovaná komplexní varianta IN05. Oproti IN01 bylo v indexu IN05 provedeno navýšení váhy ukazatele rentability aktiv (Vochozka, 2011).

Dle článku od autorů tohoto indexu se dá zjistit pravděpodobnost správného zařazení podniků pomocí indexu IN05. Vyplývá z něj, že dostane-li se podnik pod šedou zónu indexu, z 97 % spěje k bankrotu a ze 76 % nebude tvořit hodnotu. Je-li podnik v šedé zóně má pravděpodobnost 50 % bankrotu a ze 70 % bude tvořit hodnotu. Podniky pohybující se nad šedou zónou, s pravděpodobností 92 % nebankrotují a s 95 % pravděpodobností budou tvořit hodnotu (Neumaierovi, 2005).

Index byl sestaven se zřetelem na české podmínky a uznává i hledisko vlastníka.

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

Kde: X1 = Aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Aktiva

X4 = Výnosy / Aktiva

X5 = Oběžná aktiva / Krátkodobé cizí zdroje (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013).

Tabulka 3 : Interpretace výsledků indexu IN05 (Zdroj: Zpracováno dle Váchal a Vochozka, 2013)

Výsledek	Hodnocení
hodnoty nižší než 0,9	Firma není finančně zdravá, ohrožuje ji bankrot
hodnoty od 0,9 do 1,6	pásma šedé zóny
hodnoty nad 1,6	Firma je finančně zdravá

2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V praktické části bakalářské práce se zabývám zkoumáním finančního zdraví společnosti Isolit-Bravo, spol. s.r.o. Díky informacím z výkazů jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash-flow, které jsem získala z obchodního rejstříku, mohu účetní data přenést do jednotlivých ukazatelů. Ukazatele jsou počítány v období 2009 až 2013.



Obrázek 4 : Logo podniku (Zdroj: <http://www.isolit-bravo.cz/>)

2.1 Charakteristika společnosti Isolit-Bravo, spol. s.r.o.

Pro svoji bakalářskou práci jsem zvolila společnost Isolit-Bravo, spol.s.r.o. sídlící v Orlických horách ve městě Jablonné nad Orlicí. Společnost je významným dodavatelem kvalitních výrobků pro světově proslulé firmy. Zákazníci jsou především z automobilového průmyslu, dále z odvětví přístrojů pro zdravotnictví a dále spotřebiče pro domácnost.

Jedná se o společnost s ručením omezeným, zapsanou v Obchodním rejstříku vedeným Krajským soudem v Hradci Králové. Do Obchodního rejstříku byla zapsána 21. 5. 1992.

Společnost vznikla oddělením od podniku OEZ Letohrad v roce 1991. V roce 1993 nastala privatizace a vznik stávající právní formy.

K 31. 12. 2013 bylo evidováno 479 zaměstnanců a obrat v tomto roce činil 0,902 mld. Kč.

Základní údaje:

Adresa:

Isolit – Bravo, spol. s.r.o.

Jablonské nábřeží 305

561 64 JABLONNÉ NAD ORLICÍ

IČO: 46507272

DIČ: CZ46507272

Hlavní předměty činnosti:

- Výroba a montáž elektrických spotřebičů
- Výroba plastových výrobků
- Výroba forem
- Silniční motorová doprava nákladní
- Hostinská činnost

Profil společnosti

Společnost Isolit – Bravo spol. s r.o. je významným dodavatelem součástí pro Automotive a dále výrobcem vlastní řady výrobků značky BRAVO. Společnost staví na použití špičkových technologií a nástrojů, na standardu kvality a spolehlivosti dodávek.

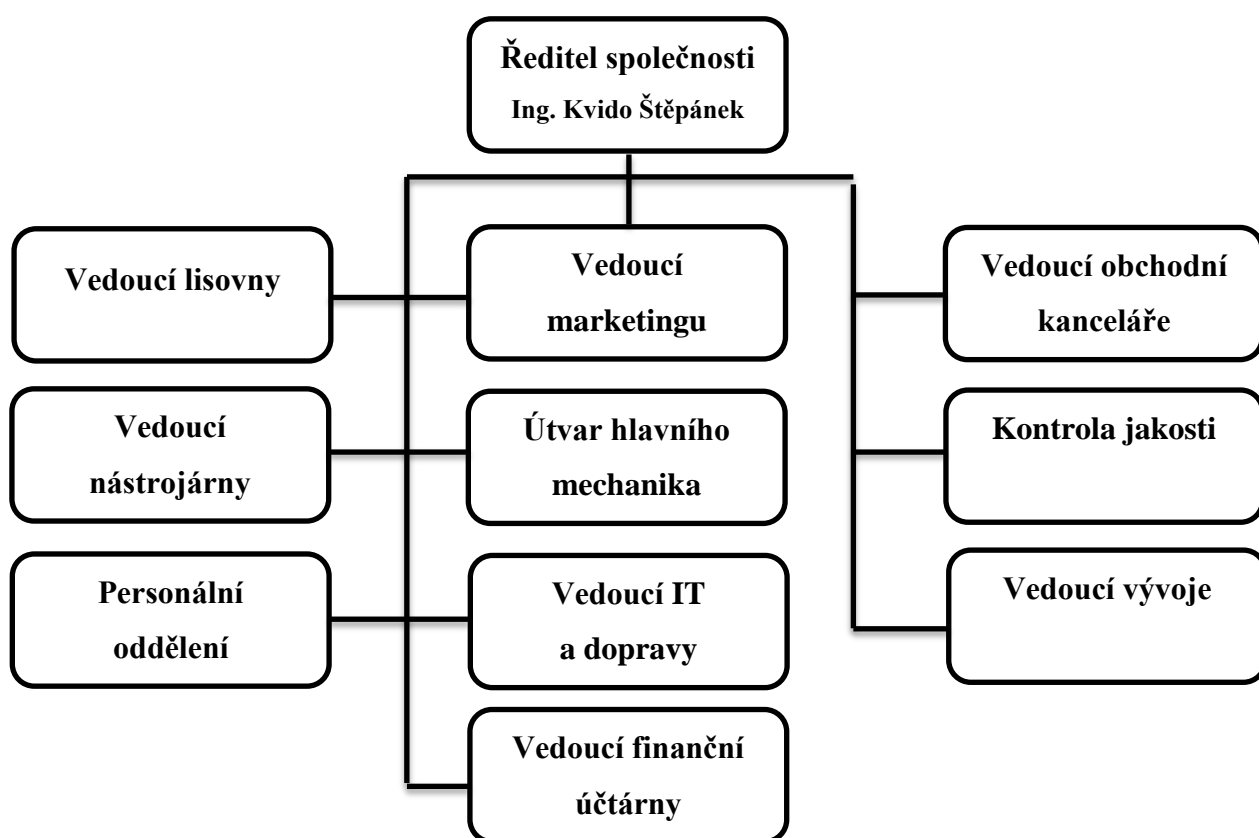
Výrobní program:

- Kuchyňské spotřebiče
 - Fritézy
 - Bravoska
 - Motorové kolečko – Motúčko
 - Montáž pro AP
 - Široké spektrum domácích spotřebičů
- Plastové výlisky
 - Neustále modernizovaná technologie
 - Kvalita automobilového průmyslu
 - Dvoukomponentní lisy, ultrazvukové svařování, veškeré druhy potisku plastů
 - Pokovení plastových výlisků
- Lisovací nástroje
 - Konstrukce a výroba forem s mnohaletou tradicí
 - Špičková technologická úroveň
 - Mould Flow analýza výlisku a vstřikovací formy
 - Výroba forem i kompletní vývoj celých výrobků

- Silniční doprava nákladní
 - Flotila čtrnácti souprav
 - Mezinárodní doprava a spedice
 - Specializace na velkoobjemové přepravy
 - Osobní přístup k zákazníkům

Organizační struktura

Podnik je vlastněn jedním společníkem – fyzickou osobou, a to panem inženýrem Kvido Štěpánkem. Současně je i jednatelem společnosti (ve funkci ředitele firmy) k 31. 12. 2013. Jménem společnosti je oprávněn jednat navenek a podepisovat se za ni.



Obrázek 5 : Organizační struktura (Zdroj: Vlastní zpracování dle výroční zprávy z roku 2013)

Společnost má divizní strukturu, což znamená, že všechny aktivity potřebné k výrobě určitého výrobku nebo poskytnutí služby jsou sloučeny do jedné divize s vysokou autonomií. Např. v této společnosti mají divizi – divize lisovna, divize nástrojárna, atd.

Divize jsou členěny podle výrobku nebo služby, zákazníka nebo skupiny zákazníků či místa působení.

Financování společnosti:

Podle rozvahy k 31. 12. 2013 firma nevyužívá žádný bankovní úvěr nebo finanční výpomoc. To znamená, že veškeré financování je čistě z vlastních zdrojů, podnik vytváří rezervní fondy, dále čerpá z vlastního kapitálu, který zahrnuje i hospodářský výsledek minulých let.

Konkurenční podniky:

Pro porovnání podniku s konkurencí jsem si vybrala dva podniky, které sídlí asi 30 km od sledované společnosti.

SOLEA CZ

Podnik byl založen v roce 2000 jako malá rodinná společnost, která zaměstnává 103 zaměstnanců. Podnik zaměstnává více než 50 % zaměstnanců se zdravotním postižením.

Adresa: Rybník 242, Česká Třebová, 560 02

IČO: 25939483

DIČ: CZ25939483

Výrobní program:

- Výroba forem pro vstřikování plastů
- Výroba plastových výrobků
- Výroba kovoobráběcích dílů



Obrázek 6 : Logo podniku (Zdroj: <http://www.solea.cz/>)

BÖHM PLAST-TECHNIK a.s.

Byl založen jako společnost Cardus v roce 1991 se zaměřením na výrobu spotřebního zboží, dílů pro stavební a elektrotechnický průmysl. V roce 1996 měl podnik první zakázky pro automobilový průmysl. V roce 2008 bylo změněno obchodní jméno

společnosti na BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. Společnost zaměstnává celkem 200 zaměstnanců.

Adresa: Bezděkov 514, Česká Třebová, 560 02

IČO: 26814773

DIČ: CZ26814773

Výrobní program:

- Výroba komponentů pro automobilový průmysl
- Pokovování plastových dílů
- Výroba plastových dílů pro klimatizace a topení do automobilů
- Výroba součástek pro elektrotechnický průmysl



Obrázek 7 : Logo podniku (Zdroj: <http://www.Bohmct.cz/>)

2.2 Analýza konkurenčního prostředí pomocí Porterova modelu

2.2.1 Vstup potenciálních konkurentů

O výrobu jako má sledovaný podnik je velký zájem a pro mnohé podniky to může být zajímavý podnikatelský záměr. Pokud chce nějaký nový konkurent vstoupit do odvětví, musí mít dobré výrobní know-how a dostatek kapitálu pro financování na nákup strojů, zásob, na mzdy zaměstnanců, atd. Pro nového podnikatele, který by chtěl ohrozit stávající konkurenty je to tedy značně obtížné vstoupit do tohoto odvětví.

