VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE Bc. MARCELA KARPÍŠKOVÁ
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.
SUPERVISOR

BRNO 2009

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2008/09
Ústav ekonomiky

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Karpíšková Marcela, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

BREALEY, R. A. – MYERS, S. C.: Teorie a praxe firemních financí. 4. vydání Praha: EAST Publishing, s.r.o. 1999. 971 s. ISBN 80-85605-24-4

KEŘKOVSKÝ, M. – VYKYPĚL, O.: Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9

PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

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

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/09.

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
Fakulta podnikatelská
L.S.

Ing. Martin Slezák
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 25.3.2009

Anotace:

Úkolem této diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti Pilkington Czech, s.r.o., prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Obsahuje návrhy možných řešení zjištěných problémů, které mají vést ke zlepšení finanční situace podniku v budoucích letech.

Annotation:

The objective of this thesis is evaluation of financial health of Pilkington Czech s.r.o. by using chosen methods of financial analysis. It contains concepts of potential solutions of discovered problems, which have to lead in the future to the improvements of financial situation of the company.

Klíčová slova:	**Key words**:
Finanční analýza	Financial analysis
Metody finanční analýzy	Methods of financial analysis
Poměrové ukazatele	Ratio indexes
Rozdílové ukazatele	Diferential ratio
Soustavy ukazatelů	Ratio systems
SWOT analýza	SWOT analysis
Rozvaha	Balance sheet
Výkaz zisků a ztráty	Profit and loss report

Bibliografická citace mé práce

KARPÍŠKOVÁ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009, 70 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci zpracovala samostatně na základě níže uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího diplomové práce.

Poděkování

Tímto chci poděkovat vedoucímu své diplomové práce Ing. Vojtěchu Bartošovi Ph.D. za jeho cenné rady, připomínky, trpělivost a podporu, kterou mi věnoval. Děkuji také finanční ředitelce společnosti Pilkington Czech, Veronice Pecinové za přístup ke všem potřebným informacím, za její rady a čas.

Obsah

Úvod ……9

1 Hodnocení současného stavu problematiky ……11

1.1 Stručná charakteristika firmy ……...11

1.1.1 Historie společnosti ……..13

1.1.2 Základní strategie společnosti ……13

1.1.3 Cíle společnosti ……14

1.1.4 Výrobní program ……15

1.1.5 Systém řízení jakosti ……18

1.2 Formulace cílů vedoucích k řešení problému ……..19

1.3 Analýza současného stavu společnosti ……..19

1.3.1 SWOT analýza ……20

1.3.2 Strategická analýza ……..21

2 Teoretická východiska řešení – nové poznatky z literatury ……..25

2.1 Smysl finanční analýzy ……...25

2.2 Zdroje informací ……27

2.3 Metody finanční analýzy ……29

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů ……..31

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů ……..31

2.3.3 Analýza cash flow ……32

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů ……33

2.3.5 Analýza soustav ukazatelů ……..35

3 Analýza problému a návrh postupu řešení ……37

3.1 Finanční analýza společnosti ……37

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů ……..……37

3.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy ……..37

3.1.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ……...44

3.1.1.3 Vertikální analýza rozvahy ……..48

3.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů ……...54

3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů ……55

3.2 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti ……63

4 Návrhy na zlepšení současné situace ……...65

4.1 Ziskovost ……..65

4.2 Pohledávky ……..66

4.3 Produktivita ……67

Závěr ……..68

Seznam použité literatury ……70

Seznam tabulek …….71

Seznam grafů ……71

Seznam příloh ……...72

ÚVOD

Konkurenční prostředí umožňuje růst firmám, které ovládají nejen svoji podnikatelskou činnost, ale i finanční stránku. Celou řadu metod, jak zhodnotit finanční situaci firmy nabízí finanční analýza, bez níž se v současnosti úspěšná firma neobejde. Při finanční analýze identifikujeme silné stránky související s možným budoucím zhodnocením majetku firmy, ale i slabiny ve finančním zdraví, které by v budoucnu mohly vést k problémům. Finanční zdraví podniku je možné posuzovat na základě schopnosti podniku udržet vlastní existenci a produkovat efekty pro vlastníky ve formě co nejlepších výsledků hospodaření. Nutnou podmínkou finančního zdraví je perspektiva dlouhodobé likvidity a také dostatečně vysoký zisk.

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow). Zahrnuje v sobě hodnocení minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o podniku, jak krátkodobé plánování spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování dlouhodobé související s rozvojem firmy.

Finanční analýza je důležitá pro management, akcionáře (vlastníky), věřitele a další externí uživatele. Akcionáře zajímá především současná výnosnost akcií a její predikce. Banky v důsledku poskytování nezajištěných zdrojů, dodavatele bude zajímat nejen schopnost včas platit fakturu za dodané zboží, ale také možnost trvalých obchodních kontaktů, odběratele bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek, zaměstnance zachování pracovních míst. Každý z uživatelů si musí před zpracováním analýzy formulovat cíl, k němuž chce zpracováním analýzy dospět. Na základě těchto cílů se poté zvolí metoda odpovídající z hlediska časové náročnosti, ale i finanční náročnosti, tedy z pohledu nákladů na její vypracování. Podstatou finanční analýzy je tedy určitá kontrola podniku z pohledu daného uživatele.

Management v krátkém časovém horizontu primárně sleduje platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy je zkoumána zejména struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku. Velmi důležitou položkou je ziskovost neboť management se zcela přirozeně ze svého jednání zpovídá vlastníkům. Důležité je také sledování ukazatele likvidity, který umožňuje rozhodování o realizaci obchodně úvěrové politiky ve vztahu jak k věřitelům, tak i dodavatelům. Vlastníci (nebo také investoři) si finanční analýzou ověřují , zda prostředky, které investovali jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Z hlediska nich je pak základním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti, zajímá je vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Z hlediska bank jako věřitelů je většinou nejdůležitější sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhodobém časovém horizontu. Důležitá je rovněž schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Z hlediska krátkodobých věřitelů uvažujeme o možnosti ověřit si možnost a reálnost plnění uzavřených smluv, tedy platební schopnost a strukturu oběžních aktiv, krátkodobých závazků a samozřejmě také průběh cash flow.

Při provádění finanční analýzy jde především o určení základních vývojových tendencí. Tato úloha je ztížena v důsledku současné finanční krize, která s sebou přináší problémy pro celý podnikatelský sektor. Krize propukla v USA, ale zachvátila i další trhy. Česká republika je proexportně orientovaná, tím pádem citlivá na vývoj v zahraničí. Naši situaci také ovlivní stav celé Evropské unie, s jejímž osudem je naše republika svázána. Dnes už je jisté, že nevídaný ekonomický růst posledních let vystřídá pokles. Hospodářská recese bude snesitelnější pro ty, kteří se zpomalující ekonomice přizpůsobí.

Cílem analýzy je provedení diagnózy finančního hospodaření, odhad silných a slabých stránek, lepší využití výrobních zdrojů, a tím zvyšování celkové efektivnosti analyzovaného podniku. Pro diplomovou práci jsem si vybrala společnost Pilkington Czech, s.r.o., ve které pracuji. Tato analýza je určena především pro finanční managery podniku a pro potencionální obchodní partnery.

1 Hodnocení současného stavu problematiky

1.1 Stručná charakteristika firmy

Datum zápisu:	7. září 1990
Obchodní firma:	**Pilkington Czech spol. s r.o.**
Identifikační číslo:	005 26 002
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	- sklenářské práce - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej - výroba izolačních skel
Jednatel:	Veronika Pecinová
Společníci:	Pilkington International Holdings B.V. Amsterdam Z.O., Schurenberweg 9b, 1105 AP Nizozemské království
Základní kapitál:	4 926 000 Kč

- Je jedním z největších světových výrobců skla a sklářských výrobků pro stavebnictví a automobilový průmysl.
- Založen v roce 1826. Základna ve Spojeném království, s výrobními závody ve 24 zemích na pěti kontinentech.
- V roce 1970 kótován na londýnské burze cenných papírů [PILK].
- Odbyt ve 130 zemích – nejširší celosvětový dosah z výrobců skla.
- Víc než jedna polovina odbytu Skupiny je realizována v Evropě, přibližně třetina v Severní Americe a zbytek zejména v Jižní Americe a Austrálii.
- V celém světě má 25 závodů na výrobu plaveného skla, účast v dalších devíti.
- V celém světě má 25000 zaměstnanců.
- Společně se svými partnery má nejširší geografický dosah a vedoucí pozici na trhu sektorů stavebních a automobilových výrobků.
- Výrobní závody výrobků pro stavebnictví v 19 zemích.
- Uznávaný představitel technologie ve světovém sklářském průmyslu.
- Proces plavení skla, vynalezený Sirem Alastairem Pilkingtonem v roce 1952, je nyní světovým standardem pro výrobu skla vysoké kvality.
- Čelní dodavatel na celosvětový trh základního zařízení (OE) pro automobily. Výrobní a zpracovatelské závody v 16 zemích.
- Celosvětový obor Pilkington Automotive sloužící všem hlavním světovým výrobcům automobilů.
- Vynálezce prvního samočisticího skla s dvojím působením na světě – Pilkington ActivTM. (15)14)

1.1.1 Historie společnosti

Akciová společnost Pilkington je jedním z největších světových výrobců skla a výrobků pro zasklívání pro trh stavebnictví a automobilů s ročním obratem 2,8 miliard Ł (4,3 miliardy EUR), s výrobními závody ve 24 zemích a odbytem ve 130 zemích. Společnost Pilkington byla založena v roce 1826 a v roce 1894 se stala soukromou společností. Tou zůstala do roku 1970, kdy její akcie byly kótovány na londýnské burze cenných papírů. Dnes více než 80 procent odbytu skupiny Pilkington je realizováno mimo Spojené království. Pilkington má hlavní podíly na trhu stavebnictví a automobilových výrobků ve světě. Společně se svými partnery má Skupina nejširší geografický dosah výrobců skloviny, umožňující reagovat na potřeby zákazníků, jejichž závody jsou stále více celosvětovými. Geograficky více než polovina odbytu Skupiny je realizována v Evropě, přibližně jedna třetina v Severní Americe a zbytek zejména v Jižní Americe a Austrálii. Podniky Skupiny se zaměřují na dva celosvětové podnikatelské obory: obor výrobků pro stavebnictví, dodávající základní skla a skla pro renovace světových staveb, a obor automobilových výrobků, dodávající základní zařízení a náhradní skla a systémy zasklívání pro automobily. Světové ústředí a hlavní útvar vývoje a rozvoje a technické činnosti mají základnu ve Spojeném království. (15)

1.1.2 Základní strategie společnosti

Dosahování zisku vždy bylo důležité pro jakékoli podnikání, ale firemní sociální odpovědnost pokrývající problematiku jako je bezpečnost práce, životní prostředí, podmínky zaměstnání a etické chování je důležitým faktorem při rozhodování o investicích. Společnost se snaží o zvládání vztahů se všemi akcionáři profesionálním, nestranným a odpovědným způsobem. Středem tohoto procesu je Obchodní kodex společnosti Pilkington. Společně se souborem Etický kodex pomáhá každému jasně pochopit co se od něho očekává a poznat, že může být hrdý na společnost, pro kterou pracuje. (15)

KLÍČOVÉ FAKTORY KODEXU SPOLEČNOSTI PILKINGTON

- Bezpečnost práce;
- Odpovědnost vůči životnímu prostředí;
- Působení v rámci zákona;
- Kulturní a etická odpovědnost;
- Lidská práva a normy zaměstnání;
- Vyhýbání se střetům zájmů;
- Předpisy týkající se darů, náklonností a plateb;
- Vztahy se zákazníky, dodavateli, obchodními partnery a konkurenty;
- Uchování přesných a úplných záznamů;
- Vztahy s obcí;
- Ochrana osobních a důvěrných informací;
- Odpovědnosti jednotlivců.

1.1.3 Cíle společnosti

Pilkington je společnost založená na technologické inovaci plochého skla. V celé své minulosti byla Skupina Pilkington na čele technologie; příklady inovace společnosti Pilkington zahrnují vynález a využití procesu plochého skla a uvedení nových výrobků jako je samočisticí sklo Pilkington ActivTM. Záměrem společnosti je být v čele tohoto průmyslového odvětví. Rolí společnosti je investovat do podpory této technologie a používat ji k vytváření hodnoty pro její akcionáře. V minulých šesti letech Pilkington podstatně zlepšil svoji nákladovou strukturu s cílem zeštíhlení a větší ziskovosti. Snížené režijní náklady a zlepšená výroba vyvolaly skokovou změnu produktivity a většina podniků Pilkington nyní pracuje na úrovni „světové špičky“. Kvalita a bezpečnost práce jsou oporou všech jejich aktivit, společnost funguje podle přísných norem pro životní prostředí a mnoho našich výrobků má užitečný dopad na životní prostředí tím, že pomáhá šetřit energii. Dnes se používá tato účinná a prospěšná základna k vytváření peněžních prostředků k investování do budoucnosti. (15)

1.1.4 Výrobní program

Lidé přemýšlí o skle jako o něčem, skrz co se díváte – ale Pilkington s.r.o jejich výrobkům přidává mnohem více vlastností než je jejich průhlednost.

Stavební výrobky

Výrobky Pilkington pomáhají regulovat využití energie, chrání proti požáru, izolují proti hluku, poskytují bezpečí a pocit jistoty, umožňují výzdobu a poskytují soukromí a jsou používány na celoskleněných fasádách. Pilkington ovládá trh s výrobky používanými pro postupy velkorozsahového opláštění, laminování a postříbření.

Nárůst skla na budovách

Proces plavení skla poskytuje stavebnictví velkoplošné skleněné tabule vysoké dokonalosti, nejen pokud jde o plochost, ale i bez optické deformace a kazů. Použití skla při renovacích a modernizaci zajišťuje, že výhody poskytované novými výrobky jako jsou snížené energetické náklady, se neustále rozšiřují na stávající budovy. Sklo je nedílným stavebním materiálem pro většinu stavebních projektů. Jak nové budovy, tak renovace stávajícího zasklení vyžadují velké množství výrobků ze skla. Architekti stále více hledají možnosti jak přivést do interiérů budov vnější prostředí zvyšováním přirozeného denního světla. Toho se dosáhne použitím větších zasklených ploch na fasádách a střechách a zcela zasklenými fasádami, kde sklo tvoří konstrukční prvek objektu. Renovace objektů zahrnují asi 40 procent celosvětové spotřeby skla. Na vyspělých trzích jsou okna obytných objektů vyměňována každých deset až dvacet let. Úspora energie je hlavním hnacím motorem. Cíle protokolu snižování CO2 z Kjóta zpřísňují legislativu ke sklu s úsporou energie a v mnoha částech Evropy jsou izolační jednotky zasklení povinné. Rozvoj výrobků s úsporou energie a kontrolou solární energie umožnil architektům použít velké skleněné plochy na budovách bez významné ztráty tepla nebo zisku solární energie.

Řízení energie

Sklo, které poskytuje příjemné prostředí udržováním budov chladnými v létě a teplými v zimě (regulace solární energie) nebo zabraňuje úniku tepla z budov (tepelná izolace).

Protipožární ochrana

Speciálně vyvinutá skla k ochraně životů a hodnot proti ohni.

Skleněné systémy

Sklo pro fasády bez rámů nebo sloupků.

Potlačení hluku

Řada speciálních skel, která mají zlepšené akustické izolační vlastnosti pro splnění zvýšených požadavků pro potlačení hluku.

Bezpečnost

Sklo, které se používá k omezení rizika úrazu nárazem, zlomením nebo roztříštěním.

Zabezpečení

Sklo, které je schopno odolat úmyslným útokům různých druhů.

Dekorace

Sklo, které se používá, když soukromí a dekorace jsou hlavními požadavky.

Speciální použití

Řada speciálních skel, jako jsou plavené sklo s nízkým obsahem železa, velmi slabé plavené sklo nebo ohnuté sklo.

Samočisticí sklo

Samočisticí sklo Pilkington ActivTM s dvojí funkcí se kompletně vyrábí ve Spojených státech a Evropě a je k dostání na hlavních trzích. (15)

Automobilové výrobky

Výrobky Pilkington zahrnují moderní skla s kontrolou solární energie pro pohodlí pasažérů, systémy topení skel pro kontrolu kondenzace a namrzání, bezpečnostní zasklení a systémy zasklení, včetně zapouzdření, protlačování a dodatečné komponenty po základní výrobě.

<u>Nárůst skla v automobilech</u>

Expanze zasklení v automobilech byla poháněna celosvětovou výrobou automobilů, která se od roku 1991 každoročně zvýšila o 2,1 procenta. Kromě toho trendy designu zvětšily celkovou zasklenou plochu v automobilech, jak je demonstrováno objemovými modely jako je VW Golf, GM Astra a Ford Fiesta v průběhu jejich různých generací. Dnes tyto tři modely používají o 20 procent více skla než před 20 roky. Větší zasklené plochy vyžadují stále více a více komplikované tvary, přispívající dále k hodnotě zasklení.

Vzrostla poptávka na různá vylepšení jako jsou :

- vlastnosti regulace solární energie snižující zisk solárního tepla;
- schopnosti odmrazování a odmlžování;
- vrstvená boční skla pro zabezpečení, bezpečnost a tlumení hluku;
- integrované antény pro rádio, TV a mobilní telefon, navigaci, atd.;
- integrovaná čidla deště pro automatickou aktivaci stěračů;
- vodu odpuzující vrstvy na skle pro zlepšenou viditelnost.

Vylepšená činnost zahrnuje dodávku kompletních systémů zasklení spíše než pouze jednoduché skleněné součásti. Tyto systémy vyžadují inovační technologie konečné úpravy, jako je zapouzdření nebo průtlačné lisování, které zlepšuje design automobilu a v určitých případech aerodynamiku a eventuálně zvyšuje funkčnost. Odpovědnost za vzhled a sestavení modulů zasklení výrobců zasklívacích systémů pro automobily se stále zvyšuje. (15)

Zasklení s regulací solární energie

Sklo, které omezuje účinky solárního tepla

- zlepšuje komfort pasažérů
- omezuje klimatizaci a proto i zatížení motoru, zvyšuje využití paliva
- omezuje přenášení ultrafialových paprsků a tak zvyšuje životnost materiálů interiéru.

Prvky ochrany před vodou

Povlak odpuzující vodu

Povlak na skle, který rychle odstraňuje dešťovou vodu z oken auta a zvyšuje tak viditelnost pro pasažéry.

Vyhřívaná skla

Systémy vyhřívání skel, které odstraňují kondenzaci z vnitřních povrchů skel a led z vnějších povrchů.

Systémy zasklení

Součásti nebo vlastnosti dodané po základní výrobě pro zvýšení hodnoty pro zákazníka. Příklady zahrnují dveřní schránky nebo dveřní moduly: tam, kde jsou dveřní součásti montované na rámu. Ty jsou vkládané do dveří a podstatně redukují dobu montáže. Zapouzdření: Okenní rám nebo těsnění jsou formovány přímo na sklo v uzavřeném formovacím procesu.

Vrstvená boční zasklení

Kombinovaná boční zasklení sklo/polymer, která pomáhají omezovat hlučnost, zvyšují ochranu proti vetřelcům, zvyšují odolnost vůči průniku předmětů a zabraňují plně nebo částečně vyhození při nehodě.

Integrované antény

Zasklení vybavená buď drátovými nebo tištěnými anténami TV/rádia/mobilního telefonu.

Akustické zasklení

Speciálně laminované mezivrstvy pomáhají omezovat účinek větru, hluk od pneumatik a motoru a zlepšují rozeznávání hlasu uvnitř automobilu.

Střešní okna

Velké plochy posuvných střech, které zvyšují množství světla vstupujícího do vozidla, vytvářejí větší pocit prostoru a otevřenosti do prostředí. (15)

1.1.5 Systém řízení jakosti

Kvalita je hlavním znakem v budování úspěšných vztahů se zákazníky firemních závodů a koncovými zákazníky. Všechny hlavní závody vyrábějící zařízení pro automobily patřící ke skupině Pilkington jsou certifikovány podle příslušné externí mezinárodní normy kvality a v plném proudu je práce na harmonizaci podnikové certifikace podle normy ISO/TS16949:2002. V oboru stavebních výrobků všechny hlavní závody vyrábějící sklo jsou pokryty externími mezinárodními normami kvality a v platnosti je program pro aktualizaci certifikace podle normy ISO9001:2000. (15)

1.2 Formulace cílů vedoucích k řešení problému

Cílem diplomové práce je objektivně zhodnotit finanční situaci společnosti Pilkington Czech využitím elementárních metod finanční analýzy za období 2003 až 2007. Výsledky a poznatky z mé práce by měly být využity ve firmě a sloužit především pro tvorbu koncepce rozvoje, volbu strategie a její realizaci pro plánování finanční situace, tj. pro plánování peněžních příjmů a výdajů (peněžních toků).

Abych splnila cíl práce, musím se zabývat rozmanitými činnostmi, které lze podle chronologie tvorby práce rozdělit do následujících dílčích cílů:

1. utřídění dostupných informací, na základě prostudování literatury o finanční analýze a souvisejících tématech,
2. posouzení současné pozice společnosti na trhu s využitím SWOT analýzy,
3. zpracování analýzy oborového prostředí – Porterův pětifaktorový model,
4. data z účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty, cash flow) zpracuji do přehledných tabulek analýz,
5. zpracování finanční analýzy - při výpočtech budu vycházet z definic ukazatelů a výkladu metod uvedených v literatuře,
6. pro větší názornost výsledků analýz vytvořím grafy,
7. nejsložitějším úkolem bude návrh na zlepšení ekonomické situace podniku.

1.3 Analýza současného stavu společnosti

Pilkington Czech, spol. s r.o. je jednou ze společností Skupiny Pilkington, která je jedním z největších výrobců skla a výrobků pro zasklívání pro trh stavebnictví a automobilů. Skupina Pilkington investuje do vědecko-technického rozvoje, čímž společnosti získávají konkurenční výhody. K nejvýznamnějším inovacím patří vynález a využití procesu plochého skla a uvedení nového výrobku jako je samočisticí sklo Pilkington ActivTM. Záměrem Skupiny je být v čele sklářského odvětví.

Pilkington Czech, spol. s r.o. se zabývá prodejem plochého skla pro stavební trh bez dalšího zpracování, výrobou izolačních dvojskel pro výrobce oken a dveří, prodejem náhradních skel pro automobilový trh náhradních dílů. Sídlo společnosti se nachází v Novinách pod Ralskem, kde je výroba umístěna do vlastní haly. Další provozovna byla otevřena v roce 2003 v pronajatých prostorách v Brně.

1.3.1 SWOT analýza

SWOT analýza je komplexní metodou kvalitativního vyhodnocení veškerých relevantních stránek fungování firmy a její současné pozice na trhu. Je nástrojem pro analýzu vnitřních a vnějších činitelů, v podstatě zahrnuje postupy technik strategické analýzy. Analýza vnitřního prostředí hledá a klasifikuje silné a slabé stránky firmy, ve vnějším prostředí hledá příležitosti a hrozby pro firmu. SWOT analýzu je možné využít pro stanovení a optimalizaci strategie společnosti nebo zlepšování stávajícího stavu či procesů.

Silné stránky:
- uznávané jméno v tuzemsku i zahraničí,
- výhodná geografická poloha,
- příležitost pro vývoz,
- patenty,
- dlouhodobé zkušenosti v oboru,
- dobré vztahy ze zákazníky,
- zkušenosti přebírané ze zahraničí.

Slabé stránky:
- špatná marketingová strategie,
- vysoké náklady a nízká produktivita práce,
- nedostatek zkušených pracovníků,
- nejasné řídící kompetence,
- absence motivace v systému odměňování,

- zastaralé výrobní zařízení,
- zhoršující se konkurenční postavení.

Příležitosti:
- mezinárodní obchody v rámci Evropské unie,
- rozšíření výrobního programu,
- vytvoření objednávkového systému přes internet,
- oslovení nových zákazníků,
- účast na výstavách a veletrzích.

Hrozby:
- světová finanční krize,
- politická a ekonomická rizika,
- nová konkurence na trhu,
- cenová válka,
- ztráta zákazníků.

1.3.2 Strategická analýza

Strategická analýza okolí firmy zahrnuje podnikatelské prostředí, v němž se firma nachází, faktory,jejichž působením obecně může na jedné straně vyvářet nové podnikatelské příležitosti, na druhé straně se může jednat o potenciální hrozby pro její existenci. Proto je nutno okolí firmy důkladně monitorovat a systematicky analyzovat. Důležitost těchto činností je dána především skutečností, že hlavní příčiny růstu, poklesu a jiných dlouhodobých změn fungování podniku jsou v převážné většině případů dány především vlivem faktorů okolí a teprve na druhém místě jeho vnitřním stavem. Výzkumy rovněž potvrzují, že podniky, jejichž strategie jsou více přizpůsobeny realitě jejich okolí, jsou úspěšnější. Analýza vnějšího prostředí by měla být zaměřena především na odhalení vývojových trendů, které mohou firmu v budoucnu významně ovlivňovat. (4)

Analýza oborového okolí podniku

Oborové okolí podniku je ovlivňováno především jeho konkurenty, dodavateli a zákazníky. Strategie a cíle podniku jsou silně ovlivňovány atraktivností oboru, v němž podnik působí, a jeho strategickou situací jako celku. Tato analýza též bývá označována analýza odvětví. Velmi užitečným a často využívaným nástrojem analýzy oborového okolí podniku je Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí. Model vychází z předpokladu, že strategická pozice firmy působící v určitém odvětví, resp. na určitém trhu, je především určována působením pěti základních činitelů (faktorů):

1. vyjednávací silou zákazníků,
2. vyjednávací silou dodavatelů,
3. hrozbou vstupu nových konkurentů,
4. hrozbou substitutů,
5. rivalitou firem působících na daném trhu.

Schéma č.1: Porterův pětifaktorový model
Zdroj: literatura č. 7

Vyjednávací síla zákazníků existuje všude tam, kde je více společností se stejným nebo podobným sortimentem. Zákazníci se snaží ovlivňovat podmínky spolupráce. Čím větší objem zákazník od dodavatele odebírá, tím je pro firmu důležitější a jeho vyjednávací síla roste. Pilkington Czech, spol. s r.o. má zákazníky mezi velkými

stavebními firmami, výrobci oken a dveří, automobilovými firmami. Společnost musí věnovat náležitou pozornost ztrátám zákazníků a vytvořit si možnost nalézat nové zákazníky, případně existujícím zákazníkům prodávat více. Je třeba mít na zřeteli, že udržet si dosavadního zákazníka je většinou levnější než získat nového.

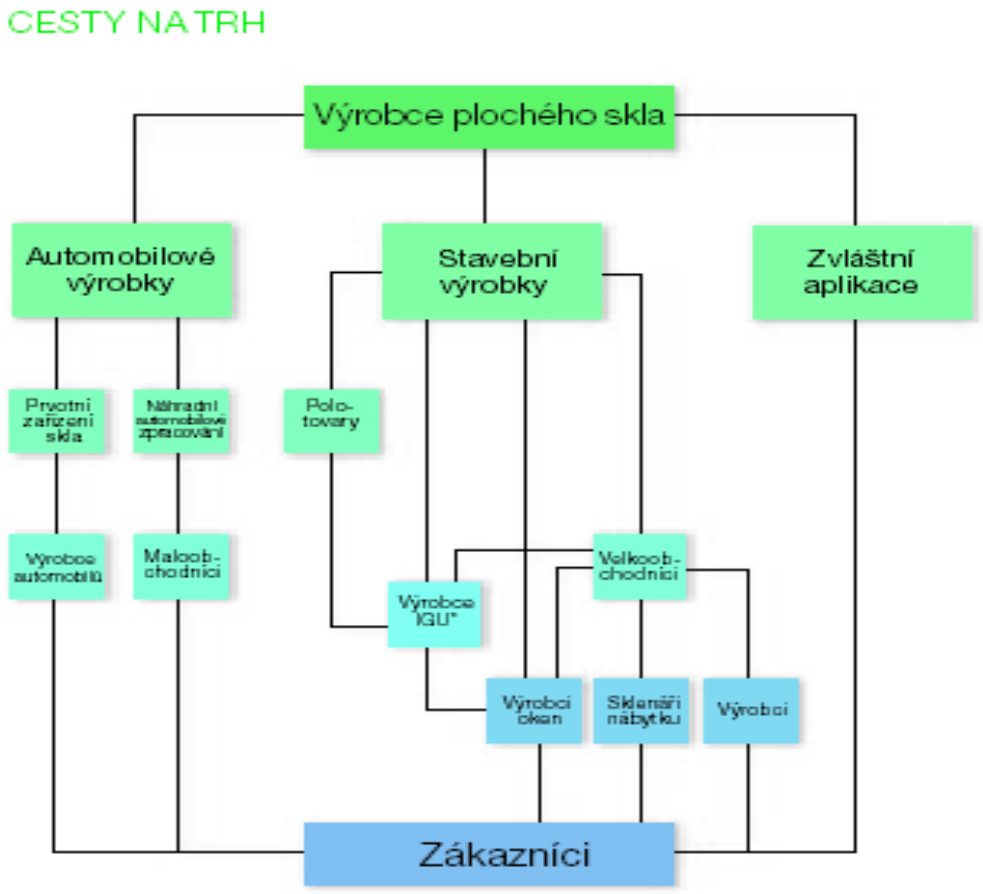


Schéma č.2: Hlavní cesty na trh ve sklářském průmyslu

Zdroj: literatura č. 15

Vyjednávací síla dodavatelů společnosti Pilkington Czech není silná. Většina skla pro velkoobchod a potřebného k výrobě izolačních dvojskel se dováží od Pilkington Deutschland nebo Pilkington Polska. Na českém trhu se nakupuje dekorativní a speciálně opracované sklo. Cena tohoto skla se příliš neliší, konkurence drží ceny na přibližně stejné úrovni. Jako dodavatelé jsou vybírány ty firmy, které zajišťují dostatečné množství bez velkých výkyvů v dodávkách a při relativní stabilitě cen.

Hrozba vstupu nových konkurentů do sklářského odvětví není velká. Pro vstup do tohoto odvětví jsou potřeba vysoké vstupní náklady (pronájem nebo koupě výrobní haly, strojů, zařízení a také nábor zaměstnanců, jejich zaškolení). Aby si společnost udržela své postavení musí pozorně sledovat své konkurenty v případě, že mění své strategie, zvyšují svůj podíl na trhu, vyvíjejí nový výrobek.

Hrozba substitutů je minimální. Substitut je vlastně náhražka, která má vlastnosti vyráběného produktu. Pilkington Czech, spol. s r.o. využívá jako svoji hlavní konkurenční zbraň samočisticí sklo Pilkington ActivTM, které se vyznačuje svojí exkluzivitou.

Rivalita firem působících na daném trhu úměrně roste snaze, získat co největší tržní podíl. Je ovlivněna velikostí a počtem konkurentů, stupněm odlišnosti mezi výrobky a službami i úrovní bariér vstupu na trh a odchodu z trhu. Konkurenční prostředí ve sklářském odvětví je intenzivnější, protože se zde vyskytuje mnoho stejně velkých konkurentů. Mezi největší konkurenty společnosti Pilkington Czech patří Saint-Gobain, AGC.