2.2.2 Konkurence mezi stávajícími podniky

V oblasti výroby vstřikovacích forem, lisování plastových výlisků, výroby kuchyňských spotřebičů, atd. je mnoho stávajících konkurentů. V okolí našeho podniku je řada podniků s podobnou či stejnou oblastí podnikání, a tudíž spolu svádí konkurenční boj. Konkurenty podniku jsou např. SOLEA CZ, BÖHM PLAST-TECHNIK a.s., Formplast Purkert s.r.o. a mnoho dalších. V oblasti kuchyňských spotřebičů je též celá řada

konkurentů, např. AEG, BOSCH, ETA, atd. Podniky se snaží vyrábět, a dále snižovat náklady, aby měly na trhu oproti konkurentům šanci obstát. Hrozba konkurentů je poměrně vysoká.

2.2.3 Smluvní síly kupujících

V případě nástrojárny a lisovny plastů je řada dalších konkurentů, proto se musí podnik snažit vyrábět špičkové formy, výlisky, atd., aby stávající kupující neměl potřebu odcházet. V případě kuchyňských spotřebičů, označených značkou BRAVO, podnik se musí zaměřit na konečného zákazníka, protože ten má kdykoliv možnost přejít ke konkurenční značce.

2.2.4 Smluvní síly dodavatelů

Podnik má velice široký sortiment výroby a z velké části si např. vstřikovací formy, které potřebuje lisovna plastů, vyrábí sama. Není tedy v takové míře závislá na dodavatelích. Byli by tedy výrobky, které podnik potřebuje, špatné kvality od nějakého drobného dodavatele, může bez problému přejít k jinému dodavateli. U dominantních dodavatelů si podnik musí sjednávat podstatné podmínky smluv.

2.2.5 Hrozby substitutů

Hrozba substitutů je pro Isolit-Bravo, spol. s.r.o. vysoká a podnik jí musí čelit každý den, hlavně v oblasti kuchyňských spotřebičů. Podnik vyrábí pro automobilový průmysl značkové plastové výlisky, v tomto případě hrozbu představují repliky, které by si zákazník mohl koupit.

2.3 Finanční analýza společnosti

Využitím jednotlivých ukazatelů finanční analýzy jsem zhodnotila finanční situaci společnosti Isolit-Bravo, spol. s.r.o. v období od 2009 až 2013. Pro výpočty jsem použila absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele, ukazatele cash flow a soustavy ukazatelů.

2.3.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Horizontální a vertikální analýzu počítáme z jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza

Je založena na analýze trendů. V této analýze je důležité sledování vývoje položek finančních výkazů v čase, vyhodnocení se provádí absolutně, což je v procentuálně nebo korunovém vyjádření. Přehled o struktuře aktiv a pasiv, využitých pro výpočet horizontální analýzy je možný vidět v následující tabulce.

Tabulka 4 : Přehled o struktuře aktiv a pasiv využitých pro výpočet horizontální analýzy (Zdroj: Vlastní zpracován dle rozvahy podniku)

V tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA	1 127 369	1 105 442	1 208 588	1 290 933	1 558 685
Dlouhodobý majetek	207 045	180 553	161 364	153 186	216 664
Dl. Hmotný majetek	191 660	169 663	154 876	148 245	210 854
Dl. Finanční majetek	14 884	10 709	6 380	4 445	5 450
Oběžná aktiva	919 642	924 538	1 046 622	1 135 705	1 340 070
Zásoby	158 998	158 470	168 118	187 032	207 033
Krátkodobé pohledávky	159 842	136 912	179 936	159 163	257 387
Kr. finanční majetek	600 802	629 156	698 568	789 510	875 650
PASIVA	1 127 369	1 105 442	1 208 588	1 290 933	1 558 685
Vlastní kapitál	835 882	909 919	985 970	1 078 199	1 176 750
Cizí kapitál	278 503	187 112	210 103	202 993	350 728
Rezervy	172 787	117 478	106 541	113 298	211 284
Dlouhodobé závazky	14 062	12 809	11 499	10 480	10 232
Krátkodobé závazky	91 654	56 825	92 063	79 215	129 212

Tabulka 5 : Horizontální analýza rozvahy v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky rozvahy	Změna v procentech			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
AKTIVA CELKEM	-1,94 %	9,33 %	6,81 %	20,74 %
Dlouhodobý majetek	-12,80 %	-10,63 %	-5,07 %	41,44 %
Dl. Hmotný majetek	-11,48 %	-8,72 %	-4,28 %	42,23 %
Dl. Finanční majetek	-28,05 %	-40,42 %	-30,33 %	22,61 %
Oběžná aktiva	0,53 %	13,20 %	8,51 %	17,99 %
Zásoby	-0,33 %	6,09 %	11,25 %	10,69 %
Krátkodobé pohledávky	-14,35 %	31,42 %	-11,54 %	61,17 %
Kr. finanční majetek	4,72 %	11,03 %	13,02 %	10,91 %
PASIVA CELKEM	-1,94 %	9,33 %	6,81 %	20,74 %
Vlastní kapitál	8,86 %	8,36 %	9,35 %	9,14 %

Cizí kapitál	-32,82 %	12,29 %	-3,38 %	72,78 %
Rezervy	-32,01 %	-9,31 %	6,34 %	86,49 %
Dlouhodobé závazky	-8,91 %	-10,23 %	-8,86 %	-2,37 %
Krátkodobé závazky	-38,00 %	62,01 %	-13,96 %	63,12 %

V období 2009-2010 celková aktiva mírně poklesla. V dalších obdobích už mírně rostla. Nejvyšší nárůst nastal mezi roky 2012-2013, a to o 20,74 %.

Dlouhodobý majetek v období 2009-2012 mírně narůstal, ale v období 2012-2013 skokově vrostl přibližně o 41 %, což je možné vidět z předešlé tabulky, jelikož společnost pořídila dlouhodobý hmotný majetek – stroje a zařízení za necelých 79 mil. Kč. Nakoupila nové lisovací stroje pro svoji výrobu.

Vývoj oběžných aktiv má kolísavý charakter. V roce 2010 zásoby zůstaly na stejné hodnotě jako v roce 2009, což činilo 158 mil. Kč. Ovšem snížil se materiál na skladě o 7 mil. Kč. Snížení materiálu bylo způsobeno snížením materiálu na výrobu mixérů. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán mezi roky 2012-2013.

U pasiv je zřejmý kolísavý charakter, kdy pasiva mezi rokem 2012-2013 přibližně vrostla o 21 %. Vlastní kapitál má relativně stálý charakter. Pasiva celkem v roce 2013 vzrostla díky nárůstu krátkodobých závazků. K 31. 12. 2013 vykazuje společnost krátkodobé závazky po lhůtě splatnosti celkem ve výši 10,053 mil. Kč a závazky po lhůtě splatnosti nad 180 dnů 1,690 mil. Kč.

Cizí kapitál má kolísavý vývoj. Za období 2009-2010 nastal výrazný pokles o 32 %. To znamená, že v roce 2009 cizí kapitál vykazoval vyšší hodnotu než v roce 2010. Cizí kapitál byl v roce 2010 nižší o 91 mil. Kč, jelikož poklesly rezervy na opravu hmotného majetku a ostatní rezervy a také poklesly krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Nejvýraznější změna nastala v roce 2013, kdy cizí kapitál vzrostl o necelých 148 mil. Kč. Nárůst cizího kapitálu ovlivnila tvorba rezerv, jelikož celkové rezervy vzrostly asi o 98 mil. Kč. Společnost vytváří rezervy na opravy hmotného majetku, na kurzové ztráty a ostatní rezervy na znalost zaměstnanců a na reklamace. Společnost nemá v evidenci žádné dlouhodobé závazky. Společnost využívá kreditní úvěrovou linku u The Royal Bank of Scotland N.V., v Praze, kde čerpala úvěrovou linku na dokumentární akreditivy.

Tabulka 6 : Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky výkazu zisku a ztráty	Změna v procentech			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Tržby za prodej zboží	-10,82 %	-3,23 %	-9,88 %	-1,37 %
Obchodní marže	-16,32 %	-56,97 %	-17,31 %	-29,57 %
Výkony	-3,28 %	-17,84 %	7,02 %	21,18 %
Tržby za prodej vl. Výrobků a služeb	-5,52 %	-15,72 %	2,97 %	22,30 %
Výkonová spotřeba	-5,83 %	-21,55 %	-2,75 %	25,09 %
Přidaná hodnota	2,08 %	-10,71 %	23,77 %	15,85 %
Osobní náklady	0,99 %	1,40 %	-0,57 %	7,70 %
Provozní VH	65,04 %	-37,86 %	43,55 %	15,38 %
Nákladové úroky	-50,52 %	-99,58 %	200 %	-100 %
Výsledek hospodaření za účetní období	36,45 %	6,81 %	-2,01 %	1,30 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	35,10 %	3,32 %	-0,22 %	19,10 %

Tržby za prodej zboží po celé analyzované období klesaly. Největší změna byla mezi roky 2009-2010, kdy se tržby snížily o 10,82 %, protože klesaly tržby ve firemní prodejně.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb měli kolísavý charakter. Mezi roky 2010-2011 bylo snížení těchto tržeb o 15,72 %. V roce 2013 byl oproti roku 2012 nárůst tržeb o 22,30 %, což bylo navýšení o 169 mil. Kč. Nejvyšší nárůst zaznamenala divize lisovna, kde bylo navýšení lisování pro automobilový průmysl pro zákazníky Grammer Automotive, Škoda Auto a elektrotechnický průmysl Tyco Electronics. Divize nástrojárna vyráběla vstřikovací formy především pro automobilový průmysl Automotive Lighting, Helia atd., většina vyrobených forem slouží společnosti k lisování. Na divizi montáže se vyráběl nový výrobek společnosti Motúčko, který je exportován do zemí EU, a i do Austrálie.

Mezi roky 2009-2012 výkonová spotřeba klesala. Největší pokles by v období 2010-2011 o 21,55, kdy poklesla spotřeba materiálu a energie o zhruba 103,9 mil. Kč. V období 2012-2013 se zvýšila výkonová spotřeba o 25,09 %, z důvodu zvýšení spotřeby materiálu a energie a služeb.

Provozní výsledek hospodaření po analyzované období vykazoval nevyrovnaný vývoj, kdy v roce 2009-2010 vzrostl o 65,04 % a poté nastalo výrazné snížení. Mezi roky 2010-2011 nastalo snížení o 37,86 %, což je snížení o 54 mil. Kč. V dalších období provozní VH meziročně rostl.

VH za běžné účetní období a VH před zdaněním meziročně vykazoval podobné hodnoty mezi rokem 2009-2010, a to nárůstu okolo 36 %. VH před zdaněním mezi rokem 2012-2013 narostl o 19,10 %.

VH po zdanění vykazuje 110 mil. Kč zisku. Tohoto výsledku bylo dosaženo zejména navýšením obratu (výroby výlisků) a finančním výsledkem hospodaření ve výši 3 mil. Kč.