2 Teoretická východiska řešení – nové poznatky z literatury

2.1 Smysl finanční analýzy

Smyslem finanční analýzy je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku a její vývoj. Příčiny jejího stavu a vývoje, posuzovat vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, připravit podklady pro opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě zkvalitnění rozhodovacích procesů. (6)

Finanční analýza je součástí finančního řízení. Je především analýzou finančního systému podniku. Je významnou součástí komplexní analýzy výkonnosti podniku. Umožňuje včas rozpoznat blížící se výrobní, odbytovou nebo finanční krizi, stanovit úroveň finančního zdraví podniku, zkvalitnit rozhodovací procesy řízení. Umožňuje nejen analyzovat dosavadní finanční vývoj podniku, ale také analyzovat různé varianty finančního plánu a jednotlivé podnikatelské záměry. Je východiskem rozhodovacího procesu, který reaguje na silné a slabé stránky finanční situace, hledá co nejúčinnější řešení v oblasti finančních zdrojů a užití, umožňuje odpovědně formulovat finanční cíle a prostředky pro příští období ve finančním plánu. (6)

Základním finančním cílem podniku je dlouhodobá maximalizace tržní hodnoty podniku během delšího období, zvětšení bohatství podnikatele. Rozhodujícími dílčími cíli podniku v oblasti finančního hospodaření jsou trvalá platební schopnost a perspektiva dlouhodobé likvidity, tedy především dostatek peněz s co nejlepší finanční strukturou k činnosti podniku a trvale dostatečně vysoký výsledek hospodaření a rentabilita vlastního kapitálu. (6)

Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách:

- v první rovině se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti,
- v druhé rovině nám finanční analýza slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách.

Finanční analýzu lze členit podle objektu zkoumání na:

- mezinárodní,
- národního hospodářství,
- odvětví,
- podniku.

Ve své práci provedu analýzu podniku. Musím přihlédnout k postavení podniku v rámci příslušného odvětví a národního hospodářství. Budu provádět časové srovnání, proto je nutné sledovat, nedošlo-li u podniku k zásadním změnám, které by mohly časové srovnání ovlivnit.

Faktory ovlivňující firmu:

- kontrolovatelné:
  meziprostředí (provozní analýza, dodavatelé, konkurenti, distributoři), mikroprostředí (výroba, finance),
- nekontrolovatelné: makroprostředí (legislativa, ekonomický vývoj, demografický vývoj, kulturní vývoj, vláda).

Nejpodstatnější úlohu při analýze sehrávají faktory konkurenční síly, které určují potenciál zisku, návratnost investovaného kapitálu, míru výnosů z investovaného kapitálu.

Obecně existují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů:

1. Fundamentální analýza – je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen provozovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvazuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.
2. Technická analýza – používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvalitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků. Postup finanční technické analýzy je rozložen do následujících etap:
   a) výpočet ukazatelů zkoumané firmy. Tato etapa obvykle zahrnuje výběr srovnatelných podniků, přípravu dat a ukazatelů, jejich výpočet a ověření předpokladů o ukazatelích,
   b) srovnání hodnot s odvětvovými průměry. Výběr metody pro hodnocení ukazatelů a výpočet relativní pozice firmy,
   c) analýza časových trendů,
   d) analýza vztahů mezi ukazateli pomocí pyramidové soustavy,
   e) návrh na opatření ve finančním plánování a řízení.

Oba postupy mají své přívržence i své kritiky. V práci se budu zabývat technickou analýzou, neboť přes své nedostatky se stala nezbytným nástrojem finančního řízení firem v tržních ekonomikách. (10)

2.2 Zdroje informací

Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých zdrojů různé povahy. Analyzovat lze úspěšně jen ta data, o nichž víme, co opravdu znamenají. Důležitý je i odhad spolehlivosti (míry neurčitosti či chyby) dat, abychom se vyrovnali neoprávněného zdání jednoznačnosti závěrů založených na zkreslujících datech. (10)

Tři základní zdroje dat:

1. Zdroje finančních informací – čerpají zejména z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem patří i vnější finanční informace jako roční zprávy emitent veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.
2. Kvantifikované nefinanční informace – jde především o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozbory budoucího vývoje techniky a technologie.
3. Nekvantifikované informace – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy. (3)

Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů. Abychom mohli úspěšně zpracovat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky. Výkaz cash flow není standardizován, což však neznamená, že by měl nižší informační hodnotu.

Rozvaha neboli bilance ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy. Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti). Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomických subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům), a vlastní jmění (majetek akcionářů, akcionářský kapitál).

Účet zisku a ztráty (výsledovka) je výkaz za určité období (finanční rok) a podává přehled o nákladech, tj. kolik peněz firma vydala během určitého období (za platy zaměstnanců, za materiál, režii, daně) a výnosech, tj. kolik peněz firma získala během určitého období z prodeje svých výrobků a služeb. Obsahuje také hospodářský výsledek a daň z příjmů.

Úspěšnost finanční analýzy je závislá na použitých vstupních informacích, měly by být nejen kvalitní, ale i komplexní. Je nutné podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky.

2.3 Metody finanční analýzy

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku (základní aritmetické operace) a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách.

Metody elementární technické analýzy

a) analýza absolutních ukazatelů (stavových a tokových),
   - analýza trendů (horizontální analýza)
   - procentní rozbor (vertikální analýza)
b) analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků),
   - analýza čistého pracovního kapitálu,
   - analýza čistých pohotových prostředků,
   - analýza čistého peněžní majetek,
   - metoda financování a krátkodobé zdroje,
   - management oběžných aktiv.
c) analýza cash flow,
d) analýza poměrových ukazatelů
   - rentability,
   - aktivity,
   - zadluženosti a finanční struktury,

- likvidity,
- kapitálového trhu,
- provozní činnosti,
- cash flow.

e) analýza soustav ukazatelů
- QUICKTEST (rychlý test),
- indikátor bonity,
- Altmanův index finančního zdraví,
- indexy IN,
- pyramidové rozklady,
- predikční modely.

Vyšší metody finanční analýzy

a) matematicko-statistické metody

- bodové odhady (k určení standardní hodnoty ukazatele pro skupinu firem),
- statistické testy odlehlých dat (ověřují, zda krajní hodnoty ukazatelů ještě patří do zkoumaného souboru),
- empirické distribuční funkce (k orientačnímu odhadu pravděpodobnosti výskytu jednotlivých hodnot ukazatelů),
- korelační koeficienty (k posouzení stupně vzájemných vztahů mezi ukazateli a k rozčlenění podle jejich vlivu na požadovaný výsledek na významné a zanedbatelné),
- autoregresní modelování (k charakterizaci dynamiky ekonomického systému a k prognózování),
- analýza rozptylu (k výběru ukazatelů majících rozhodující vliv na žádaný výsledek),
- faktorová analýza (ke zjednodušení závislosti struktury ukazatelů),
- diskriminační analýza (ke stanovení významných příznaků finanční tísně a posouzení stupně nebezpečí finančního kolapsu firmy),
- robustní matematicko-statistické postupy (k potlačení vlivu apriorních předpokladů na výsledky statistických metod),

b) nestatistické metody

- matné (fuzzy) množiny – teorie nabízí bohatší výběr stupně příslušnosti prvků k množině, který od zcela určitého ne přechází postupně k úplnému ano,
- expertní systémy – počítačové báze znalostí o určité skupině jevů a expertních soudů o těchto jevech sloužící k automatizovanému vytváření soudů (k diagnostice) v téže skupině jevů charakterizovaných dalšími daty,
- gnostická teorie neurčitých dat – maximalizuje množství informací čerpané z dat a je založena na jednotlivých datech kontaminovaných neurčitostí.(10)

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza trendů (horizontální analýza)

- porovnává změny ukazatelů v časové řadě,
- analyzují se klíčové položky účetních výkazů za období 5 – 10 let.

Procentní rozbor (vertikální analýza)

- hlavní úlohou je analýza struktury aktiv a pasiv firmy, její majetkové a kapitálové struktury,
- navazující úlohou je optimalizace kapitálové struktury firmy,
- nezbytným pracovním nástrojem jsou metody oceňování majetku, závazků a pohledávek firmy.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

- nejčastěji používaný rozdílový ukazatel,
- čistý pracovní kapitál je nutno chápat jako určitý finanční polštář pro případ mimořádných výdajů.

ČPK = oběžná aktiva – cizí krátkodobý kapitál

Tento způsob výpočtu představuje takzvaný manažerský přístup, kdy ČPK je určitý volný finanční fond.

ČPK = dlouhodobá pasiva – stálá aktiva

Investorský přístup, kdy ČPK je část dlouhodobého kapitálu, který je možno použít k úhradě oběžných aktiv.

Čisté pohotové prostředky

- peněžní finanční fond.

ČPP = pohotové finanční prostředky – okamžitě splatné závazky (všechny závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší)

Čistý peněžní majetek

- účelový ukazatel používaný finančními analytiky.

ČPM = (oběžná aktiva – zásoby) – krátkodobé závazky

2.3.3 Analýza cash flow

Analýza cash flow je důsledně založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásoby v podniku. Nejdůležitějším indikátorem finančního zdraví jsou peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti, tedy provozní cash flow. Podnik nemůže mít delší dobu záporné provozní cash flow.

Přehled o finančních tocích umožňuje hodnotit:

- schopnost podniku vytvářet peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty z provozních, investičních a finančních příjmů,
- potřeby podniku v užití finančních prostředků a peněžních ekvivalentů na provozní, investiční a finanční výdaje.

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele rentability

- poměřují zisk získaný podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo využito k jeho dosažení.

Rentabilita vloženého kapitálu ROI (return on investment)

ROI = HV před úhradou nákladových úroků a daně z příjmů / celkový kapitál

Rentabilita celkových aktiv ROA (return on assets)

ROA = hospodářský výsledek po zdanění / celková aktiva

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (return on common equity)

ROE = hospodářský výsledek po zdanění / vlastní kapitál

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE (return on capital employed)

ROCE = HV po zdanění + nákladové úroky / vlastní kapitál + dlouhodobé závazky

Rentabilita tržeb – ROS (return on sales)

ROS = hospodářský výsledek / tržby

Ukazatele aktivity

- měří jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy,
- jsou důležité pro management i vlastníky.

Obrat celkových aktiv = tržby / aktiva celkem

Obrat zásob = tržby / zásoby

*Doba obratu zásob = průměrné zásoby / denní tržby = průměrné zásoby * 360 / tržby*

*Doba obratu pohledávek = pohledávky / denní tržby = pohledávky * 360 / tržby*

*Doba obratu závazků vůči dodavatelům = závazky / denní tržby = závazky * 360 / tržby*

Ukazatele zadluženosti a finanční struktury

- udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem nebo jejich složkami,
- vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem,
- tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.

Celková zadluženost = cizí zdroje / aktiva celkem

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / aktiva celkem

Doba splácení dluhů = (cizí zdroje – finanční majetek) / provozní cash flow

Ukazatele likvidity

- poměřují to čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit,
- schopnost podniku dostát svým závazkům.

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita = pohotové finanční prostředky / krátkodobé závazky

Ukazatele provozní činnosti

- sledují efektivnost provozních aktivit firmy,
- uplatňují se ve vnitřním řízení.

Produktivita z přidané hodnoty = přidaná hodnota / počet zaměstnanců

Produktivita z výkonů = výkony / počet zaměstnanců

Nákladovost výnosů = náklady / výnosy (bez mimořádných)

2.3.5 Analýza soustav ukazatelů

K diagnóze finanční situace podniku se používá v současnosti značné množství výběrových soustav ukazatelů. Jednotlivé ukazatele mají sami o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení jeho celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů, označované také jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy.

Indikátor bonity

- čím je hodnota vyšší, tím je finančně-ekonomická situace firmy lepší.

*IB = 1,5 * X1 + 0,08 * X2 + 10 * X3 + 5 * X4 + 0,3 * X5 + 0,1 * X6*

X1 = cash flow / cizí zdroje

X2 = celková aktiva / cizí zdroje

X3 = zisk před zdaněním / celková aktiva

X4 = zisk před zdaněním / celkové výkony

X5 = zásoby / celkové výkony

X6 = celkové výkony / celková aktiva

Altmanův index finančního zdraví (Z score)

- vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a v 80. letech. Byly stanoveny dva tvary jeden pro podniky, jejichž akcie jsou obchodovatelné na burze a druhý pro ostatní.

*Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 0,999 * X5 (pro podniky jejichž akcie jsou obchodovatelné na burze)*

X1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = kumulovaný nerozdělený HV minulého období / celková aktiva

X3 = HV před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu / celková aktiva

X4 = tržní hodnota akcií / cizí zdroje

X5 = tržby / celková aktiva

*Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5 (ostatní podniky)*

X1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = kumulovaný nerozdělený HV minulého období / celková aktiva

X3 = HV před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu / celková aktiva

X4 = účetní hodnota akcií / cizí zdroje

X5 = tržby / celková aktiva

Index IN05

- bonitně – bankrotní index (aktualizovaný index IN 01) ,
- hodnotí schopnost dostát závazkům i tvořit hodnotu pro vlastníky.

*IN01 = 0,13 * (celková aktiva / cizí zdroje) + 0,04 * (HV před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu / nákladové úroky) + 3,97 * (HV před úhradou nákladových úroků a daně z příjmu / celková aktiva) + 0,21 * (výnosy / celková aktiva) + 0,09 * (oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)*

3 Analýza problému a návrh postupu řešení

3.1 Finanční analýza společnosti

V této části diplomové práce budu vycházet z metod finanční analýzy uvedených v teoretické části. Pro provedení analýzy mám k dispozici účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) z let 2003 – 2007 a cash flow za stejné období. Všechny tyto podklady jsou přílohou diplomové práce.

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nejdříve provedu analýzu absolutních ukazatelů, jde o analýzu stavových veličin, která zahrnuje horizontální a vertikální analýzu rozvahy a analýzu tokových veličin, zahrnující horizontální a vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty.

3.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

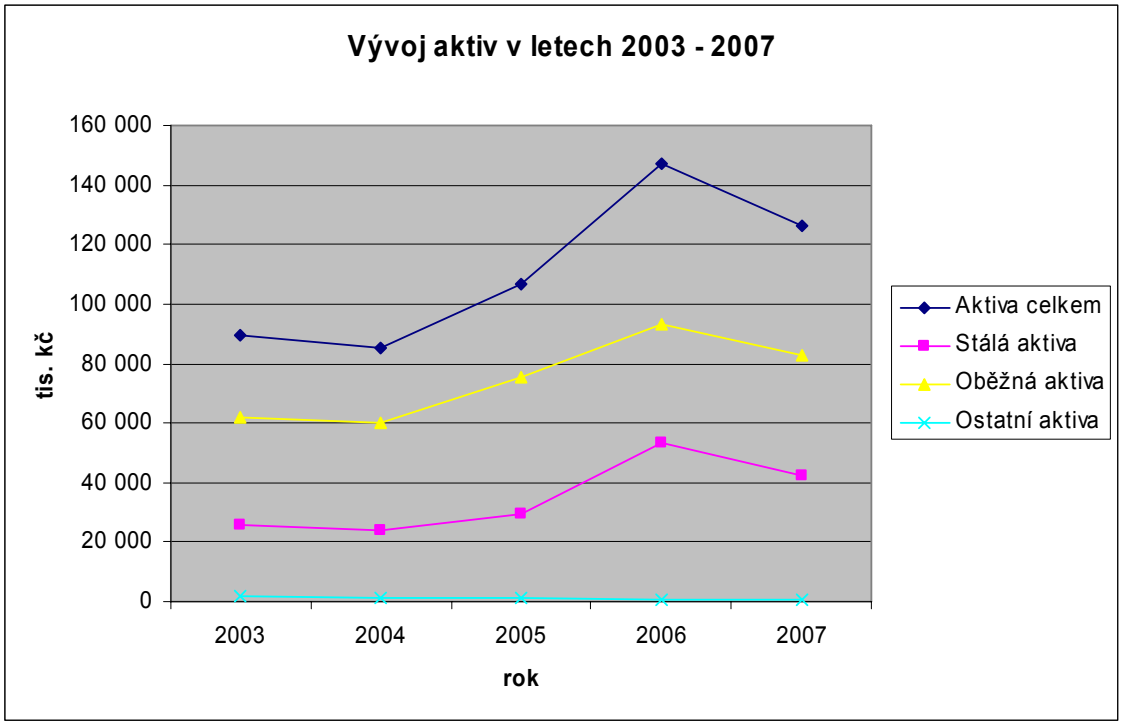
Porovnává změny ukazatelů v čase. Při analýze bereme v úvahu jak změny absolutní, tak i procentní změny jednotlivých položek.

Vývoj aktiv

V horizontální analýze aktiv máme možnost pozorovat vývoj celkových aktiv. Pokles můžeme vidět v roce 2004 o 4,6 % a v roce 2007 o 14,3 %. S otevřením nové provozovny v Brně je spojen nárůst v roce 2004 o 24,7 % a v roce 2005 o 38,2 %.

	2003	2004	2005	2006	2007	2004-2003	%	2005-2004	%	2006-2005	%	2007-2006	%
Aktiva celkem	89 483	85 404	106 471	147 148	126 113	-4 079	-4,6	21 067	24,7	40 677	38,2	-21 035	-14,3
Stálá aktiva	25 448	23 602	29 541	53 313	42 603	-1 846	-7,3	5 939	25,2	23 772	80,5	-10 710	-20,1
DNH	57	249	185	1367	752	192	336,8	-64	-25,7	1 182	638,9	-615	-45,0
DHM	25 391	23 353	29 356	51 946	41 851	-2 038	-8,0	6 003	25,7	22 590	77,0	-10 095	-19,4
Dlouhodobý fin. majetek	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	61 923	60 358	75 690	93 196	82 805	-1 565	-2,5	15 332	25,4	17 506	23,1	-10 391	-11,1
Zásoby	7 933	5 628	4 832	16 053	16 223	-2 305	-29,1	-796	-14,1	11 221	232,2	170	1,1
Materiál	7 280	5 628	4 832	11 767	12 471	-1 652	-22,7	-796	-14,1	6 935	143,5	704	5,9
Nedokončená výroba	0	0	0	0	177	0	0,0	0	0,0	0	0,0	177	100,0
Výrobky	653	0	0	613	899	-653	-100,0	0	0,0	613	100,0	286	46,6
Zboží	0	0	0	3 673	2 676	0	0,0	0	0,0	3 673	100,0	-997	-27,1
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Pohledávky z obch. styku	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Krátkodobé pohledávky	49 310	35 189	49 248	61 487	55 275	-14 121	-28,6	14 059	40,0	12 239	24,9	-6 212	-10,1
Pohledávky z obch. styku	36 422	34 437	47 464	54 881	51 272	-1 985	-5,5	13 027	37,8	7 417	15,6	-3 609	-6,6
Daňové pohledávky	0	0	1 532	6 594	2 080	0	0,0	1 532	100,0	5 062	330,4	-4 514	-68,5
Krátkodobý fin. majetek	4 680	19 541	21 610	15 656	11 307	14 861	317,5	2 069	10,6	-5 954	-27,6	-4 349	-27,8
Peníze	101	123	203	259	258	22	21,8	80	65,0	56	27,6	-1	-0,4
Účty v bankách	4 579	19 418	21 407	15 397	11 049	14 839	324,1	1 989	10,2	-6 010	-28,1	-4 348	-28,2
Ostatní aktiva	2 112	1 444	1 240	639	705	-668	-31,6	-204	-14,1	-601	-48,5	66	10,3

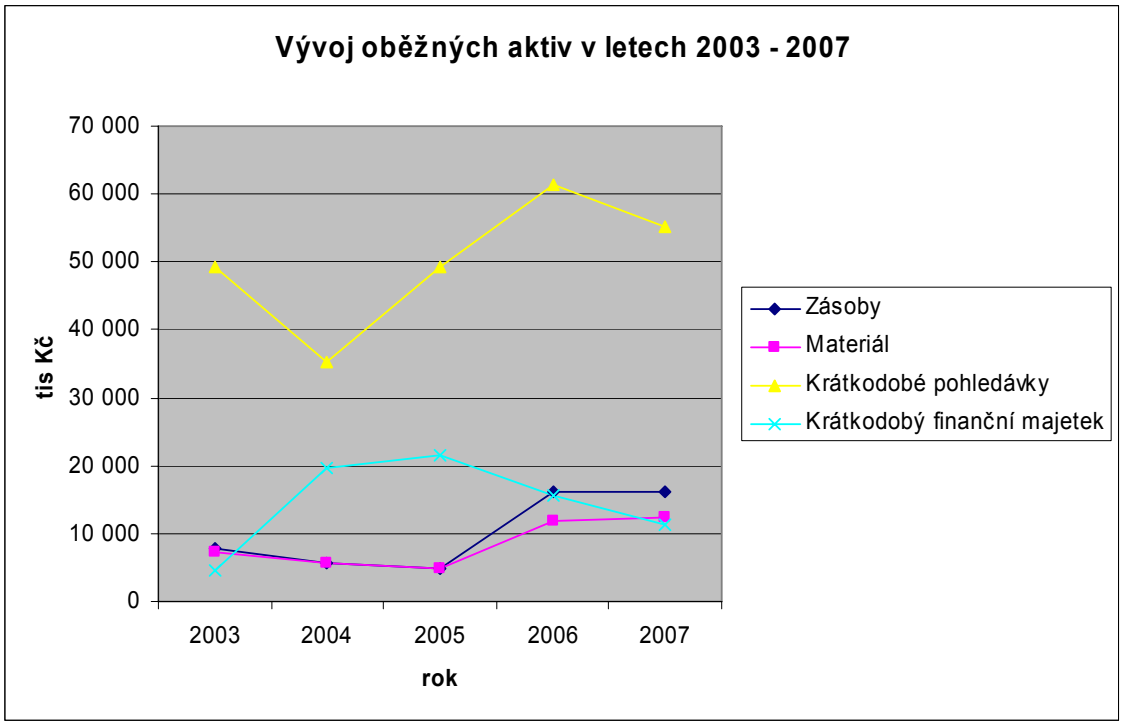
Tabulka č.1: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2007
Zdroj: účetní výkazy společnosti



Graf č.1: Vývoj aktiv v letech 2003 - 2007

Stálá aktiva mají rostoucí tendenci mimo rok 2004 a 2007, kdy zaznamenala pokles. Nárůst stálých aktiv v roce 2005 o cca 21 milionů oproti roku 2004 je způsoben investicemi do nově otevřené provozovny v Brně. V roce 2006 vzrostla stálá aktiva o cca 20 milionů korun, na tak vysokém nárůstu se podílela nová výrobní linka. Příčinou poklesu je především stárnutí majetku a jeho odpisování. V roce 2007 byl zaznamenán pokles o cca 10 milionů korun, způsobený prodejem staré nevyhovující výrobní linky. Z výkazů můžeme také vyčíst, že společnost je vlastníkem staveb. Jde o výrobní halu v Novinách pod Ralskem, u které ve sledovaném období vlivem investiční činnosti došlo k navýšení hodnoty.

Oběžná aktiva tvoří zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek. Zásoby až do roku 2006 klesají, s otevřením nové provozovny a jejího velkoobchodu dochází k nárůstu. Dlouhodobé pohledávky jsou nulové. Výše krátkodobých pohledávek kolísá a nejvyšší jsou v roce 2006, tento nárůst je způsoben zvýšením tržeb brněnské provozovny a prodloužením doby splatnosti u významných zakázek. Krátkodobý finanční majetek až do roku 2006 roste, potom klesá



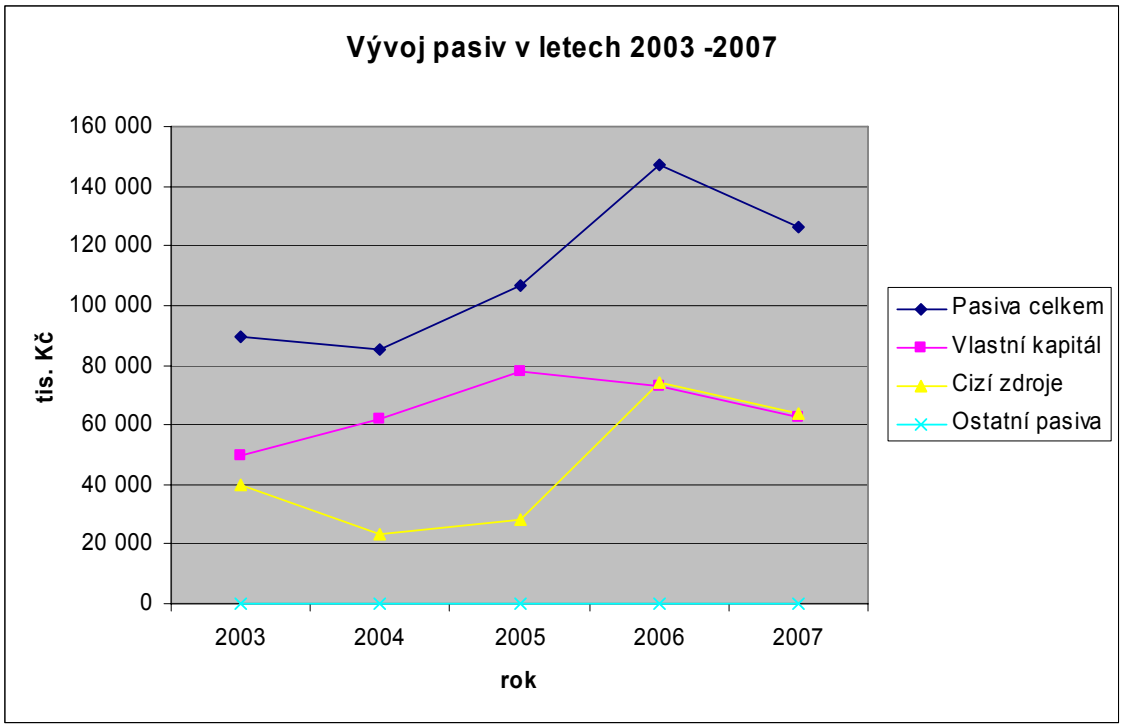
Graf č.2: Vývoj oběžných aktiv v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007	2004-2003	%	2005-2004	%	2006-2005	%	2007-2006	%
Pasiva celkem	89 483	85 404	106 471	147 148	126 113	-4 079	-4,6	21 067	24,7	40 677	38,2	-21 035	-14,3
Vlastní kapitál	49 459	62 048	77 948	73 249	62 382	12 589	25,5	15 900	25,6	-4 699	-6,0	-10 867	-14,8
Základní kapitál	4 826	4 826	4 926	4 926	4 926	0	0,0	100	2,1	0	0,0	0	0,0
Kapitálové fondy	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Rezervní fondy	1 015	1 865	1 668	1 440	1 107	850	83,7	-197	-10,6	-228	-13,7	-333	-23,1
Výsledek hospodařen min. o.	-6 189	7 617	17 508	36 344	31 883	13 806	-223,1	9 891	129,9	18 836	107,6	-4 461	-12,3
Nerozdělený zisk min. let	11 030	24 836	34 727	53 563	53 563	13 806	125,2	9 891	39,8	18 836	54,2	0	0,0
Výsledek hospodařen běž. o.	14 807	12 740	18 846	-4 461	-10 534	-2 067	-14,0	6 106	47,9	-23 307	-123,7	-6 073	-136,1
Cizí zdroje	40 024	23 356	28 496	73 899	63 731	-16 668	-41,7	5 140	22,0	45 403	159,3	-10 168	-13,8
Rezervy	2 800	5 600	5 600	2 635	0	2 800	100,0	0	0,0	-2 965	-52,9	-2 635	-100,0
Dlouhodobé závazky	23 270	970	1 159	35 869	30 176	-22 300	-95,8	189	19,5	34 710	2994,8	-5 693	-15,9
Krátkodobé závazky	13 954	16 786	21 737	35 395	33 555	2 832	20,3	4 951	29,5	13 658	62,8	-1 840	-5,2
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní pasiva	0	0	27	0	0	0	0,0	27	0,0	-27	-100,0	0	0,0

Tabulka č.2: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 – 2007
Zdroj: účetní výkazy společnosti

Vývoj pasiv

U horizontální analýzy pasiv sledujeme růst vlastního kapitálu a to až do roku 2005, v následujících letech došlo k poklesu. Vlastní kapitál roste díky výsledku hospodaření běžného účetního období a také stavu nerozděleného zisku minulých let. Od roku 2006 má výsledek hospodaření běžného účetního období zápornou hodnotu, tudíž dochází k poklesu vlastního kapitálu. V roce 2007 výše vlastního kapitálu dosahuje hodnoty 62.382 tisíc Kč.

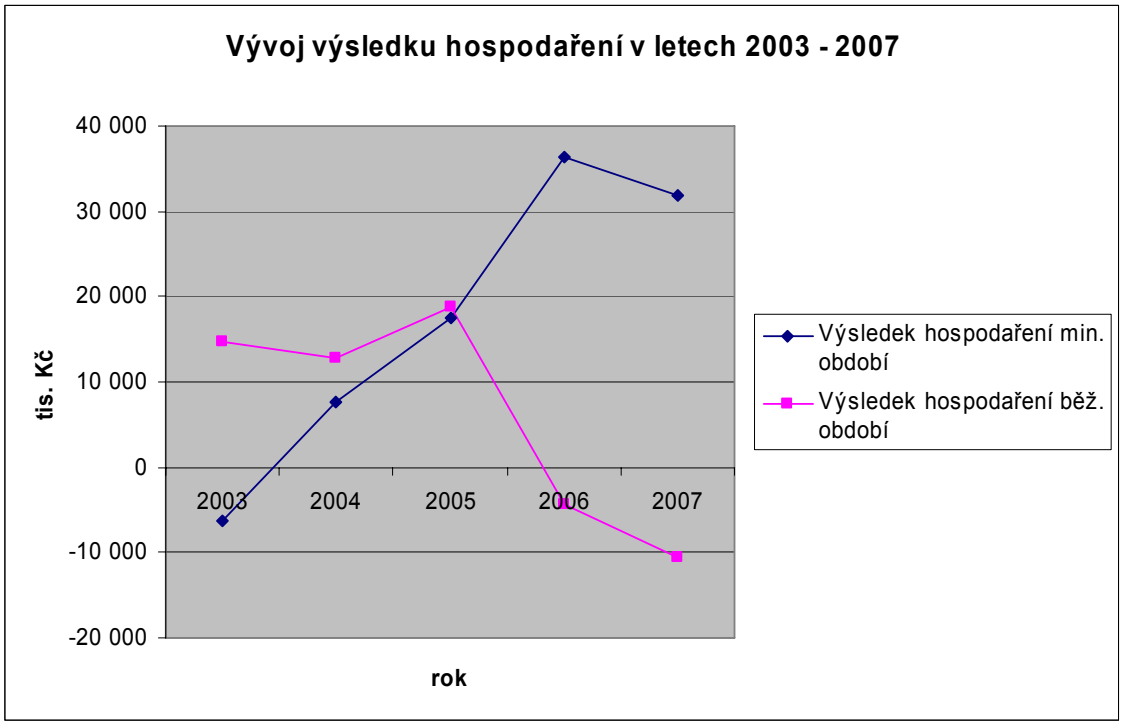


Graf č.3: Vývoj pasiv v letech 2003 - 2007

V roce 2005 dochází na základě rozhodnutí společníků k navýšení základního kapitálu o 100 tisíc Kč na současnou hodnoty 4 926 tisíc Kč. Vklad uskutečnila mateřská společnost Pilkington holding.