Vertikální analýza

Tabulka 7 : Vertikální analýza rozvahy v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položky rozvahy	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM					
Dlouhodobý majetek	18,37 %	16,33 %	13,35 %	11,87 %	13,90 %
Dl. Hmotný majetek	17,00 %	15,35 %	12,81 %	11,48 %	13,53 %
Dl. Finanční majetek	1,32 %	0,97 %	0,53 %	0,34 %	0,35 %
Oběžná aktiva	81,57 %	83,64 %	86,60 %	87,98 %	85,97 %
Zásoby	14,10 %	14,34 %	13,91 %	14,49 %	13,28 %
Krátkodobé pohledávky	14,18 %	12,39 %	14,89 %	12,33 %	16,58 %
Kr. finanční majetek	53,29 %	56,91 %	57,80 %	61,16 %	56,18 %
PASIVA CELKEM					
Vlastní kapitál	74,14 %	82,31 %	81,58 %	83,52 %	75,50 %
Cizí kapitál	24,70 %	16,93 %	17,38 %	15,72 %	22,50 %
Rezervy	15,33 %	10,63 %	8,82 %	8,78 %	13,56 %
Dlouhodobé závazky	1,25 %	1,16 %	0,95 %	0,81 %	0,66 %
Krátkodobé závazky	8,13 %	5,14 %	7,62 %	6,14 %	8,29 %

Jak je vidět z tabulky oběžná aktiva tvoří okolo 80 % z celkových aktiv za všechna období, tudíž dlouhodobý majetek tvoří do 20 % aktiv. Největší část dlouhodobého majetku je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem a u oběžných aktiv krátkodobým finančním majetkem, ten do roku 2012 mírně stoupal a v roce 2013 mírně klesl.

Vlastní kapitál tvoří převážnou hodnotu pasiv celkem, okolo 80 %. Cizí kapitál tedy tvoří těch zbylých 20 %, když nejvyšší hodnotu tvoří rezervy.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Výpočet těchto ukazatelů je důležitý pro určení, zda-li je podnik schopen z části svých aktiv uhradit své závazky.

Tabulka 8 : Analýza rozdílových ukazatelů v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rozdílové ukazatele	V tisících Kč				
	2009	2010	2011	2012	2013
ČPK	827 988	867 713	954 559	1 056 490	1 210 858
Podíl ČPK na celkových aktivech	73,44 %	78,49 %	78,98 %	81,86 %	77,68 %
ČPP	509 148	572 331	606 505	710 295	746 438
ČPM	668 990	709 243	786 441	869 458	1 003 825

Z tabulky je možné vidět, že dle vypočítaných rozdílových ukazatelů je podnik velmi likvidní. U ukazatele ČPK vidíme, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, což značí dobré finanční zázemí podniku. Kdybychom se na tento ukazatel dívali z pohledu manažera, znamenalo by to, že podnik je schopen pokračovat v činnosti i při situaci, kdy budou muset být uhrazeny veškeré závazky.

Dle podílu ČPK na celkových aktivech je zjištěno, že podnik nevhodně využívá svůj kapitál, jelikož se pohybuje nad doporučenou hodnotou.

Dle ukazatele ČPP víme, že pohotové finanční prostředky, v našem případě hotovost v pokladně a na bankovním účtu převyšuje hodnotu okamžitě splatných závazků. Čili podnik má dostatek finančních prostředků pro úhradu svých závazků ve všech sledovaných obdobích a hodnota ČPP se neustále zvyšuje.

Čistý peněžní majetek se po celé sledované období zvyšoval. Podnik tedy byl schopen hradit své závazky z oběžných aktiv očištěných od zásob.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Pro podnik je nutné vědět, jestli je dostatečně likvidní. Jde o to, zda má dostatek aktiv pro úhradu svých závazků.

Tabulka 9 : Ukazatele likvidity v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	10,03	16,27	11,37	14,34	10,37
Pohotová likvidita	8,30	13,48	9,54	11,98	8,77
Hotovostní likvidita	6,56	11,07	7,59	9,97	6,78

Běžná likvidita po celé sledované období je více než deset. Značí to, že aktiva jsou desetkrát vyšší než krátkodobé závazky, tedy podnik je schopen dostát svým závazkům. Důvodem takto vysokých hodnot jsou zásoby, které se každoročně zvyšují. Doporučené hodnoty jsou okolo 1,6-2,5. V našem případě je doba obratu delší a roste tím bezpečnost společnosti. Tento ukazatel měří krátkodobou solventnost, čili je-li hodnota vysoká, podnik nehospondaří se svými aktivy efektivně. Měl by se proto zaměřit na tento ukazatel.

Pohotová likvidita dle literatury má mít hodnotu vyšší než 1, kdy náš podnik vykazuje vyšší hodnoty ve všech letech. Tím dosahuje i větší jistoty, že pokryje svým krátkodobým finančním majetkem své závazky. Pohotová likvidita vykazuje po sledované období kolísavý charakter.

Hotovostní likvidita má též kolísavý charakter. Náš podnik má příliš mnoho finančních prostředků, zejména na bankovním účtu, což zapříčiňuje tak vysoké hodnoty tohoto ukazatele a značí to neefektivní využití finančních prostředků.

Tabulka 10 : Ukazatele likvidity konkurenčních podniků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	SOLEA CZ			BÖHM PLAST-TECHNIK a.s.		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,95	2,32	2,10	1,30	1,15	1,23
Pohotová likvidita	1,70	1,95	1,89	0,65	0,64	0,60
Hotovostní likvidita	0,48	0,57	0,42	0,01	0,00	0,03

U ukazatele běžné likvidity je na tom nejlépe podnik SOLEA CZ, jehož hodnoty se pohybují v rozmezí doporučených hodnot. Naopak podnik BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. má hodnoty tohoto ukazatele nízké a značí to nedostatek aktiv.

Ve všech letech hodnotu vyšší než 1 má i podnik SOLEA CZ, ovšem opět BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. se pohybuje pod hranicí doporučené hodnoty, znamená to, že společnost nemá dostatek krátkodobého finančního majetku pro krytí svých závazků.

Ukazatel hotovostní likvidity u konkurenčních podniků má nízké hodnoty oproti sledovanému podniku. U BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. to značí kontokorentní úvěr.

Ukazatele zadluženosti

Díky těmto ukazatelům se můžeme například dozvědět, z jakých zdrojů hradí podnik svá aktiva, atd.

Tabulka 11 : Ukazatele zadluženosti v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost [%]	24,70 %	16,93 %	17,38 %	15,72 %	22,50 %
Koeficient samofinancování [%]	74,14 %	82,31 %	81,58 %	83,52 %	75,47 %
Krytí DM vlastním kapitálem	4,04	5,04	6,11	7,04	5,43
Krytí DM dl. Zdroji	4,11	5,11	6,18	7,11	5,48

Ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování u sledovaného podniku značí, že jsou aktiva především hrazena z vlastního kapitálu, kdy nejvyššího procenta koeficientu samofinancování dosáhl v roce 2012, kdy byla aktiva ze skoro 84 % hrazena vlastním kapitálem a z 16 % cizími zdroji.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a dlouhodobými zdroji, má velmi podobné hodnoty. Hodnoty u obou ukazatelů by měly být vyšší než 1, což sledovaný podnik má. Vypovídá to o finanční stabilitě podniku. Nejvyšších hodnot u obou ukazatelů dosáhl podnik v roce 2012.

Tabulka 12 : Ukazatele zadluženosti konkurenčních podniků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	SOLEA CZ			BÖHM PLAST-TECHNIK a.s.		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Celková zadluženost [%]	37,10	30,07	35,71	82,75	84,81	88,09
Koeficient samofinancování [%]	62,90	66,59	64,30	16,97	14,96	11,83
Úrokové krytí	8,93	4,02	4,62	0,68	0,21	3,76
Krytí DM vlastním kapitálem	1,83	1,93	2,08	0,54	0,53	0,47
Krytí DM dl. Zdroji	2,90	2,80	3,23	3,16	3,52	3,99

Společnost SOLEA CZ je na tom u ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování podobně jako Isolit-Bravo, spol. s.r.o., jelikož poměrnou část kapitálu pokrývá vlastní kapitál. Společnost BÖHM PLAST-TECHNIK a.s., má vysoký podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, tzn., že je podnik z poměrné části financován cizími zdroji.

Oproti sledované společnosti mají konkurenční podniky poměrně nízké úrokové krytí.

Hodnota ukazatelů krytí DM vlastním kapitálem a dl. Zdroji by měla vyšší než 1, což podnik SOLEA CZ má u obou ukazatelů. Podnik BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. vykazuje tuto hodnotu pouze u ukazatele krytí DM dlouhodobými zdroji, jelikož má vysoký podíl cizích zdrojů.

Ukazatele rentability

Výpočtem těchto ukazatelů zjistíme, jak podnik hospodaří se svým kapitálem a majetkem.

Tabulka 13 : Ukazatele rentability v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	V procentech				
	2009	2010	2011	2012	2013
ROI	6,72 %	9,36 %	9,14 %	8,39 %	7,04 %
ROA	8,50 %	11,71 %	11,06 %	10,33 %	10,19 %
ROE	9,07 %	11,37 %	11,20 %	10,04 %	9,32 %
ROS	7,64 %	11,01 %	13,86 %	13,60 %	10,92 %

Vývoj ukazatele ROI byl kolísavý. Nejnižší hodnotu jsme zaznamenali v roce 2009, kdy nastal pokles kvůli nižšímu výsledku hospodaření až na 6,72 %. V dalších dvou letech opět stoupá a od roku 2012 klesá. Znamená to, že podnik nevyužívá svůj dlouhodobý kapitál efektivně.

Rentabilita celkových aktiv se od roku 2010 pohybuje nad doporučenou hodnotou 10 %, což je příznivé. Dle tohoto ukazatele podnik využívá svá aktiva efektivně. Nízká hodnota v roce 2009 nastala díky snížení hospodářského výsledku.

Vývoj ukazatele ROE je stejný jako u dvou předchozích ukazatelů. Nejlepšího výsledku podnik dosáhl v roce 2010, kdy na jednu korunu vloženou do podniku vlastníky připadlo 11,37 haléřů čistého zisku.

Rentabilita tržeb vykazovala za období 2009-2011 růst a poté následoval pokles. Nejlepší výsledek byl v roce 2011, protože na jednu korunu tržeb připadlo 13,86 haléřů čistého zisku a nejnižší v roce 2009, kdy připadlo 7,64 haléřů zisku.

Tabulka 14 : Ukazatele rentability konkurenčních podniků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability	SOLEA CZ			BÖHM PLAST-TECHNIK a.s.		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
ROI	9,29 %	3,01 %	2,83 %	0,57 %	0,10 %	3,85 %
ROA	9,29 %	3,01 %	2,83 %	0,80 %	0,30 %	4,73 %
ROE	14,77 %	4,53 %	4,40 %	3,36 %	0,66 %	32,53 %
ROS	6,26 %	2,71 %	2,21 %	0,22 %	0,04 %	1,47 %

Podniky SOLEA CZ i BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. mají také kolísavý vývoj u ukazatele ROI. Nejnížší hodnoty zaznamenáváme u podniku BÖHM PLAST-TECHNIK a.s., kdy se hodnoty pohybují okolo nuly, je to díky nízké hodnotě výsledku hospodaření.