Kapitálové fondy jsou po celé sledované období ve stejné výši a to 35 mil. Kč. Od roku 2005 má rezervní fond klesající tendenci.

Výsledek hospodaření běžného účetního období se zvyšuje až do roku 2006, kdy nastal propad o 123,7 % a v roce 2007 to bylo o 136,1 %. V posledním sledovaném roce 2007 vytvořila společnost záporný výsledek hospodaření běžného účetního období a to v částce 10.534 tisíc Kč.



Graf č.4: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2003 - 2007

Ostatní pasiva mají nulovou hodnotu až do roku 2005, kdy zaznamenaly nárůst na 27 tisíc Kč, díky položce přechodných účtů pasiv. Zvýšení je připisováno výdajům příštího období.

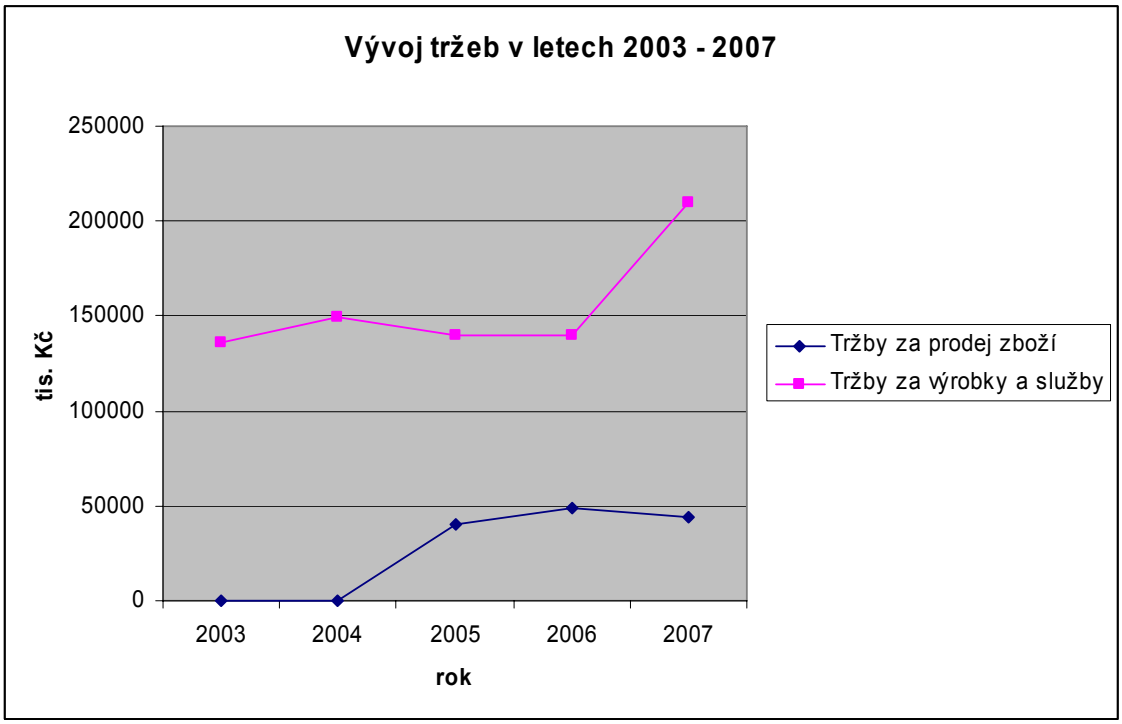
Vývoj cizích zdrojů kolísá a v posledním sledovaném roce jejich výše činí 63.731 tisíc Kč. Stav cizích zdrojů nejvíce ovlivňují dlouhodobé a krátkodobé závazky. Rezervy byly tvořeny na opravu výrobní haly v Novinách pod Ralskem až do roku 2006. V roce 2007 můžeme vidět, že rezerva byla již vyčerpána, položka je nulová.

V položce dlouhodobé závazky je zahrnut úvěr od společnosti Pilkington UK, kterým se řeší vzniklé finanční problémy. Nárůst krátkodobých závazků, konkrétně závazků z obchodních vztahů je způsoben především navýšením objemu výroby a prodloužením doby splatnosti.

Bankovní úvěry nejsou čerpány. Jak jsem zmínila již výše, finanční nesnáze jsou řešeny v rámci skupiny Pilkington.

3.1.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že Pilkington Czech je společností výrobní a od roku 2004 se zabývá i prodejem zboží. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jsou rozhodující a v roce 2007 dosáhly částky 210.045 tisíc Kč s nárůstem o 49,8 % za předešlý rok. Oproti tomu tržby za prodej zboží ve stejném roce klesly o 9,6 % na 44.129 tisíc Kč. Značný pokles zaznamenala i obchodní marže a to o 63,5 %, což je velice negativní.



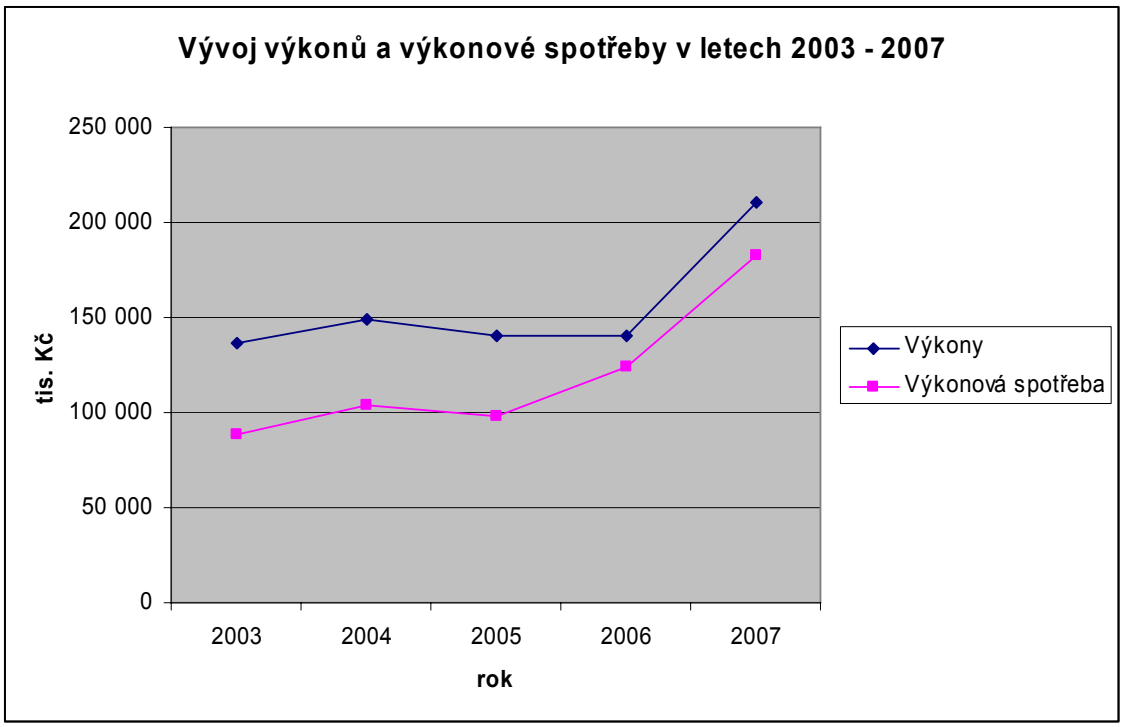
Graf č.5: Vývoj tržeb v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007	2004-2003	%	2005-2004	%	2006-2005	%	2007-2006	%
Tržby za prodej zboží	0	258	39 932	48 837	44 129	258	100,0	39 674	15 377,5	8 905	22,3	-4 708	-9,6
Náklady na prodej zboží	0	294	34 787	38 435	40 330	294	100,0	34 493	11 732,3	3 648	10,5	1 895	4,9
Obchodní marže	0	-36	5 145	10 402	3 799	-36	-100,0	5 181	-14 391,7	5 257	102,2	-6 603	-63,5
Výkony	136 658	148 810	140 119	140 802	210 507	12 152	8,9	-8 691	-5,8	683	0,5	69 705	49,5
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	136 005	149 372	140 119	140 189	210 045	13 367	9,8	-9 253	-6,2	70	0,1	69 856	49,8
Výkonová spotřeba	88 313	103 743	97 774	123 959	182 847	15 430	17,5	-5 969	-5,8	26 185	26,8	58 888	47,5
Přidaná hodnota	48 345	45 031	47 490	27 245	31 459	-3 314	-6,9	2 459	5,5	-20 245	-42,6	4 214	15,5
Osobní náklady	18 889	18 915	19 841	24 338	32 995	26	0,1	926	4,9	4 497	22,7	8 657	35,6
Mzdové náklady	13 544	13 477	14 130	17 360	23 570	-67	-0,5	653	4,9	3 230	22,9	6 210	35,8
Tržby za prodej DHM a materiálu	471	374	181	958	5 320	-97	-20,6	-193	-51,6	777	429,3	4 362	455,3
Provozní HV	21 808	19 575	21 890	-4 578	-9 514	-2 233	-10,2	2 315	11,8	-26 468	-120,9	-4 936	-107,8
Nákladové úroky	1 027	586	1	233	1 220	-441	-42,9	-585	-99,8	232	23 200	987	423,6
Finanční HV	-1 387	-785	1 269	75	-1 429	602	-43,4	2 054	-261,7	-1 191	-93,9	-1 504	-2 005,3
Daň z příjmů	5 614	6 050	4 313	-39	-555	436	7,8	-1 737	-28,7	-4 352	-100,9	-516	-1 323,1
HV za běžnou činnost	14 870	12 740	18 846	-4 461	-10 388	-2 130	-14,3	6 106	47,9	-23 307	-123,7	-5 927	-132,9
Mimořádný HV	73	53	-406	3	-146	-20	-27,4	-459	-866,0	409	-100,7	-149	-4966,7
HV za účetní období	14 880	12 793	18 440	-4 458	-10 534	-2 087	-14,0	5 647	44,1	-22 898	-124,2	-6 076	-136,3

Tabulka č.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2003 – 2007
Zdroj: účetní výkazy společnosti

Ve sledovaném období dochází k nárůstu výkonů, jejichž největší podíl zaujímají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Pokles výkonů byl zaznamenán pouze v roce 2005 o 8.691 tis. Kč což bylo 5,8 %. Na růstu výkonů se také podílela kladná hodnota položky změna stavu zásob vlastní činnosti.

Vývoj výkonů a výkonové spotřeby není pozitivní. Výkonová spotřeba rostla rychleji než výkony, což svědčí o nehospodárnosti při plnění zakázek. Nejmarkantnější rozdíl byl zaznamenán v roce 2006, kdy výkonová spotřeba vzrostla o 26,8 % oproti předešlému roku avšak výkony vzrostly pouze o 0,5 %.



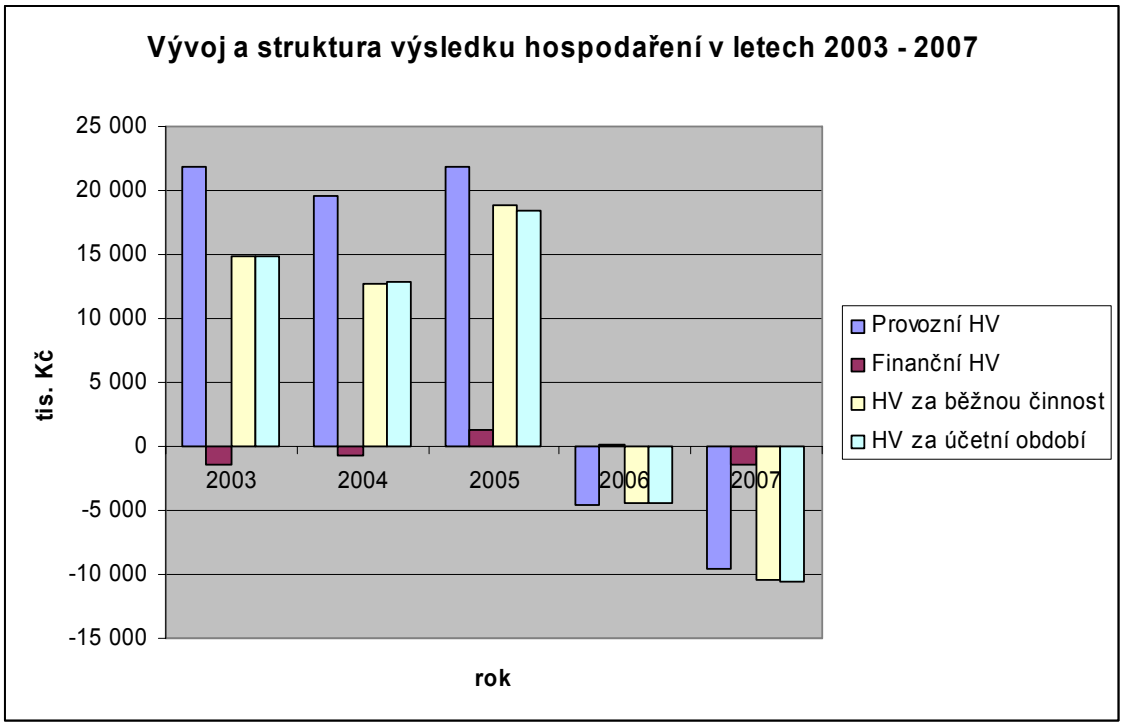
Graf č.6: Vývoj výkonů a výkonové spotřeby v letech 2003 - 2007

Přidaná hodnota zaznamenala ve sledovaném období pokles a to na 31.459 tisíc Kč v roce 2007. V předešlém roce 2006 byl zaznamenán propad a to o 42,6 %. Můžeme vidět, že společnost se vyrovnává s problémy v nově otevřené provozovně.

Osobní náklady zaznamenaly nárůst spojený s otevřením brněnské provozovny a to v roce 2006 o 22,7 % a v roce 2007 o 35,6 %.V rámci osobních nákladů došlo k růstu všech jeho položek, přičemž odměny členům orgánů společnosti jsou ve všech sledovaných letech nulové.

Ve sledovaném období společnost vykazuje také tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Značný nárůst je v roce 2006 o 777 tisíc Kč, tj. 429,3 % a v roce 2007 o 4.362 tisíc tj. 455,3 %. Tento nárůst byl způsoben prodejem nevyhovujícího majetku , který byl nahrazen novým. V souvislosti s tím dochází ke zvýšení položky zachycující zůstatkovou cenu prodaného dlouhodobého majetku.

Provozní hospodářský výsledek má klesající tendenci. Nejvyšší propad byl zaznamenán v roce 2006 a to o 120,9 %. Finanční výsledek hospodaření zaznamenal nejvyšší propad o rok později. Ztrátu vykazuje od roku 2006 i položka výsledek hospodaření za účetní období.