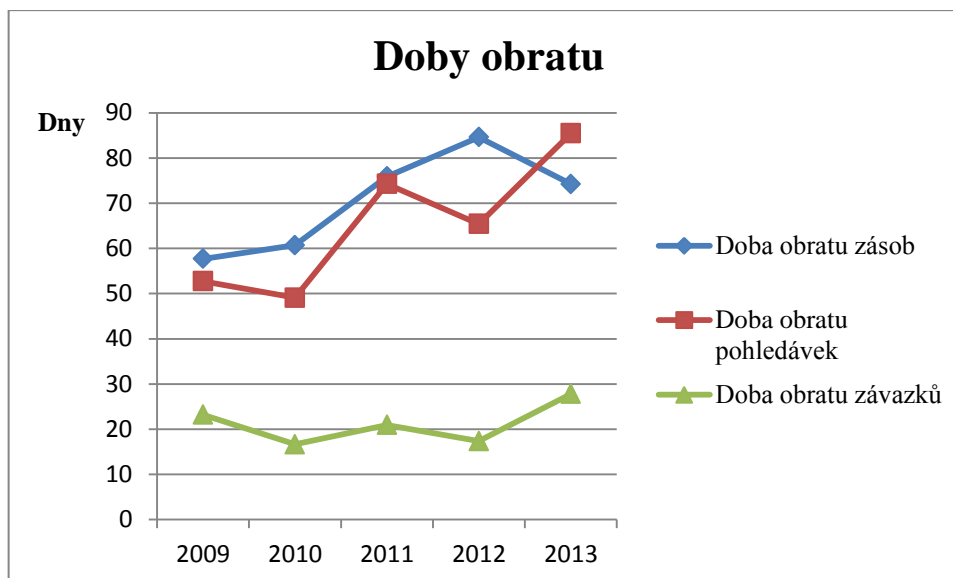
Vysokou hodnotu ukazatele ROE měl podnik BÖHM PLAST-TECHNIK a.s., kdy na jednu korunu vloženou do podniku připadlo 32,53 haléřů zisku v roce 2013 a SOLEA CZ v roce 2011, kdy na jednu korunu vloženou do podniku připadlo 14,77 haléřů čistého zisku. Ovšem v ostatních letech jsou výsledky ukazatelů poměrně nízké. Společnost Isolit-Bravo, spol. s.r.o. vykazuje relativně stálý vývoj.

U rentability tržeb si nejlépe vede naše sledovaná společnost. Konkurenční podniky mají nízké hodnoty u tohoto ukazatele, krom roku 2011 u podniku SOLEA CZ. V tomto roce na jednu korunu tržeb připadlo 6,26 haléřů čistého zisku.

Ukazatele aktivity

Tabulka 15 : Ukazatele aktivity v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv [krát]	0,88	0,85	0,66	0,62	0,64
Obrat DM [krát]	4,79	5,20	4,94	5,19	4,63
Doba obratu zásob [dny]	57,70	60,73	75,91	84,62	74,25
Doba obratu pohledávek [dny]	52,73	49,10	74,29	65,44	85,46
Doba obratu závazků [dny]	23,21	16,64	20,92	17,37	27,82



Graf 1 : Vývoj dob obratu za období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doporučená hodnota obratu celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 1,6-3. V našem případě se hodnoty pohybují pod hodnotou 1, což vyjadřuje dostatek aktiv, ale podnik svá aktiva nevyužívá efektivně. Po celé sledované období se celková aktiva neobrátily v tržbách ani jednou.

Vývoj obratu dlouhodobého majetku měl kolísavý vývoj. Podle literatury by měla být hodnota vyšší než 1, což náš podnik splňuje. Dlouhodobý majetek měl hodnotu okolo pěti, což znamená, že se za jedno účetní období obrátil v tržby asi pětkrát.

Doba obratu zásob měla do roku 2012 rostoucí vývoj a v roce 2013 mírně klesla. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2012, kdy byly zásoby v podniku vázány skoro 85 dnů. Nejpriznivější stav nastal dle tabulky v roce 2009, kdy byly zásoby vázány 57 dnů. Podnik snižoval objem zásob.

Doba obratu pohledávek měla opět kolísavý vývoj, kdy nejpriznivější stav byl v roce 2010 a naopak nejvyšší nárůst sledujeme v roce 2013, jelikož doba obratu byla až 85 dnů. Udává to, že podnik čekal 85 dnů, než dostal zaplacen od odběratelů. Podnik bude muset více dohlížet na dobu splatnosti vydaných faktur a odběratelé by měli začít plnit své závazky včas.

U doby obratu závazků hodnotíme negativně, že jsou hodnoty nižší než u doby obratu pohledávek, jelikož by měla doba obratu závazků být delší než pohledávek. Podnik se snaží

své závazky uhradit, co nejdříve. Podnik uhradil své závazky nejdéle v roce 2013 a to do 27 dnů.

Tabulka 16 : Ukazatele aktivity konkurenčních podniků (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele aktivity	SOLEA CZ			BÖHM PLAST-TECHNIK a.s.		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv [krát]	1,48	1,16	1,29	2,62	2,15	2,61
Obrat DM [krát]	4,29	3,24	4,15	8,31	7,58	10,45
Doba obratu zásob [dny]	21,19	31,83	19,20	46,61	51,61	50,85
Doba obratu pohledávek [dny]	56,91	56,20	56,36	43,43	62,19	37,90
Doba obratu závazků [dny]	9,49	10,17	20,61	40,09	43,59	59,15

Obrat u celkových aktiv u obou konkurenčních podniků se pohybuje v doporučeném rozmezí. Tzn., podniky mají dostatek aktiv a využívají je efektivně.

Hodnoty obratu dlouhodobého majetku jsou vyšší než 1, což je pro oba podniky příznivé. Nejvyšší hodnotu ze tří sledovaných měl podnik BÖHM PLAST-TECHNIK a.s., kdy v roce 2013 se dlouhodobý majetek obrátil v tržby asi desetkrát.

Nejlépe řízeny zásoby má dle předchozího grafu podnik SOLEA CZ, jelikož dobu obratu má nejnižší. V roce 2013 tato společnost zaznamenala dobu obratu přibližně 19 dní. Podnik BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. má také vysoké hodnoty jako sledovaná společnost.

Doba obratu pohledávek převyšuje ve sledovaných obdobích dobu obratu pohledávek u všech třech podniků, ovšem v roce 2013 podnik BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. měl dobu obratu pohledávek kratší než dobu obratu závazků, což hodnotíme kladně. Podniky by se měly zaměřovat na řízení pohledávek, aby se časem nedostaly do finančních problémů.

Provozní ukazatele

Tabulka 17 : Provozní ukazatele v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Provozní ukazatele	2009	2010	2011	2012	2013
Mzdová produktivita [Kč]	9,48	8,65	7,52	7,60	9,02
Produktivita práce z přidané hodnoty [v tis. Kč]	605,20	658,21	597,12	749,39	856,20
Nákladovost výnosů [Kč]	0,93	0,89	0,88	0,88	0,90

Mzdová produktivita má do roku 2012 klesající tendenci, jak je možno vidět z výše uvedené tabulky, protože se mzdové náklady zvyšovaly více než výnosy. V roce 2013 nastal růst, kdy se zvýšily tržby oproti mzdám. V roce 2009 byla produktivita mezd nejvyšší, kdy 9,48 Kč výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd.

Produktivita práce z přidané hodnoty měla v roce 2009 a 2010 vzrůstající tendenci, což považujeme za pozitivní trend, v roce 2011 hodnota klesla. Bylo to zapříčiněno nižší hodnotou přidané hodnoty i počtem zaměstnanců. Od roku 2012 opět zaznamenáváme růst. V roce 2012 na jednoho zaměstnance připadá 856,20 tis. Kč přidané hodnoty.

Do roku 2011 nákladovost výnosů měla klesající tendenci a to hodnotíme kladně. V roce 2012 byla hodnota stejná a v roce 2013 se opět zvýšila. Nejlépe na tom byl podnik v letech 2011 a 2012, kdy bylo zatížení výnosů 88 %.

2.3.4 Analýza cash flow

Tabulka 18 : Analýza cash flow v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele na bázi cash flow	2009	2010	2011	2012	2013
Obratová rentabilita [%]	24,08 %	9,33 %	16,27 %	19,14 %	17,29 %
Stupeň oddlužení [%]	77,82 %	42,37 %	55,76 %	69,79 %	44,48 %
Stupeň samofinancování investic	11407,16	4404,56	6508,17	7870,5	1714,19
Finanční využití vlastního kapitálu [%]	25,93 %	8,71 %	11,88 %	13,14 %	13,26 %

Z ukazatele obrátové rentability se dozvídáme, že podnik je schopen vytvářet ze svého obrátu finanční přebytky. Podnik může efektivně využít tyto finanční přebytky např. k investování.

Podnik má dostatek vlastních finančních zdrojů a může své investice pokrývat z nich, tudíž nepotřebuje k tomu žádné externí zdroje financování.

Finanční využití vlastního kapitálu nám říká, že podnik má vnitřní potenciál. Nejvyšší hodnota byla v roce 2009, a znamená to, že 25,93 haléřů cash flow z provozní činnosti připadá na 1 Kč vlastního kapitálu.

2.3.5 Analýza soustav ukazatelů

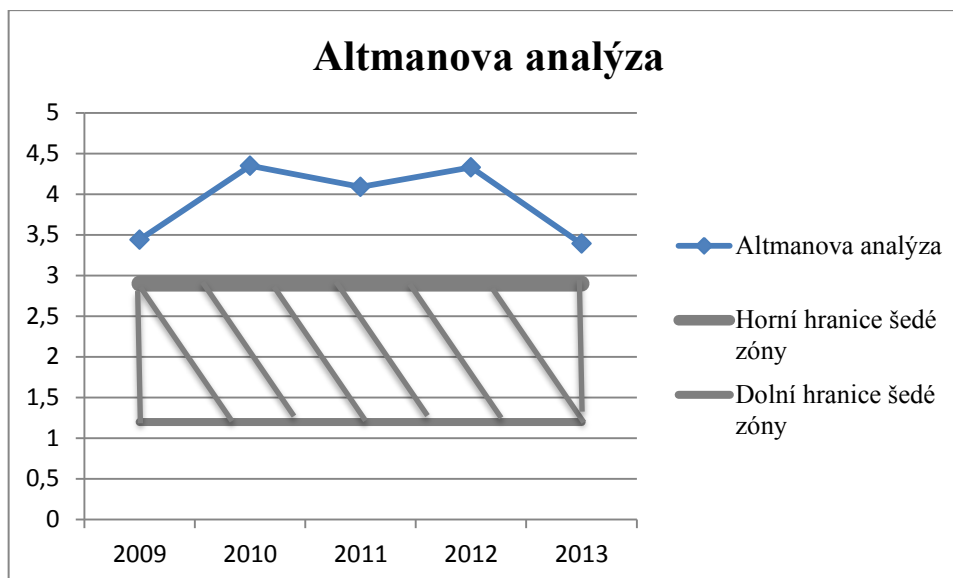
Tyto ukazatele nejlépe komplexně zhodnocují finanční situaci podniku, provádí závěr o tom, zda je podnik před bankrotem nebo prosperuje.

Altmanova analýza

Tabulka 19 : Altmanova analýza v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
Altmanova analýza	3,44	4,35	4,09	4,33	3,39
X1	0,067	0,094	0,091	0,084	0,070
X2	0,879	0,850	0,618	0,616	0,644
X3	3,001	4,863	4,693	5,312	3,355
X4	0,666	0,721	0,719	0,748	0,681
X5	0,734	0,785	0,790	0,818	0,777

Podnik má ve všech sledovaných letech hodnoty vyšší než 2,9, což je velice příznivé a značí to prosperitu podniku. Díky tomu víme, že je podnik finančně zdravý a nehrozí mu bankrot.