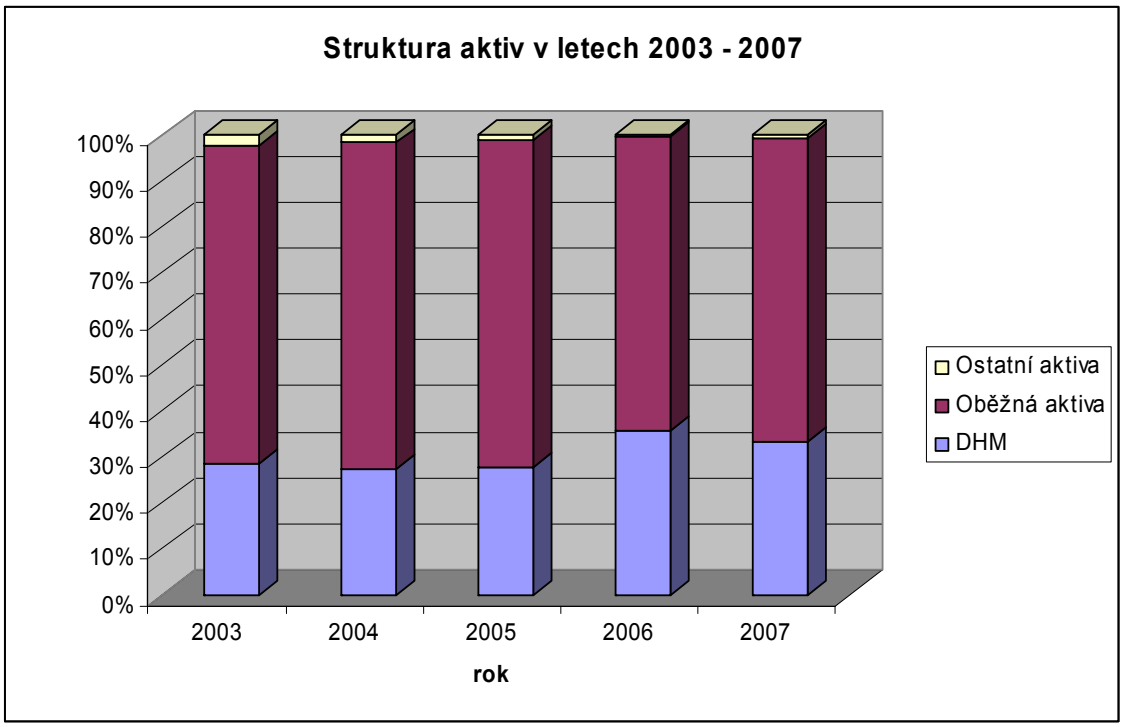
Graf č.7: Vývoj a struktura výsledku hospodaření v letech 2003 - 2007

3.1.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy poměřuje jednotlivé položky k celkovým aktivům a celkovým pasivům.

Struktura aktiv

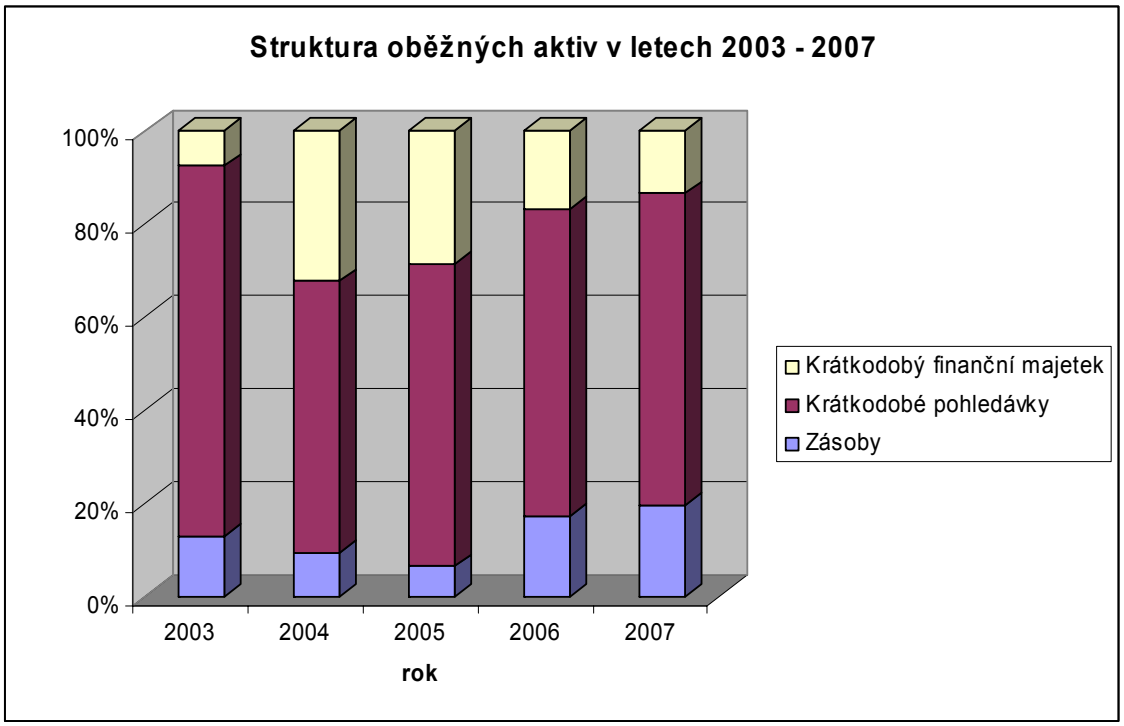
Z uvedené vertikální struktury aktiv vyplývá, že se jedná o kapitálově lehkou společnost, oběžná aktiva převyšují stálá aktiva. V roce 2007 jsou aktiva tvořena z 33,8 % stálými aktivy, 65,6 % oběžnými aktivy a zbylé 0,6 % jsou ostatní aktiva.



Graf č.8: Struktura aktiv v letech 2003 - 2007

Nejvýznamnější položkou stálých aktiv je dlouhodobý majetek, jehož součástí jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí ve výši 62 % a stavby ve výši 18 %. Dlouhodobý nehmotný majetek je vzhledem k výši celkových aktiv zanedbatelný.

Oběžná aktiva tvoří především krátkodobé pohledávky, zejména pohledávky z obchodního styku, které v 2007 činí 43,8 % celkových aktiv. Dále jsou tvořena zásobami materiálu, výrobků a od roku 2006 také zbožím. Krátkodobý finanční majetek je především na bankovních účtech. Peníze v hotovosti nepřekračují 0,2 % celkových aktiv, platby v hotovosti jsou jen zřídka.



Graf č.9: Struktura oběžných aktiv v letech 2003 - 2007

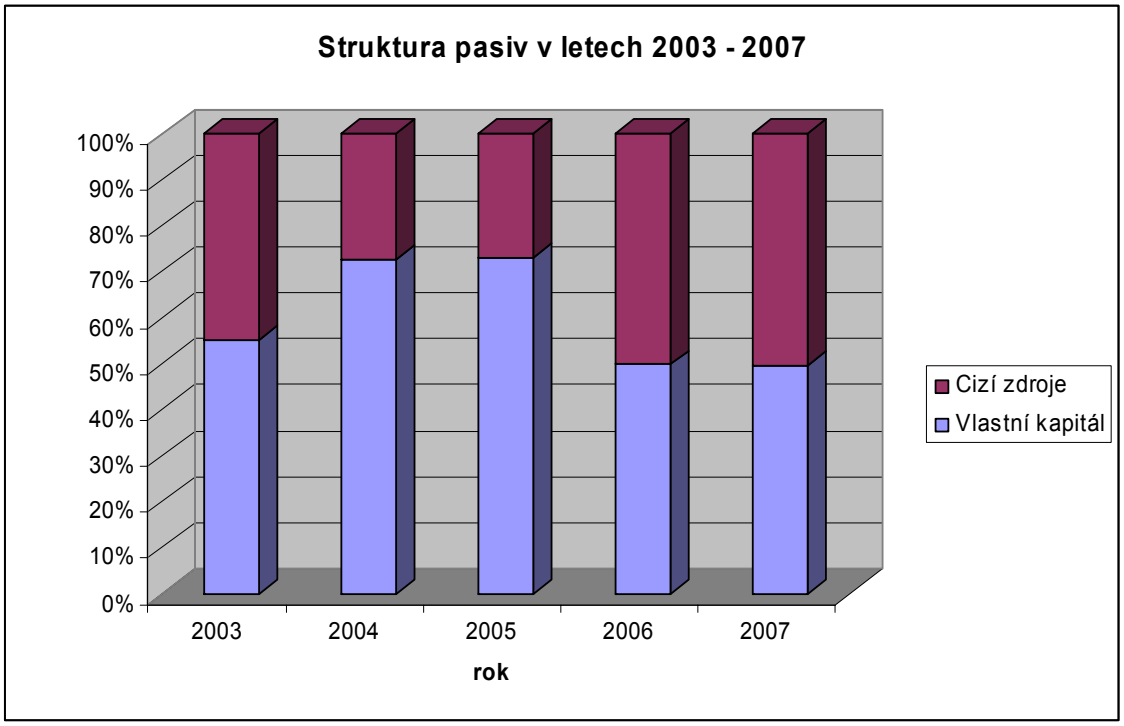
Časové rozlišení, které je zahrnuto v položce ostatních aktiv se během sledovaného období snižuje na konečných 0,6 % v roce 2007.

	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%
Aktiva celkem	89 483	100,0	85 404	100,0	106 471	100,0	147 148	100,0	126 113	100,0
Stálá aktiva	25 448	28,4	23 602	27,6	29 541	27,8	53 313	36,2	42 603	33,8
DNM	57	0,1	249	0,3	185	0,2	1 367	0,9	752	0,6
DHM	25 391	28,4	23 353	27,3	29 356	27,6	51 946	35,3	41 851	33,2
Dlouhodobý fin. majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	61 923	69,2	60 358	70,7	75 690	71,1	93 196	63,3	82 805	65,6
Zásoby	7 933	8,9	5 628	6,6	4 832	4,5	16 053	10,9	16 223	12,9
Materiál	7 280	8,1	5 628	6,6	4 832	4,5	11 767	8,0	12 471	9,9
Nedokončená výroba	0	0	0	0	0	0	0	0	177	0,1
Výrobky	653	0,7	0	0	0	0	613	0,4	899	0,7
Zboží	0	0	0	0	0	0	3 673	2,5	2 676	2,1
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky z obch. styku	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	49 310	55,1	35 189	41,2	49 248	46,3	61 487	41,8	55 275	43,8
Pohledávky z obch. styku	36 422	40,7	34 437	40,3	47 464	44,6	54 881	37,3	51 272	40,7
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	1 532	1,4	6 594	4,5	2 080	1,6
Krátkodobý finanční majetek	4 680	5,2	19 541	22,9	21 610	20,3	15 656	10,6	11 307	8,9
Peníze	101	0,1	123	0,1	203	0,2	259	0,2	258	0,2
Účty v bankách	4 579	5,1	19 418	22,7	21 407	20,1	15 397	10,5	11 049	8,8
Ostatní aktiva	2 112	2,4	1 444	1,7	1 240	1,1	639	0,5	705	0,6

Tabulka č.4: Vertikální analýza aktiv v letech 2003 – 2007
Zdroj: účetní výkazy společnosti

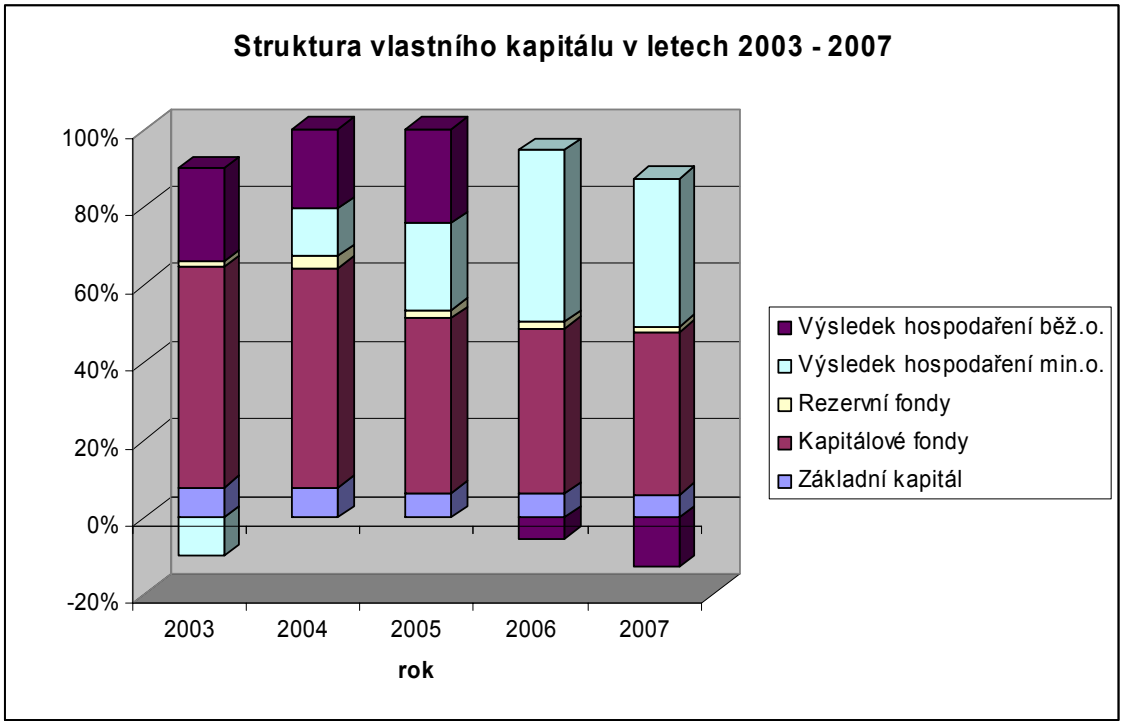
Struktura pasiv

Při pohledu na tabulku vertikální analýzy pasiv máme možnost vidět podíl vlastních a cizích zdrojů. Až do roku 2006 se poměr cizího kapitálu snižuje z 44,7 % v roce 2003 na 26,8 %. V roce 2006 nastává obrat a cizí kapitál narůstá až na 50,5 % v roce 2007.



Graf č.10: Struktura pasiv v letech 2003 - 2007

Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, jehož absolutní výše se od roku 2005 nemění. Kapitálové fondy po celé sledované období jsou 35 mil. Kč, jejich podíl na struktuře vlastního kapitálu kolísá. Rezervní fond v roce 2007 dosahuje výše 1.107 tisíc Kč to je 0,9 % celkových pasiv. Nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období. Nejvyšší byl v roce 2005 a to 18.846 tis Kč a tvořil 17,7 % celkových pasiv. Od roku 2006 je společnost ve ztrátě, která se prohlubuje.



Graf č.11: Struktura vlastního kapitálu v letech 2003 - 2007

Cizí zdroje tvoří rezervy, které jsou v roce 2007 vyčerpány. Dlouhodobé závazky zahrnují úvěr od Pilkington UK ve výši 30.176 tisíc Kč, což činí 23,9 % celkových pasiv. Podíl krátkodobých závazků ve sledovaném období roste a to z 15,6 % na 26,6 % celkových aktiv.

Ostatní pasiva společnost eviduje pouze v roce 2005 a tvoří pouze 0,1 % celkových pasiv.

	2003	%	2004	%	2005	%	2006	%	2007	%
Pasiva celkem	89 483	100,0	85 404	100,0	106 471	100,0	147 148	100,0	126 113	100,0
Vlastní kapitál	49 459	55,3	62 048	72,7	77 948	73,2	73 249	49,8	62 382	49,5
Základní kapitál	4 826	5,4	4 826	5,7	4 926	4,6	4 926	3,4	4 926	3,9
Kapitálové fondy	35 000	39,1	35 000	41,0	35 000	32,9	35 000	23,8	35 000	27,8
Rezervní fondy	1 015	1,1	1 865	2,2	1 668	1,6	1 440	1,0	1 107	0,9
Výsledek hospodaření min.o.	-6 189	-6,9	7 617	8,9	17 508	16,4	36 344	24,7	31 883	25,3
Výsledek hospodaření běž.o.	14 807	16,6	12 740	14,9	18 846	17,7	-4 461	-3,0	-10 534	-8,4
Cizí zdroje	40 024	44,7	23 356	27,4	28 496	26,8	73 899	50,2	63 731	50,5
Rezervy	2 800	3,1	5 600	6,6	5 600	5,3	2 635	1,8	0	0
Dlouhodobé závazky	23 270	26,0	970	1,1	1 159	1,1	35 869	24,4	30 176	23,9
Krátkodobé závazky	13 954	15,6	16 786	19,7	21 737	20,4	35 395	24,1	33 555	26,6
Bankovní úvěry	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0	27	0,1	0	0	0	0

Tabulka č.5: Vertikální analýza pasiv v letech 2003 – 2007
Zdroj: účetní výkazy společnosti

3.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou také označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy), jsou chápány jako agregace určitých stavových ukazatelů. Nejčastěji užívaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál, mezi další patří čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

	2003	2004	2005	2006	2007
Čistý pracovní kapitál	47 969	43 572	53 953	57 801	54 524
Čisté pohotové prostředky	-9 274	2 755	-127	-19 739	-5 297
Čistý peněžní majetek	40 036	37 944	49 121	41 748	42 271

Tabulka č.5: Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Je nejčastěji užívaným ukazatelem vypočteným jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost tříměsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů (závazků), od té části, která je relativné volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. Z hodnot v tabulce můžeme vidět, že společnost má tento relativně volný kapitál k dispozici. Ve sledovaném období má čistý pracovní kapitál kladnou hodnotu, což vypovídá o pozitivní situaci.

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čisté pohotové prostředky se používá pokud chceme sledovat likviditu z velmi krátkodobého hlediska. Hodnoty ukazatele čistých pohotových prostředků se ve společnosti pohybují v záporných číslech, do kladných hodnot se společnost dostala pouze v roce 2004. Z těchto výsledků lze vyčíst, že společnost nedisponuje potřebnou výší finančních prostředků v hotovosti a na běžných účtech.

Čistý peněžní majetek

U tohoto rozdílového ukazatele se jedná o střední cestu mezi předešlými ukazateli. Při jeho výpočtu se z oběžných aktiv vynechává hodnota zásob.

3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Mezi ukazatele likvidity patří likvidita okamžitá, pohotová a běžná. Ukazatele likvidity slouží k charakterizování schopnosti společnosti dostát svým závazkům v době jejich splatnosti. Představují tedy solventnost společnosti.

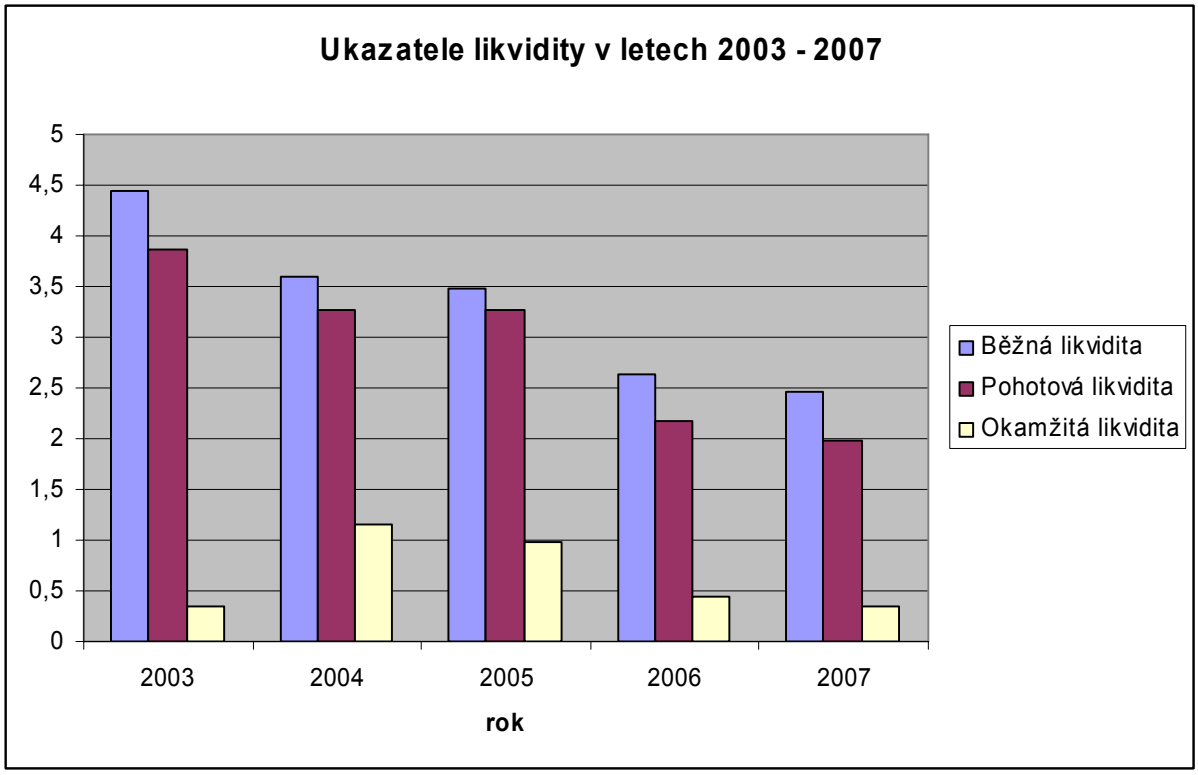
	2003	2004	2005	2006	2007
Běžná likvidita	4,44	3,59	3,48	2,63	2,46
Pohotová likvidita	3,87	3,26	3,26	2,18	1,98
Okamžitá likvidita	0,34	1,16	0,99	0,44	0,34

Tabulka č.6: Ukazatele likvidity

Běžná likvidita se postupně snižuje a v roce 2007 dosahuje hodnoty 2,46. Hodnota finančně zdravých společností se pohybuje v rozmezí 2 – 3. Jak je patrno z tabulky č. 5 meze byly dodrženy. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2003 a to 4,44. Snižující se hodnoty jsou zaviněny zejména zvyšování krátkodobých závazků.

Doporučené hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí od 1 do 1,5. Hodnoty v tabulce ukazují, že pohotová likvidita je zajištěna po celé sledované období.

Hodnoty od 0,2 do 0,5 jsou doporučené pro okamžitou likviditu. Ukazatel okamžité likvidity tyto hodnoty překračuje v roce 2004 a 2005. Hodnota větší než 1 zaručuje možnost okamžitého splacení krátkodobých závazků. V roce 2004 byla okamžitá likvidita 1,16, tzn. na 1 Kč krátkodobých závazků připadlo 1,16 Kč pohotových peněžních prostředků. Vyšší hodnoty než doporučené mohou být považovány za špatné hospodaření s kapitálem.



Graf č.13: Ukazatele likvidity v letech 2003 - 2007

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti definují vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji financování. Růst zadluženosti nemusí být pouze negativním jevem, může znamenat i růst rentability.

	2003	2004	2005	2006	2007
Celková zadluženost (%)	44,7	27,3	26,8	50,2	50,5
Koeficient samofinancování (%)	55,3	72,7	73,2	49,8	49,5
Doba splácení dluhu (roky)	3,1	0,1	0,4	-9,5	-9,1

Tabulka č.7: Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost v posledních dvou letech vzrostla až na konečných 50,5 % v roce 2007, to znamená, že společnost k financování využívá z poloviny cizích zdrojů. Výhodou financování cizími zdroji jsou nižší náklady cizího kapitálu a tím i vyšší zisk, ale na druhou stranu je tu riziko finanční nestability.

Koeficient samofinancování udává do jaké míry si společnost financuje aktiva vlastním kapitále. Hodnoty rostou do roku 2005, potom dochází k poklesu na 49,5 %. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím větší je riziko, že společnost nebude schopna dostát svým závazkům a splácet dluhy. Pokles je tedy z tohoto pohledu pozitivní.

Ukazatel Doba splácení dluhu udává po kolika letech by byla společnost schopna splatit svoje dluhy při současné výkonnosti. Doporučené hodnoty jsou 3 až 4 roky, jejich výše je do značné míry závislá na oboru podnikání. V roce 2006 a 2007 ukazatel nabývá záporných hodnot vlivem provozního cash-flow.

Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud má společnost aktiv více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady. Pokud je jich nedostatek, společnost přichází o výnosy z potenciálních podnikatelských příležitostí.

	2003	2004	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	1,52	1,75	1,32	0,95	1,67
Obrat zásob	17,14	26,54	29	8,73	12,95
Doba obratu zásob (dny)	21	13,6	12,41	41,22	27,8
Doba obratu pohledávek (dny)	96,4	83	122	140,9	87,9
Doba obratu závazků (dny)	36,9	40,5	55,8	90,9	57,5

Tabulka č.8: Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek za daný časový interval. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel jsou v rozmezí od 1,6 do 3. Těchto hodnot společnost dosahuje pouze v roce 2004 ve výši 1,75 a v roce 2007 ve výši 1,67. V ostatních letech je to pod stanoveným rozmezím. V roce 2005 a 2006 je propad způsoben investicemi do nově otevřené provozovny. V roce 2007 se společnost přibližuje doporučeným hodnotám díky zvyšujícím se tržbám.

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a znovu uskladněna. Čím vyšší počet obrátek, tím je efektivnější nakládání se zásobami. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2005, kdy ukazatel nabývá hodnoty 29. V následujících letech se hodnota ukazatele snižuje, čímž se zvyšuje vázání peněžních prostředků v zásobách společnosti.

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dní, za který se zásoba přemění v peněžní prostředky nebo v pohledávku. Jak můžeme vidět v uvedené tabulce hodnota tohoto ukazatele je vyšší než na začátku sledovaného období. Obecně můžeme říci, že čím je obrat zásob vyšší a kratší doba obratu zásob, tím lépe.

Doba obratu pohledávek je průměrná doba, po kterou musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby. Tento ukazatel je vhodné srovnat s běžnou splatnostní faktur. Prostřednictvím pohledávek poskytuje společnost svým zákazníkům obchodní úvěr. Z analýzy vyplývá, že společnost musí na inkaso plateb v roce 2007 čekat 88 dní. Vypočtená hodnota je podstatně delší než obecná 14-ti denní lhůta splatnosti faktur. Cílem by měla být co nejnižší hodnota tohoto ukazatele a efektivnější využití peněžních prostředků vázaných v pohledávkách.

Ukazatel doby obratu závazků udává dobu, která uplyne od nákupu do úhrady přijaté faktury. Na základě hodnot v tabulce můžeme konstatovat, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků. Jde o nepříznivou situaci, kdy společnost platí svým dodavatelům dříve, než jsou hrazeny její pohledávky od zákazníků. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahuje v roce 2006 a to 91 dní. Na jednu stranu společnost využívá levného dodavatelského úvěru, zadržuje peněžní prostředky pro svou vlastní potřebu, ale na druhé straně klesá její důvěryhodnost.

Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti firmy vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

	2003	2004	2005	2006	2007
ROI	24,4	22,9	20,6	-3,1	-7,8
ROA	16,6	14,9	17,7	-3,0	-8,2
ROE	30,1	20,5	24,2	-6,1	-16,7
ROS	10,9	8,5	13,4	-3,2	-4,9
ROCE	21,9	21,1	23,8	-3,9	-9,9

Tabulka č.9: Ukazatele rentability

ROI Rentabilita vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům. Hodnoty nejsou přesně stanoveny, ale pro velmi dobrou firmu je to hodnota vyšší než 15 % a pro dobrou je dáno rozmezí 12 % až 15 %. Hodnoty uvedené v tabulce ukazují že Pilkington Czech byla finančně zdravou společností až do roku 2005. V posledních dvou letech nemůžeme společnost označit za zdravou.

ROA Rentabilita celkových vložených aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. Nejvyšší ziskovosti bylo dosaženo v roce 2005 ve výši 17,7 % avšak v následujících letech ukazatel nabývá záporných hodnot což je naprosto nedostačující.

ROE Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí přínos pro vlastníky, kteří mají možnost zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Stejně jako u předešlých dvou ukazatelů dochází od roku 2006 k výraznému poklesu a ukazatel nabývá záporné hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu je pro vlastníky velmi špatná.

ROS Rentabilita tržeb charakterizuje zisk v poměru k tržbám. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 2 – 6 %. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2005, kdy při padá na 1 Kč tržeb 13,4 % zisku. Od roku 2006 jsou hodnoty tohoto ukazatele opět záporné.

ROCE Rentabilita dlouhodobého kapitálu je ukazatelem výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. Tento ukazatel stejně jako všechny výše uvedené ukazatele rentability je od roku 2006 záporný a to je velmi negativní.

Provozní ukazatele

Jsou zaměřeny dovnitř firmy a analyzují vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady.

	2003	2004	2005	2006	2007
Mzdová produktivita	3,6	3,3	3,4	1,6	1,8
Produktivita práce z přidané hodnoty	402,9	375,3	339,2	162,2	187,5
Produktivita práce z výkonů	1138,8	1240,1	1000,9	838,1	923,2

Tabulka č.10: Provozní ukazatele

Mzdová produktivita udává kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. U finančně zdravé společnosti by měl ukazatel neustále růst. V prvních třech sledovaných letech je ukazatel dobrý, když má klesající tendenci. V roce 2006 nastává propad, který se snižuje i v roce následujícím na 161,5. To znamená, že na 1 Kč mezd připadá 1,5 Kč výnosů.

Kolik přidané hodnoty přidaná ročně na jednoho zaměstnance udává ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty. Tento ukazatel má také klesající tendenci. V roce 2007 připadá na jednoho pracovníka 161,5 tisíc Kč přidané hodnoty.

Produktivita práce z výkonů udává, kolik výkonů připadne ročně na jednoho zaměstnance. V roce 2004 je zaznamenána nejvyšší hodnota a to 1240,1 tisíc Kč. V posledním roce je hodnota nejnižší 823,2 tisíc Kč. Snižování hodnota ukazatelů není vůbec pozitivní.

Altmanův index finančního zdraví (Z score)

Altmanův index byl vytvořen v 80. letech, ale i v současnosti relativně dobře předpovídá bankrot firmy a to ve dvou až tříletém předstihu.

Z > 2,9 finančně zdravý podnik

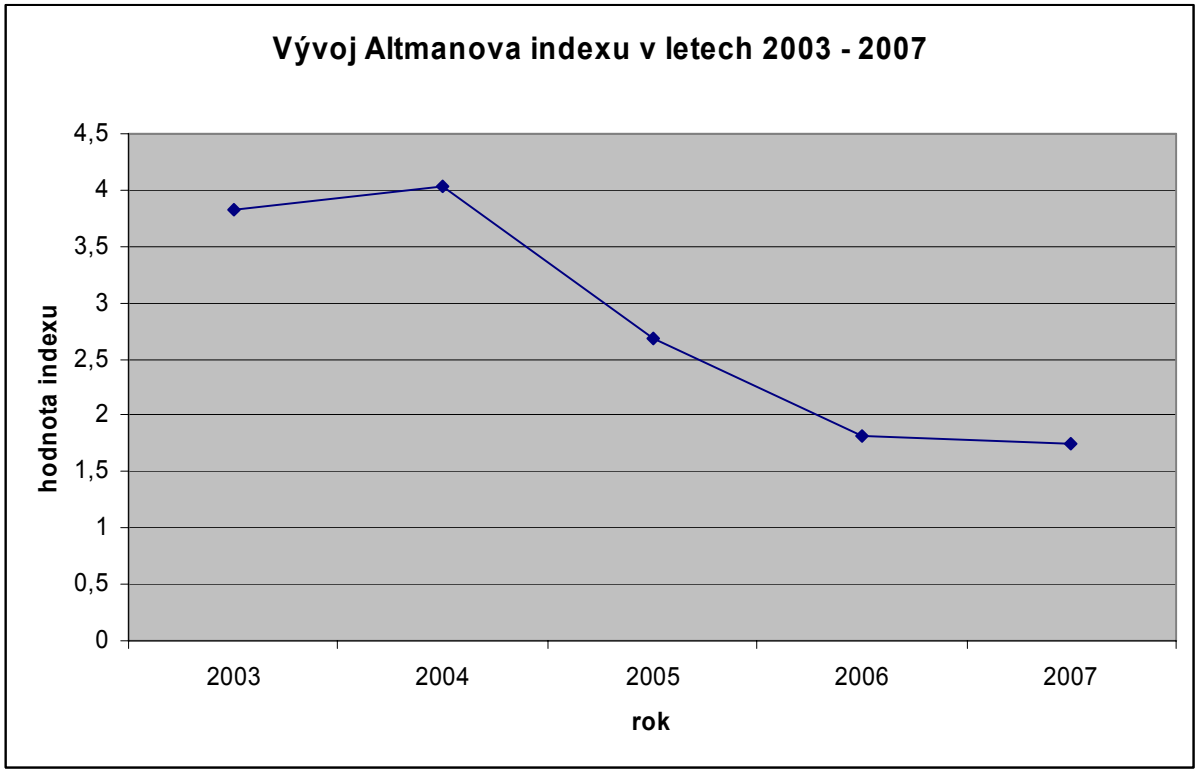
Z < 1,2 kandidát na bankrot

1,2 < Z < 2,9 podnik s určitými finančními potížemi

	2003	2004	2005	2006	2007
Altmanův index	3,82	4,04	2,69	1,81	1,74

Tabulka č.11: Altmanův index

Na základě zjištěných hodnot můžeme říct, že v letech 2003 a 2004 je společnost finančně zdravá. Po zbytek sledovaného období hodnoty poukazují na možné potíže s financováním a nejednoznačný další vývoj.