Graf 2 : Altmanova analýza za období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Index IN05

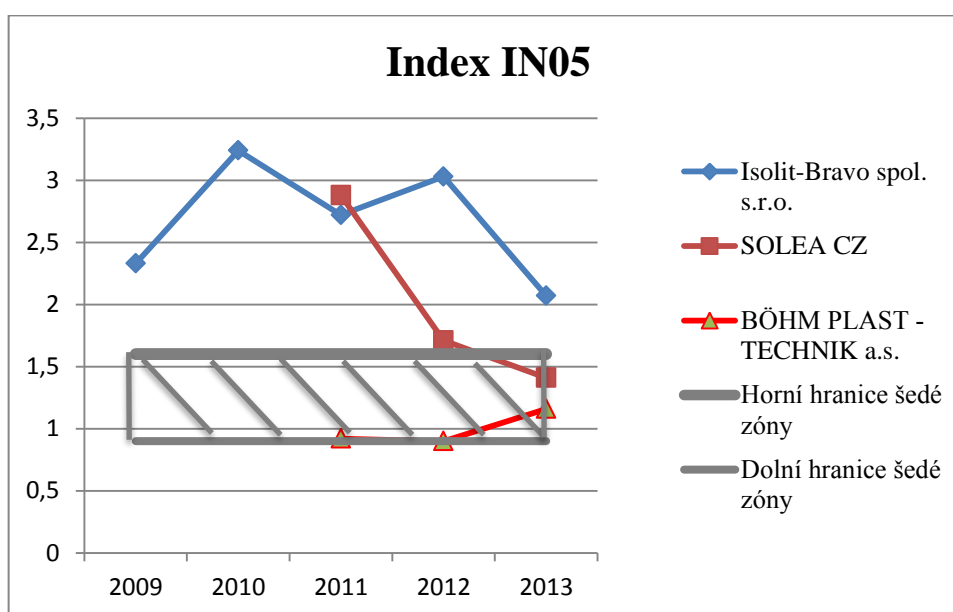
Tabulka 20 : Index IN05 v období 2009-2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	2013
Index IN05	2,33	3,24	2,72	3,03	2,07
X1	4,048	5,908	5,752	6,359	4,444
X2	9	9	9	9	0
X3	0,085	0,111	0,111	0,103	0,102
X4	0,883	0,894	0,729	0,671	0,720
X5	10,002	16,270	11,369	14,337	10,371

Podnik má ve všech sledovaných letech hodnoty vyšší než 1,6, což je velice příznivé a značí to prosperitu podniku. Podnik s pravděpodobností 92 % nebankrotuje a s pravděpodobností 95 % bude tvořit hodnotu. V roce 2013 byla hodnota indexu IN05 nejnižší, ale to bylo zapříčiněno nulovými nákladovými úroky, které se do výpočtu nezahrnují.

Tabulka 21 : Index IN05 konkurenčních podniků (Zdroj: Vlastní zpracování)

	SOLEA CZ			BÖHM PLAST-TECHNIK a.s.		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Index IN05	2,88	1,71	1,41	0,93	0,82	1,16
X1	3,019	3,326	2,801	1,208	1,179	1,135
X2	8,930	4,018	5,137	0,685	0,213	3,756
X3	0,083	0,030	0,030	0,001	0,000	0,047
X4	1,514	1,323	1,672	2,697	2,201	2,642
X5	16,508	8,052	4,112	1,897	2,023	1,394



Graf 3 : Index IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Dle předešlé tabulky a grafu je zřejmé, že sledovaný podnik je na tom nejlépe. Podnik SOLEA CZ se v období 2011 a 2012 nachází nad horní hranicí šedé zóny, což značí prosperitu podniku, ovšem v roce 2013 se dostává pod horní hranici šedé zóny. Pokud by se hodnota indexu ještě dále snižovala, mohlo by dojít k finančním problémům podniku. Podnik BÖHM PLAST-TECHNIK a.s. se pohybuje na spodní hranici šedé zóny, to znamená hrozbu bankrotu podniku. V roce 2013 hodnota tohoto ukazatele vzrostla.

2.4 Souhrnné hodnocení finanční analýzy

Díky provedení finanční analýzy se zjistila řada skutečností, které jsou důležité pro řídicí management firmy.

Horizontální analýza

Provedením finanční analýzy byl zaznamenán u dlouhodobého majetku skokový růst v období 2012-2013, což bylo zapříčiněno nákupem nových strojů a zařízení za necelých 79 mil. Kč, tyto stroje a zařízení podnik potřebuje pro svoji výrobu.

Cizí kapitál v roce 2010 byl nižší oproti roku 2009 o 91 mil. Kč, protože poklesly rezervy na opravu hmotného majetku, ostatní rezervy a závazky z obchodních vztahů. Nejvyšší změna cizího kapitálu nastala v roce 2013, jelikož celkové rezervy vzrostly o 98 mil. Kč. Rezervy jsou tvořeny na opravy hmotného majetku, na kurzové ztráty, ostatní rezervy na znalost zaměstnanců a na reklamace.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vykazoval kolísavý vývoj. Nejvyšší nárůst v roce 2013, kdy byl nárůst o 22,30 %. Nejvíce to zaznamenala divize lisovna, kde bylo navýšení lisování pro automobilový průmysl a elektrotechnický průmysl. V divizi montáž byl zaveden nový výrobek Motúčko.

Vertikální analýza

U celkových aktiv tvoří největší část oběžná aktiva a to až 80 %, tudíž dlouhodobý majetek asi 20 % celkových aktiv.

Celková pasiva jsou převážně tvořena vlastním kapitálem a to až z 80 %, cizí kapitál tedy asi 20 %. Nejvýznamnějšími položkami cizího kapitálu jsou rezervy, dlouhodobé závazky a krátkodobé závazky.

Rozdílové ukazatele

Ukazatel ČPK vykazuje vysoké hodnoty, což značí, že je podnik velmi likvidní a má dobré finanční zázemí. Po výpočtu podílu ČPK na celkových aktivech je zjištěno nevhodné využívání kapitálu. Podnik má dostatek finančních prostředků pro úhradu závazků.

Poměrové ukazatele

Ukazatele likvidity – velmi vysoké hodnoty běžné likvidity značí bezpečnost společnosti, ale nehospodárnost se svými aktivy. Pohotová likvidita měla kolísavý charakter, ale vždy vyšší hodnotu než 1, což je příznivé. Krátkodobým finančním majetkem pokryje podnik své závazky.

Ukazatele zadluženosti – díky těmto ukazatelům bylo zjištěno, že společnost má dostatek vlastního kapitálu, protože koeficient samofinancování má přes 70 %.

Ukazatele rentability – značí neefektivní využívání kapitálu.

Ukazatele aktivity – Obrat celkových aktiv se po celé sledované období pohyboval pod hodnotou 1. To vyjadřuje dostatek aktiv, ale nejsou využity efektivně. Doba obratu zásob měla nejpříznivější stav v roce 2009, kdy se zásoby byly v podniku drženy 57 dnů do jejich spotřeby. Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, což není příliš příznivé, mělo by to být naopak. Podnik v roce 2013 má nejnižší dobu obratu u závazků a to 27 dnů a zároveň nejdelší dobu obratu pohledávek, 85 dnů.

Provozní ukazatele – Mzdová produktivita má klesající tendenci v letech 2009 až 2012. Zapříčiněno je to zvyšováním mzdových nákladů oproti výnosům. V roce 2009 nejvyšší hodnota, kdy na 9,48 Kč výnosů připadá 1 Kč vyplacených mezd. Pozitivní trend v letech 2009 a 2010 je u produktivity práce.

Analýza cash flow

Obratová rentabilita vypovídá o schopnosti podniku vytvářet ze svého obratu finanční přebytky. Stupeň oddlužení vyjadřuje dostatek vlastních finančních zdrojů pro dosažení svých závazků. Podnik kryje své investice vlastním kapitálem a nepotřebuje externí financování.

Analýza soustav ukazatelů

Z Altmanovy analýzy i indexu IN05 byla zjištěna prosperita podniku. Podnik je finančně zdravý a ani zdaleka se nepřibližuje k bankrotu.

2.5 Analýza silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb

Tabulka 22 : Analýza silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb (Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Zaměření podniku na řadu oborů působení	Zákazníci a dodavatelé neplatí včas
Dovoz z Japonska – následný prodej výrobků	Mezi zaměstnanci jsou jazykové bariéry
Výborný tým manažerů, kteří sledují situaci na trhu	Tlak na pracovníky
Vysoké mzdy pro nově příchozí zaměstnance	Problém se získáváním kvalifikovaných zaměstnanců
Vyspělé technologie výroby	
Cenné certifikáty a ocenění	
Spolupráce s řadou výrobců	
Zkušenosti v oblasti výroby a technologií	
Příležitosti	Hrozby
Spolupráce s novými výrobci	S nárůstem prodeje může přijít i zvýšení reklamace
Výroba v nových podnikových sférách	Výrobní zdroje by se mohly zdražit
Vstup na nové trhy	Se stavbou nových prostor mohou přijít omezení
Stavba nových prostor pro další výrobu a sklady	Vznik nové technologie – nemusí být účinná
Vznik nové technologie	Navyšování cen od dodavatelů
Přijetí nových zákazníků	Posilování koruny vůči euru
Čerpání dotací z EU	Přírodní katastrofy – podnik se nachází v blízkosti řeky

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Podle zhodnocení finanční situace podniku nebyly zjištěny žádné podstatné problémy, které by mohly ohrozit budoucnost a existenci společnosti Isolit-Bravo, spol. s r. o. Podnik si vede velmi dobře ve všech sledovaných obdobích. Podnik má významné postavení na trhu, především zásluhou dobré schopnosti managementu a dokáže se včas rozhodovat o podnikové strategii. Příkladem byla krize v roce 2008, kdy podnik vyráběl různé plastové krabičky a jiné výrobky, pro firmu IKEA. To ovšem nebylo výhodné, protože výroba stála mnoho peněz, avšak výnos z toho byl minimální. Proto se společnost rozhodla včas, tuto výrobu zastavit a zaměřit se na něco nového, což bylo pro podnik přínosem. Altmanovo Z-Score a index IN05 potvrzuje, že si podnik vede velmi dobře a ani z daleka se nepřibližuje bankrotu, ba naopak značí prosperitu společnosti.

Z finanční analýzy jsme zjistili, že má podnik vysoké hodnoty u doby obratu zásob a doby obratu pohledávek z obchodního styku a dále vysoké hodnoty ukazatelů likvidity, u ukazatelů rentability, obratu celkových aktiv, to znamená neefektivní využívání svých aktiv. Pro každý podnik je také důležité maximalizovat svůj zisk.

3.1 Řízení zásob

Z výsledků finanční analýzy byl zjištěn problém u likvidity a doby obratu zásob. Podnik je schopen splácet své závazky, ale ukazatele likvidity stejně jako doba obratu zásob poukazují na velký objem zásob. Může se jednat o tzv. „mrtvé“ zásoby, čili zásoby, které podnik potřeboval k předešlé výrobě, která již skončila a už je dále nepotřebuje. Dále se podnik snaží uspokojovat poptávky svých odběratelů, co možná nejrychleji, proto na svém skladě udržuje poměrně velké množství zásob, což vede k vysoké hodnotě ukazatelů likvidity. Ke snížení ukazatele likvidity, je ve snížení stavu skladových zásob

V současné době si podnik sám uvědomuje základní opatření, které souvisí s řízením zásob:

- Stanovení zásob, které se budou skladovat a místo skladování – podnik má své sklady, které využívá pro skladování materiálu, nedokončené výroby, atd.

- Udržování zásob v takové výši, aby byla uspokojena potřeba zákazníků – dle ukazatele doby obratu zásob, je vidět, že podnik udržuje na skladě příliš mnoho zásob po určitou dobu. Měl by si uvědomit, že příliš mnoho zásob může snižovat hospodářský výsledek, protože s nadbytečným skladováním souvisejí i větší výdaje.
- Neustále udržovat nabídku na stanovené úrovni – podnik by měl mít takové množství zásob na skladě, aby uspokojil potřebu zákazníka a nechybělo ve výrobě, ale zároveň nebylo přebytečné množství.
- Stanovit čas objednávky – pracovníci starající se o objednávání materiálu a řízení zásob musí vědět, kdy nejvíce je třeba objednat.
- Stanovit kolik objednat – nutnost dokázat určit, jaké množství objednat.

Společnost si na skladě udržuje pojistnou zásobu. Je to nezbytné u některých druhů materiálu, jedná se především o materiál, který je potřeba neustále a kde je dlouhá dodací doba u dodavatele. Na lisovně jsou to granuláty a materiály na výrobu plastů, aby se neohrozila výroba např. v automobilovém průmyslu. Kdyby totiž nebylo dostatečné množství určitého materiálu na skladě, mohla by být ohrožena i výroba v jiných firmách při nedodání plastů. Dále např. na montáži při výrobě Motúčka je také potřeba mít na skladě určité minimální množství jedná se např. o motory, přídatná kola, rámy, korby, různé druhy pomocného materiálu, aby se neohrozila výroba.

Důležité je, aby se společnost snažila udržovat zásoby na skladě, co nejnižší a to hlavně ke konci roku. K tomu, aby podnik nemusel držet velké množství zásob na skladě, by se měl pokusit vyjednat rychlejší dodání zboží u svého dodavatele. Další možností je odprodání části svých zásob. U odprodání zásob musí podnik zjistit, zda se dají tyto zásoby prodat, a byl by o ně zájem. Nutná je informovanost zákazníků, určitá forma reklamy, např. na internetových stránkách podniku, nebo by obchodní zástupci podniku mohli tyto zásoby nabízet osobně. Důležité je, aby toto odprodání bylo v co nejkratším čase.

Při inventarizaci je nutné vyřadit zásoby, které jsou pro podnik zbytečné, nemůže je dále ani prodat. Podnik by měl přemýšlet nad jejich likvidací zničením. Likvidace musí probíhat v souladu s vnitropodnikovými předpisy.

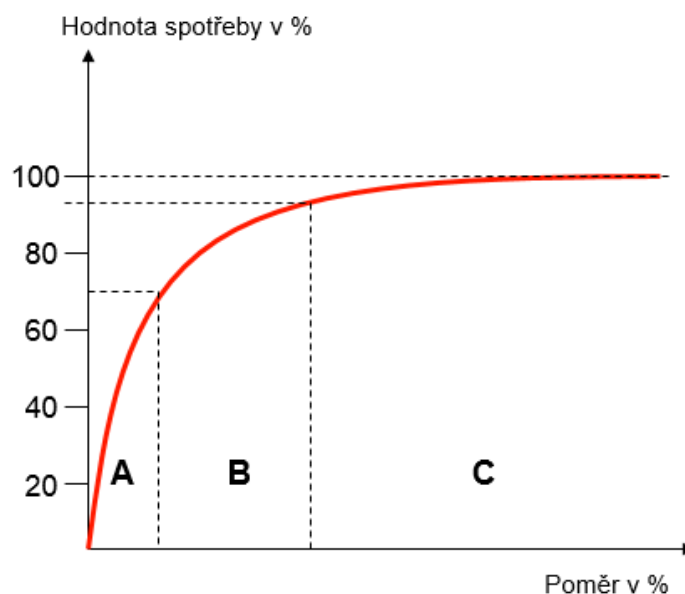
Stav zásob, které podnik běžně potřebuje, musí být aktualizován. Vedoucí pracovník musí dohlížet na to, aby byly udržovány minimální přijatelné zásoby. Jelikož má podnik divizionální strukturu má každá divize vedoucího, který se stará o zásobování, jelikož jsou zde rozdílné potřeby materiálu pro výrobu. Společnost musí sledovat zásoby, které leží na skladě bez známek pohybu, protože pak nejsou využívány efektivně a zbytečně zabírají místo, pro ty, které podnik využije spíše. Podnik by měl sledovat tyto zásoby alespoň jednou za půl roku vedoucím zásobování. Pokud zásoby leží na skladě déle než půl roku, měl by podnik přemýšlet o využití ve výrobě nebo jejich odprodeji. Řízení zásob by měla společnost věnovat dostatečnou pozornost.

Podnik sám ví, že má problémy s řízením zásob a snaží se tomuto problému předcházet. Pro oceňování zásob začal využívat metody FIFO, což znamená, první do skladu, první ze skladu.

Dále v minulých letech nakoupil čtečky čárových kódů, které jsou dobré pro správnou orientaci. Propojením čtečky čárových kódů se softwarem skladu lze určit přesnou polohu zásob na skladě a jejich dostupné množství. Při pracování s těmito čtečkami a propojenými softwary si však podnik musí dávat pozor, aby pracovníci pracovali správně a nedělali chyby. Pro nově příchozí zaměstnance, kteří budou s čtečkami pracovat, by měli být připravovány určitá školení, kde se naučí správnému zacházení a dostanou zde odborné rady.

Existují různé metody řízení zásob a také informační systémy, které se zabývají problematikou zásob. Podnik by si měl vybrat některý informační systém pro řízení zásob a ten by měl využívat. Díky těmto softwarům může dojít ke snížení zásob na skladě, a to povede ke snížení doby obratu zásob. Podnik má dostatek volných finančních prostředků, tudíž si myslím, že sice by vynaložil investici.

Pro zrychlení doby obratu zásob by podnik mohl využít takzvané analýzy ABC. Analýza vychází z Paretova pravidla, které tvrdí, že 80 % důsledků způsobuje 20 % příčin.



Obrázek 8 : Analýza ABC dle spotřeby (Zdroj: http://www.lean-fabrika.cz/literatura/terminologie/analiza-skladovych-zasob#.VW1-us_tlVI)

Pro podnik je důležité soustředit se na omezené množství položek, aby podnik efektivněji řídil své zásoby. Položky dělíme dle typu na A, B, C:

- Položky typu A – tyto položky mají největší podíl na obratu společnosti. Jedná se o položky, které firma musí objednávat v kratších časových intervalech a nezbytná je především kontrola těchto položek, protože podnik je využívá denně pro svoji výrobu. Především by se mohlo jednat o materiál pro lisování plastových výlisků, a dále formy, čekající k dalšímu prodeji.
- Položky typu B – jedná se o méně důležité položky, ovšem měl by k nim být stejný přístup jako k položkám A. Objednávají se méně často a v menším množství. Konkrétně se jedná o materiál na pokovení některých plastových výlisků.
- Položky typu C – nevýznamné položky – naskladňovány jsou jednorázově v takovém množství, aby podnik neměl v budoucnu moc práce. Konkrétně se jedná o železné profily, které podnik potřebuje pro svůj provoz.

V případě praktické aplikace, kdy si podnik rozdělí zásoby do těchto tří skupin a propočítá si tuto analýzu, dozví se, na jakou skupinu zásob se má zaměřit. U nejdůležitější skupiny A by podnik mohl pomocí některých vzorců, zjistit optimální objednávací množství pro jednotlivé dodávky, díky tomuto výpočtu by měl větší přehled o stavu zásob a zlepšilo by se samotné řízení zásob. Stejný postup by mohl být využit i

pro řízení skupiny B. Zde však není nutné udržovat tak vysokou zásobu jako u předešlé skupiny. Skupina C není pro podnik tolik důležitá. Objevují se zde položky, které jsou využívány jen výjimečně.

3.2 Řízení pohledávek

Podnik má problém v dlouhé době splácení pohledávek, které jsou u odběratelů společnosti až 85 dní, vypovídá o tom doba obratu pohledávek, které jsou vyšší než doba obratu závazků a to není pro společnost příznivé. Po konzultaci v podniku jsem zjistila, že tak dlouhá doba obratu pohledávek může být zapříčiněna zápočty pohledávek a závazků, které podnik má s některými odběrateli. Další příčinou může být i dlouhá doba placení faktur za formy, které podnik vyrábí. Tyto faktury jsou zaplacené až po skončení výroby objednané formy, tzn. že faktura dlouhá čeká na zaplacení.

Podnik by se měl chránit před vysokým podílem neuhrazených faktur, ve kterých má vázané prostředky. Nejdůležitějším úkolem řízení pohledávek je minimalizace podílu nedobytných pohledávek, které představují možné riziko ztráty pro podnik.

Dále si společnost musí rozdělit odběratele na spolehlivé, méně spolehlivé, nespolehliví a velmi problémoví odběratelé.

Spolehlivý odběratel – jedná se o ty odběratele, kteří platí své závazky ve lhůtě splatnosti. Nejdůležitější pro podnik jsou spolehliví odběratelé, jejichž pohledávky mají pro podnik velký význam, by mohlo být nabízeno skonto. Těmto odběratelům může podnik nabídnout slevu formou skonta, viz níže.

Méně spolehlivý odběratel – u těchto odběratelů mohou někdy nastat platební problémy po lhůtě splatnosti. Těmto odběratelům by mohlo být též nabízeno skonto, kdy je to pro takového odběratele motivace. Pokud se zjistí, že podnik má čím dál častěji problémy se zaplacením, může po něm požadovat platbu záloh.

Nespolehlivý odběratel – jedná se o odběratele, kteří mají časté problémy se splácením svých závazků. Platí velmi často po splatnosti nebo nezplatí vůbec, což je pro podnik nevhodné, proto je nezbytné stanovit podmínky v kupní smlouvě. U nespolehlivých odběratelů vyžadovat platbu záloh, a následně zaslat zboží. Nezbytné je upomínání těchto odběratelů, např. telefonicky, elektronickou poštou, atd.

Velmi nespolehlivý odběratel – odběratelé, kteří jsou platebně neschopní. Tito odběratelé nezaplatí vůbec a nelze na nich vymáhat pohledávky ani na několikátý pokus a s podnikem nekomunikují. Podnik by se měl rozhodnout o další spolupráci s těmito odběrateli. Při neuhrazení pohledávky podnik ztrácí přímé náklady vynaložené na pořízení, přichází o marži a zisk.

Odběratele lze dále rozdělit na odběratele, jejichž pohledávky jsou pohledávky malého, středního a velkého významu, které se odvíjí od velikosti objednávky:

- pohledávky malého významu – jedná se především o malé odběratele (soukromé osoby) – jedná se zejména o odběratele na firemních prodejnách
- pohledávky středního významu – jedná se o nepravidelné nebo jednorázové zakázky
- pohledávky velkého významu – především pravidelní odběratelé, v případě sledovaného podniku se jedná o odběratele z automobilového průmyslu a podílí se největší částí na celkových pohledávkách.

Podnik by si měl určit postup vymáhání pohledávek u nespolehlivých a velmi nespolehlivých odběratelů:

- 1) Vést seznam odběratelů s pohledávkami po splatnosti a postupně ho aktualizovat.
- 2) Po 3 pracovních dnech po splatnosti pohledávky, telefonické kontaktování odběratele a poptat se, jaký je důvod nezaplacení, např. jedná se o reklamaci zboží.
- 3) Po týdnu telefonické upomínky.
- 4) Po dvou týdnech zaslat první upomínku a po 14 dnech následně druhou upomínku.
- 5) Je-li prodleva po měsíci od doby splatnosti, navrhnout, telefonicky vyjednat a následně zaslat splátkový kalendář s dopisem o uznání dluhu.
- 6) Snažit se pravidelně telefonicky obvolávat dlužníky a přimět je k zaplacení.
- 7) Následná penalizace, neuhradí-li do pěti dnů od doručení upozornění.
- 8) Zasílat dlužníkům vyčíslení penalizační částky jednou za měsíc.
- 9) Max. do dvanácti měsíců od splatnosti faktury zaslat upozornění o tom, že podnik předá pohledávky vymáhací agentuře.

Zavedení sankcí

Sankci vypočteme jako určité procento ze zakázky, kterou odběratel neuhradil včas. Částka sankce se stupňuje dle dnů splatnosti, po které podniku dluží.

Tabulka 23 : Udělení sankcí (Zdroj: Vlastní zpracování)

Dny po splatnosti	Sankce
7-14 dní	5%
15-30 dní	10%
30-60 dní	20 %
60-90 dní	30%
90-120 dní	40%

Pro všechny odběratele by měli být stejné podmínky těchto sankcí a měli by se o nich dozvědět dopředu. Nejlepší je, když si to podnik zahrne do kupní smlouvy.

Zavedení záloh pohledávek

Podniku bych doporučila zavedení platby záloh u pohledávek u odběratelů, kteří jsou méně spolehliví. Pokud už odběratel byl několikrát upomínán, aby uhradil platbu včas. V tomto případě podnik musí vycházet z historických dat.

Tabulka 24 : Platba záloh (Zdroj: Vlastní zpracování)

Dny po splatnosti	Výše platby zálohy
20-30 dní	50 %
30 dní a více	100 %

V případě, že podnik zaplatí 100 % zálohy, doporučila bych také uplatnit skonto ve výši 1,5 %.

Zavedení skonta

Společnost by mohla své odběratele motivovat pomocí zavedení skonta, aby platili své závazky včas. Zaplatí-li odběratel několik dní před splatností fakturu, dostane slevu. Pokud se společnost rozhodne zavést hotovostní slevy, musí si určit časový horizont a

jeho výši. Zavedení skonta má pozitivní vliv na snižování doby obratu pohledávek, dále má příznivý dopad na likviditu společnosti i provozní cash flow.

Skonto je vhodné nabídnout odběratelům, kteří jsou spolehliví, tím jim podnik říká, že si jich váží a dále méně spolehlivým, protože pro tyto odběratele je nabídnutí skonta motivací, stimuluje je k placení včas. Výhodné by to bylo i pro podnik, protože bude mít včas zaplacené pohledávky a bude mít dostatek finančních prostředků.

Tabulka 25 : Zavedení skonta (Zdroj: Vlastní zpracování)

Dny, o které odběratel zaplatil dříve	Skonto
1-5 dní	1 %
5-10 dní	1,5 %
10-15 dní	2 %

Je vhodné vypočítat výhodnost skonta s porovnáním využití krátkodobého bankovního úvěru.

Tabulka 26 : Porovnání skonta s krátkodobým bankovním úvěrem (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výhodnost skonta		Využití krátkodobého bank. úvěru	
Hodnota pohledávky	500 000 Kč	Kr. bank. úvěr	490 000 Kč
Skonto 2 %	10 000 Kč	Úroková sazba 3,3 % p. a. $1/12$ z 3,3 = 0,275 % p. m.	1 347,5 Kč

Splatnost faktury je stanovena na 30 dní. Podnik inkasuje peníze 15 dní před splatností díky skontu. Zaplatí měsíčně 10 000 Kč, což je pro podnik dodatečný náklad. Pokud by využil krátkodobého bankovního úvěru, zaplatí měsíčně 1 347,5 Kč na úrocích. Rozdíl v nákladech je, viz tabulka 26, značný při současných úrokových sazbách, proto je potřeba uvědomit si klady a zápory skonta a úvěrového financování.

Tabulka 27: Výhody a nevýhody skonta (Zdroj: Vlastní zpracování)

Skonto	
Výhody	Nevýhody
Platba vlastními zdroji	Vyšší náklad
Včasná platba od odběratele	Drahý zdroj financování
Rychlejší získání peněz, které podnik použije pro další činnosti.	
Snížení doby splatnosti pohledávek	
Nižší administrativní náklady spojené s evidencí a případným vymáháním	

Tabulka 28 : Výhody a nevýhody krátkodobého bankovního úvěru (Zdroj: Vlastní zpracování)

Krátkodobý bankovní úvěr	
Výhody	Nevýhody
Dostupnost úvěru	Nutnost využití cizího zdroje
Nižší náklad	Zvyšuje se ukazatel zadluženosti
Sníží se daňový náklad	Sníží se zisk

Každý podnik si musí vybrat, co je pro něho důležité, zda si vybere financování drahými vlastními zdroji nebo financování cizími zdroji a s tím spojené riziko.

3.3 Zlepšení efektivnosti aktiv

Z analýzy jsme dále zjistili, že podnik má dostatek aktiv, ale nevyužívá je efektivně. Je-li neefektivně využíváno některé výrobní zařízení, které podnik další dobu nevyžívá nebo je již pro společnost nepotřebné, může toto zařízení prodat. Jestliže nějaké zařízení nebo např. u nástrojárny některé formy, které podnik potřebuje jen někdy, může je pronajímat, tím by byl majetek efektivně využíván.

Prodej nepotřebného výrobního zařízení:

Tabulka 29 : Kalkulace ceny (Zdroj: Vlastní zpracování)

Nepotřebný lis plastů	
Cena stroje bez DPH při nákupu	1 525 000 Kč
Cena stroje s DPH při nákupu	1 845 250 Kč
Prodejní cena opotřebeného lisu	500 000 Kč

V případě prodeje nepotřebného lisu, má podnik k dispozici volný finanční prostředek k další investici a efektivně využije svého majetku.



Obrázek 9 : Nepotřebný lisovací stroj (Zdroj: <http://www.exapro.cz/vstrikovaci-lis-engel-125t-600-125-p31009092/>)

Podnik v následujících letech plánuje výstavbu prostor pro další výrobu a sklady, tím pádem budoucnosti ušetří na nákladech spojených s nájmem nevlastních skladovacích prostor. V rámci stoprocentního využití by mohli své nevyužité skladové prostory dále pronajímat, tím pádem se podnik nebude sám podílet na úhradě energií spojených s provozováním skladu.

ZÁVĚR

Nejdůležitějším úkolem bakalářské práce bylo posoudit finanční situaci společnosti Isolit-Bravo, spol. s.r.o. Díky vypočítání ukazatelů finanční analýzy navrhnout řešení, kterými by se podnik měl řídit.

Díky této práci jsem měla možnost nahlédnout do výkazů společnosti, zhodnotit stav podniku a seznámit se s chodem podniku.

V první kapitole jsem pomocí literatury vytvořila teoretický podklad k pochopení a zpracování praktické části, jelikož je to nezbytné pro finanční analýzu. Popisují zde jednotlivé ukazatele a metody finanční analýzy. Aplikace metod a ukazatelů byla prováděna za sledované období 2009 – 2013.

Na začátku druhé kapitoly charakterizují daný podnik, kde jsou popsány základní údaje o podniku, předmětu podnikání, organizační struktura, aj. Dále jsem využila Porterova modelu pěti sil, kde se zohledňuje stávající konkurence, nová konkurence, vliv zákazníků, vliv dodavatelů a substituční produkty. Na základě výpočtů finanční analýzy bylo zjištěno, že podnik je finančně zdravý. Společnost financuje svoji činnost především drahými vlastními zdroji, tudíž staví na jistotě a bezpečí. Podnik má ovšem problém s vysokou hodnotou u likvidity, což značí neefektivní využívání aktiv, dále příliš dlouhá doba obratu zásob a pohledávek.

Třetí kapitola obsahuje doporučení návrhů, která by podniku měla pomoci při zlepšování finanční situace. Doporučila jsem zlepšení řízení zásob, kdy by podnik mohl využít analýzu ABC. Společnost musí zlepšit řízení pohledávek, např. motivací zákazníků v podobě skonta, kdy odběratelé budou motivováni platit své závazky před dobou splatnosti, zavedením záloh u nespolehlivých odběratelů nebo popř. vymáháním pohledávek. U zlepšení efektivnosti aktiv podniku doporučuji odprodat nepotřebné zařízení, které již dále nevyužívá.

Tyto návrhy by podniku měli pomoci s celkovou finanční situací podniku, kdy by se zvýšili tržby, zkrátila by se doba obratu zásob i pohledávek.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- BÖHM PLAST-TECHNIK A.S. *BÖHM PLAST-TECHNIK a.s.* [online]. © 2014 [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: <http://www.bohmct.cz/>
- ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
- DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001, 256 s. ISBN 80-7179-603-4.
- GRASSOVÁ, Monika a kol., *Analýza podniku v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: BiZBooks, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
- HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013, 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
- ISOLIT-BRAVO, SPOL. S.R.O. *Isolit-Bravo, spol. s.r.o.* [online]. © 2014 [cit. 2015-02-21]. Dostupné z: <http://www.isolit-bravo.cz/>
- ISOLIT-BRAVO, SPOL. S.R.O. *Výroční zpráva*. Jablonné nad Orlicí: Isolit-Bravo, spol. s.r.o., 2013.
- JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: Strategie a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 272 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
- KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
- MRKVIČKA, Josef, Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. Index IN05. In: ČERVINEK, Petr. *Evropské finanční systémy – sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference*. Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005. ISBN 80-210-3753-9.

REŽŇÁKOVÁ, Mária a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra, Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, 121 s. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SOLEA CZ. *Solea CZ* [online]. © 2014 [cit. 2015-05-07]. Dostupné z: <http://solea.cz/>

SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 978-80-726-5027-9.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.

VÁCHAL, Jan, Marek VOCHOZKA a kol. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHAZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOCHOZKA, Marek, Petr MULAČ a kol. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 576 s. ISBN 978-80-247-4372-1.

SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ

Seznam tabulek

Tabulka 1 : Nejpoužívanější kategorie výsledku hospodaření	17
Tabulka 2 : Interpretace výsledků Altmanova modelu	30
Tabulka 3 : Interpretace výsledků indexu IN05.....	31
Tabulka 4 : Přehled o struktuře aktiv a pasiv využitých pro výpočet horizontální analýzy	38
Tabulka 5 : Horizontální analýza rozvahy v období 2009-2013	38
Tabulka 6 : Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v období 2009-2013	40
Tabulka 7 : Vertikální analýza rozvahy v období 2009-2013	41
Tabulka 8 : Analýza rozdílových ukazatelů v období 2009-2013	42
Tabulka 9 : Ukazatele likvidity v období 2009-2013	43
Tabulka 10 : Ukazatele likvidity konkurenčních podniků.....	43
Tabulka 11 : Ukazatele zadluženosti v období 2009-2013.....	44
Tabulka 12 : Ukazatele zadluženosti konkurenčních podniků	45
Tabulka 13 : Ukazatele rentability v období 2009-2013	46
Tabulka 14 : Ukazatele rentability konkurenčních podniků.....	46
Tabulka 15 : Ukazatele aktivity v období 2009-2013.....	47
Tabulka 16 : Ukazatele aktivity konkurenčních podniků	49
Tabulka 17 : Provozní ukazatele v období 2009-2013	50
Tabulka 18 : Analýza cash flow v období 2009-2013	50
Tabulka 19 : Altmanova analýza v období 2009-2013.....	51
Tabulka 20 : Index IN05 v období 2009-2013	52
Tabulka 21 : Index IN05 konkurenčních podniků	53
Tabulka 22 : Analýza silných a slabých stránek podniku a příležitostí a hrozeb	56
Tabulka 23 : Udělení sankcí	63
Tabulka 24 : Platba záloh.....	63
Tabulka 25 : Zavedení skonta	64
Tabulka 26 : Porovnání skonta s krátkodobým bankovním úvěrem	64
Tabulka 27: Výhody a nevýhody skonta	65
Tabulka 28 : Výhody a nevýhody krátkodobého bankovního úvěru	65

Tabulka 29 : Kalkulace ceny	66
-----------------------------------	----

Seznam obrázků

Obrázek 1 : Fáze provedení SWOT analýzy	14
Obrázek 2 : Porterův model pěti sil	15
Obrázek 3 : Členění poměrových ukazatelů	21
Obrázek 4 : Logo podniku	32
Obrázek 5 : Organizační struktura	34
Obrázek 6 : Logo podniku	35
Obrázek 7 : Logo podniku	36
Obrázek 8 : Analýza ABC dle spotřeby.....	60
Obrázek 9 : Nepotřebný lisovací stroj	66

Seznam grafů

Graf 1 : Vývoj dob obratu za období 2009-2013.....	48
Graf 2 : Altmanova analýza za období 2009-2013	52
Graf 3 : Index IN05.....	53

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 : Rozvaha – aktiva v netto hodnotách	I
Příloha 2 : Rozvaha - pasiva	III
Příloha 3 : Výkaz zisku a ztráty	V
Příloha 4 : Přehled o peněžních tocích.....	VIII

Příloha 1 : Rozvaha – aktiva v netto hodnotách

V tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	1 127 369	1 105 442	1 208 588	1 290 933	1 558 685
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	207 045	180 553	161 364	153 186	216 664
Dlouhodobý nehmotný majetek	501	181	108	496	360
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	501	181	108	496	360
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	191 660	169 663	154 876	148 245	210 854
Pozemky	2 540	2 540	2 540	2 540	2 540
Stavby	89 299	86 549	83 771	81 491	76 889
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	96 631	77 252	66 440	58 499	109 859
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 615	2 381	2 083	1 329	1 436
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	574	941	42	4 386	20 130
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	14 884	10 709	6 380	4 445	5 450
Podíly v ovládaných a řízených osobách	14 884	10 709	6 380	4 445	5 450
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	919 642	924 538	1 046 622	1 135 705	1 340 070
Zásoby	158 998	158 470	168 118	187 032	207 033
Materiál	68 402	62 708	74 317	70 020	80 862

Nedokončená výroba a polotovary	45 760	47 890	42 791	51 355	60 954
Výrobky	44 183	47 447	48 730	65 058	64 904
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Zboží	653	425	385	359	313
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	1 895	240	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	159 842	136 912	179 936	159 163	257 387
Pohledávky z obchodních vztahů	145 297	128 135	164 539	144 651	238 296
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	14 249	0	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 272	4 839	6 181	6 950	14 293
Dohadné účty aktivní	-8 303	195	6 491	4 546	1 667
Jiné pohledávky	4 327	3 743	2 725	3 016	3 131
Krátkodobý finanční majetek	600 802	629 156	698 568	789 510	875 650
Peníze	663	621	1 496	620	819
Účty v bankách	554 374	603 536	656 541	748 290	834 231
Krátkodobé cenné papíry a podíly	45 765	24 999	40 531	40 600	40 600
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	682	351	602	2 042	1 951
Náklady příštích období	682	351	602	2 042	19 47
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	4

Příloha 2 : Rozvaha - pasiva

V tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	1 127 369	1 105 442	1 208 588	1 290 933	1 558 685
Vlastní kapitál	835 882	909 919	985 970	1 078 199	1 176 750
Základní kapitál	102	102	102	102	102
Základní kapitál	102	102	102	102	102
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	4 424	5 147	818	-1 117	- 112
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	4 424	5 147	818	-1 117	-112
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn společností	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	4 281	4 659	5064	5 477	5 860
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	11	11	11	11	11
Statutární a ostatní fondy	4 270	4 648	5 053	5 466	5 849
Výsledek hospodaření minulých let	751 268	796 575	869 511	965 485	1 061 237
Nerozdělený zisk minulých let	751 268	796 575	869 511	965 485	1 061 237
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	75 807	103 436	110 475	108 252	109 663
Cizí zdroje	278 503	187 112	210 103	202 993	350 728
Rezervy	172 787	117 478	106 541	113 298	211 284
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	154 968	99 787	86 245	88 021	85 364
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	17 819	17 691	20 296	25 277	125 920
Dlouhodobé závazky	14 062	12 809	11 499	10 480	10 232
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0

Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	14 062	12 809	11 499	10 480	10 232
Krátkodobé závazky	91 654	56 825	92 063	79 215	129 212
Závazky z obchodních vztahů	63 948	43 411	46 329	38 390	77 576
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	7 028	7 551	6 924	6 856	8 028
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 046	4 322	4 182	4 096	4 691
Stát - daňové závazky a dotace	2 914	5 102	4 644	5 112	28 882
Krátkodobé přijaté zálohy	5 521	-12 815	11 652	14 880	9 561
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	8 197	9 254	18 263	9 871	457
Jiné závazky	0	0	0	10	17
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	12 984	8 411	12 515	9 741	31 207
Výdaje příštích období	0	0	0	100	6 301
Výnosy příštích období	12 984	8 411	12 515	9 641	24 906

Příloha 3 : Výkaz zisku a ztráty

V tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	1 876	1 673	1 619	1 459	1 439
Náklady vynaložené na prodané zboží	865	827	1 255	1 158	1 227
Obchodní marže	1 011	846	364	301	212
Výkony	890 204	860 976	707 358	757 007	917 338
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	897 969	848 438	715 089	736 343	900 520
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-9 457	12 006	-8 909	18 127	7 017
Aktivace	1 692	532	1 178	2 537	9 801
Výkonová spotřeba	605 561	570 237	447 376	435 071	544 246
Spotřeba materiálu a energie	476 260	415 832	312 001	333 346	398 357
Služby	129 301	154 405	135 375	101 725	145 889
Přidaná hodnota	285 654	291 585	260 346	322 237	373 304
Osobní náklady	153 793	155 309	157 491	156 594	168 652
Mzdové náklady	113 315	114 213	116 087	115 405	124 438
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	37 178	38 421	338 934	38 763	41 590
Sociální náklady	3 300	2 675	2 470	2 426	2 624
Daně a poplatky	562	1 438	2 549	2 215	2 779
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	44 886	40 843	31 451	27 959	30 380
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	92 128	89 303	80 574	57 937	101 895
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	70	210	689	1 398	2 315
Tržby z prodeje materiálu	92 058	89 093	79 885	56 539	99 580
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	63 790	75 175	66 488	48 971	86 060
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	68	0	9	0	2 143
Prodaný materiál	63 722	75 175	66 479	48 971	83 917
Změna stavu rezerv a oprav. položek v prov. obl.	17 993	-49 371	-14 181	5 461	29 309

Ostatní provozní výnosy	168	0	1 281	949	1 381
Ostatní provozní náklady	5 034	5 831	4 156	4 631	3 294
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	91 892	151 663	94 247	135 292	156 106
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	9 191	11 444	16 371	10 453	2 057
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	9 191	11 444	16 371	10 453	2 057
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	1 092	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	621	277	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0	0	78 285
Výnosové úroky	317	131	104	2 616	5 596
Nákladové úroky	479	237	1	3	0
Ostatní finanční výnosy	71 546	24 906	66 203	46 817	93 253
Ostatní finanční náklady	78 348	55 478	44 640	62 908	19 564
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	2 698	-19 511	38 037	-3 025	3 057
Daň z příjmů za běžnou činnost	19 983	25 972	23 234	25 161	49 228
- splatná	20 881	27 225	24 543	26 181	49 476
- odložená	-898	-1 253	-1 309	-1 020	-248

Výsledek hospodaření za běžnou činnost	74 607	106 180	109 050	107 106	109 935
Mimořádné výnosy	1 200	1 970	1 486	2 161	2 180
Mimořádné náklady	0	4 714	61	1 015	2 452
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	1 200	-2 744	1 425	1 146	-272
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	75 807	103 436	110 475	108 252	109 663
Výsledek hospodaření před zdaněním	95 790	129 408	133 709	133 413	158 891

Příloha 4 : Přehled o peněžních tocích

V tis. Kč	2009	2010	2011	2012	2013
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	447 825	600 802	629 155	698 568	789 510
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	95 750	129 408	133 709	133 413	158 890
Úpravy o nepeněžní operace	87 344	-8 429	19 730	47 889	69 655
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	44 886	40 843	31 451	27 959	30 380
Změna stavu opravných položek, rezerv	14 282	-49 376	-10 937	5 461	29 308
Zisk z prodeje stálých aktiv	28 336	210	-680	1 399	2 315
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	10 453	2 057
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	-162	-106	-104	2 617	5 595
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	183 134	120 979	153 439	181 302	228 545
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	54 409	-15 601	-13 778	-9 654	-52 904
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	22 557	23 260	-43 274	-5 364	-93 554
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-16 998	-39 390	39 145	14 624	60 652
Změna stavu zásob	48 850	529	-9 649	-18 914	-20 002
Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	237 543	105 378	139 661	171 648	175 641
Vyplacené úroky s vyjimkou kapitalizovaných	479	237	-1	3	0
Přijaté úroky	317	-131	105	-2 617	5 595
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-22 803	-26 202	-24 042	-26 220	-25 517

Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	1 200	0	1 424	-1 145	272
Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	216 736	79 282	117 147	141 669	155 991
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-17 517	-18 557	-16 604	-36 227	-57 351
Příjmy z prodeje stálých aktiv	-28 338	-210	680	0	0
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-45 855	-18 767	-15 924	-36 227	-57 351
Peněžní toky z finanční činnosti					
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	0	-1 253	-1 309	0	0
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-17 904	-30 909	-30 500	-14 500	-12 500
Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	-30 909	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	-500	-500	-500
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-17 904	0	-30 000	-14 000	-12 000
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-17 904	-32 162	-31 809	-14 500	-12 500
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	152 977	28 353	69 413	90 942	86 140
Diference	0	0	0	0	0
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	600 802	629 155	698 568	789 510	875 650