Graf č.14: Vývoj Altmanova indexu v letech 2003 - 2007

Index IN05

Struktura indexu IN05 je podobná struktuře Altmanova indexu. Index se skládá ze čtyř poměrových ukazatelů, z nichž každý má přiřazenu určitou váhu. Je orientovaný na investory a vlastníky.

IN > 1,6 podnik tvoří hodnotu

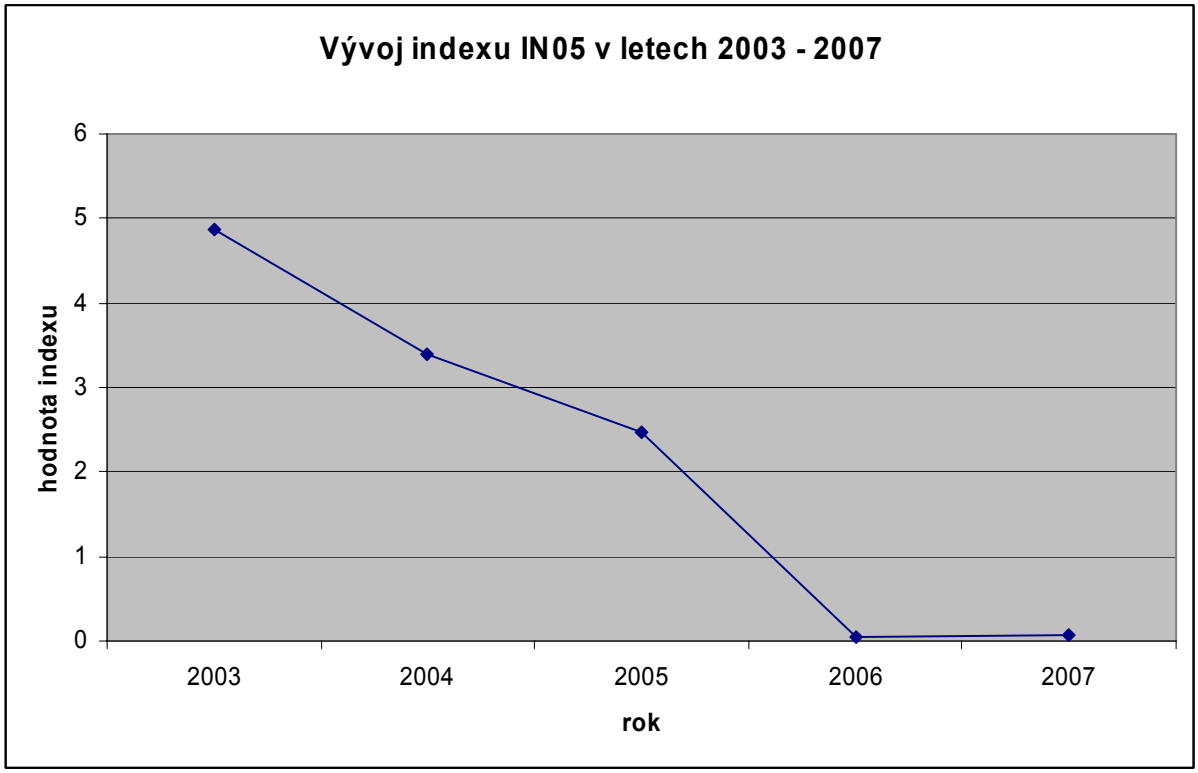
IN < 0,9 podnik hodnotu netvoří

IN mezi hodnotami 0,9 a 1,6: tzv. „šedá zóna“

	2003	2004	2005	2006	2007
Index 05	4,88	3,39	2,48	0,05	0,06

Tabulka č.12: Index IN05

V prvních třech letech jsou hodnoty vyšší než 1,6, tzn., že společnost vytváří hodnotu pro vlastníky. V letech 2006 a 2007 dochází k propadu a společnost hodnotu nevytváří, což je velmi nepříznivé.



Graf č.15: Vývoj indexu IN05 v letech 2003 - 2007

3.2 Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost Pilkington Czech je výrobní společností, která až do roku 2005 vykazovala dobré výsledky. Po otevření nové provozovny v Brně se díky vysokým investicím její situace výrazně změnila a společnost má nejisté vyhlídky.

Otevření nové provozovny ovlivnilo majetkové položky, dochází k nárůstu celkových aktiv na konečnou hodnotu 126113 tisíc Kč. Zvýšila se stálá i oběžná aktiva. Stálá aktiva vzrostla díky investicím do nové výrobní linky v Brně a rekonstrukci výrobní haly v Novinách pod Ralskem. Oběžná aktiva tvoří 66 % celkových aktiv, to nemusí být negativní vzhledem k otevření nové provozovny, kdy logicky došlo k navýšení zásob materiálu. Vznik velkoobchodu v prostorách brněnské provozovny je spojen s položkou zboží, která se poprvé v rozvaze objevuje v roce 2006. Jde o sklo velkých formátů, které bylo dříve dováženo ze sesterské společnosti Pilkington Deutschland přímo zákazníkovi. Díky velkoobchodnímu skladu se docílilo kratších dodacích lhůt, ale dochází ke zvýšení vázanosti peněžních prostředků.

V posledních dvou letech společnost zaznamenala nárůst cizích zdrojů. Tento nárůst je způsoben navýšením krátkodobých i dlouhodobých závazků.

Celkové tržby po otevření nové provozovny nevzrostly, jak se očekávalo. Významný nárůst přišel až v roce 2007, kdy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb dosahovaly částky 210507 tisíc Kč a za prodej zboží 44129 tisíc Kč. Pozitivem hospodaření jsou meziročně zvyšující se výkony, negativní skutečností je klesající přidaná hodnota. Tento klesající trend je způsoben nízkou produktivitou provozovny v Brně a jejím malým objemem výroby.

Provozní výsledek hospodaření je kladný až do roku 2006, kdy vzniká ztráta, která se prohlubuje v následujícím roce na 9514 tisíc Kč. Finanční výsledek hospodaření je většinou záporný, mimo rok 2005 a 2006. Výsledek hospodaření za účetní období dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2005 a to 18440 tisíc Kč. V následujících letech je vykazována ztráta, v posledním sledovaném roce to je 10534 tisíc Kč.

Čistý pracovní kapitál v celém sledovaném období dosahoval kladných hodnot, tzn. oběžná aktiva převyšují nad krátkodobými dluhy. Čistý pracovní kapitál v roce 2007 činil 54524 tisíc Kč, což je pozitivní.

Všechny ukazatele likvidity ve sledovaném období vyhovují doporučeným hodnotám. Likvidita patří k silným stránkám společnosti a výsledky vypovídají o schopnosti společnosti dostát svým závazkům.

Na konci sledovaného období se společnost dostává na hranici 50% celkové zadluženosti, to znamená, že k financování používá z poloviny cizího kapitálu. Z podkladů finanční analýzy je patrné, že společnost využívá úvěru od sesterské společnosti Pilkington Finance, který je pro ni výhodnější než bankovní úvěr.

Nepříznivé hodnoty byly vypočteny u ukazatelů aktivity. Obrat celkových aktiv dosahuje doporučených hodnot pouze v roce 2004 a 2007. Hodnota ukazatele obratu zásob je nižší než hodnota ukazatele doby obratu zásob. Podle doby obratu pohledávek neplatí odběratelé své závazky včas. V roce 2007 je doba obratu pohledávek 88 dní a doba obratu 58 dní. Doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků, tzn. společnost hradí své závazky v kratší době, než v jaké jsou jí hrazeny její pohledávky.

Hodnoty všech ukazatelů rentability se v posledních dvou sledovaných letech pohybují v záporných číslech. Nepříznivý vývoj je způsoben otevřením provozovny v Brně. Vyčíslené hodnoty jsou velmi špatné.

Z provozních ukazatelů byly vyčísleny ty nejdůležitější: mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a produktivita práce z výkonů. Klesající trend je dalším negativem.

Hodnoty Altmanova indexu v posledních letech sledovaného období poukazují na možné potíže s financováním a nejednoznačný další vývoj. Ve stejném období společnost podle výsledků indexu IN05 nevytváří hodnotu pro vlastníky.

4 Návrhy na zlepšení současné situace

Na základě provedené finanční analýzy je možné určit oblasti, na které je potřeba se zaměřit a navrhnout opatření k jejich zlepšení. Navrhuji zaměřit se na ziskovost, pohledávky a produktivitu.

4.1 Ziskovost

Cílem každé společnosti je vytvářet zisk. Společnost zisku dosahuje až do roku 2005, v posledních dvou letech je ve ztrátě. Možnosti jak dosáhnout zisku jsou zvýšením tržeb a snížením nákladů. Jedním ze způsobů jak zvýšit tržby je zvýšení objemu výroby v brněnské provozovně, kde jsou značné rezervy. Společnost by mohla uvažovat o dodávkách skla z Brna do sousedního Rakouska a na Slovensko. Další možností je velkoobchod, konkrétně prodej protipožárního skla. Toto sklo je dováženo z německé sesterské společnosti přímo k zákazníkovi, tím nevznikají náklady spojené se skladováním a dopravou.

Společnosti se až do roku 2005 dařilo a sledování nákladů bylo opomíjeno. Po otevření brněnské provozovny se společnost dostala do ztráty, která se prohlubuje. Navrhuji provést srovnávací analýzu přímých nákladů mezi provozovnami. Výsledkem této analýzy by mělo být snížení nákladů v oblasti výroby. Na snižování a optimalizaci nákladů je třeba vyvíjet neustálý tlak, ne však za cenu snižování kvality výrobků a služeb. Další úspora je možná v položce osobních nákladů. Doporučila bych provedení analýzy pracovní vytíženosti a časové náplně administrativních a technicko-hospodářských pracovníků. Tato analýza by měla přinést zefektivnění činností a redukci režijních nákladů. V logistice je nutné vyvíjet na dodavatele a dopravce s cílem dodržování dodacích lhůt a získání nejvýhodnější ceny. Pracovníci v této oblasti zlepší plánování plynulosti výroby a vytíženosti vozů dopravce. Manažeři společnosti si musí uvědomit, že systematické sledování nákladů může zajistit dlouhodobou konkurenční výhodu.

4.2 Pohledávky

Finanční analýzou byla zjištěna hodně vysoká doba obratu pohledávek. V roce 2006 to bylo 141 dní, v následujícím roce zaznamenal tento ukazatel pokles na 88 dní. Srovnáme-li dobu obratu pohledávek s běžnou splatností, která je 14-ti denní, můžeme výsledek označit za alarmující.

Ve společnosti je nutné zavést efektivní řízení pohledávek, jehož úkolem bude snížení vysokého podílu faktur zaplacených se zpožděním a minimalizace nedobytných pohledávek. Na prvním místě to bude prevence, kdy se zaměstnanci obchodního oddělení budou snažit o zabránění vzniku pozdě uhrazených anebo nedobytných pohledávek. U nových odběratelů bude zavedeno hodnocení bonity. Dnes v době internetové sítě nebude problém zjistit solventnost zákazníků prostřednictvím registrů dlužníků. Budou více diskutovány platební podmínky. Rizikový a neznámí zákazníci budou platit hotově, běžní zákazníci budou mít 14-ti denní splatnost faktur, významní zákazníci 60-ti denní. V rámci platebních podmínek bude zákazníkům nabídnuto skonto, tzn. pokud zaplatí dříve než je dohodnutá splatnost bude jim poskytnuta sleva. Skonto může být jistou motivací k dřívějšímu zaplacení.

V oblasti pohledávek můžeme využít pojištění, záloh a prodeje pohledávek. Na trhu existuje několik společností zabývajících se pojištěním plateb. Nevýhodou je vysoká míra spoluúčasti, výhodou posouzení bonity odběratele v rozsáhlých databázích. Mnoho společností využívá záloh, proto bych tuto možnost navrhovala v případě velkých a nákladných projektů. Výše zálohy závisí na dohodě mezi obchodními stranami, ale při jejím stanovení by měl být zohledněn rozsah zakázky. Další možností je prodej nebo-li postoupení pohledávek. Společnost při prodeji ztrácí určité procento z hodnoty pohledávky, ale snižuje se riziko jejich možného nezaplacení.

Na druhém místě v sytému řízení pohledávek je jejich vymáhání. Pohledávky po splatnosti a jejich vymáhání jsou následkem zanedbání prevence. Při vymáhání společnost spolupracuje s advokátní kanceláří a pohledávky jsou vymáhány soudně. Tento způsob není vždy nejúčinnější a bývá zdlouhavý. Společnost upomíná svoje dlužníky písemně až po třiceti dnech od splatnosti, to je hodně shovívavé. Navrhuji už po týdnu zákazníka telefonicky kontaktovat, zjistit zda mu byl doručen daňový doklad a důvod proč je v prodlení. Pokud je dlužník v prodlení více jak třicet dní navrhuji předání k vymáhání specializované firmě.

Pohledávky ovlivňují řadu stránek hospodaření společnosti – finanční strukturu a v návaznosti na to i likviditu. Efektivní řízení pohledávek je velmi důležitým předpokladem finančního zdraví každé společnosti.

4.3 Produktivita

Dalším negativním zjištěním je oblast produktivity. Mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty i produktivita práce z výkonů v analyzovaném období klesají. Produktivita je ovlivněna kvalifikací práce, ale také produktivitou ostatních výrobních faktorů, které společnost zapojuje do výroby. Produktivitu zvyšuje zavádění dokonalejších technologií, inovace výrobků a služeb, cílené vzdělávání pracovníků, zlepšování plánování a organizace práce manažerů, důkladná kontrola. V oblasti produktivity navrhuji zaměřit se na brněnskou provozovnu, kde byly zjištěny nedostatky ve výrobní sféře. Jde o vysokou hodnotu zmetkovitosti. Normy kvality jsou nastaveny, společnost má certifikaci podle normy ISO9001:2000, ale zmetkovitost není dostatečně sledována. Doporučuji stanovit odpovědného pracovníka, který bude finančně motivován na snížení zmetkovitosti. Pozornost je nutné zaměřit také zaměřit na důkladnou kontrolu spotřeby materiálu, zdokonalení pracovních postupů a logistiky.

V rámci opatření vedoucích ke zvýšení produktivity se zefektivní využívání zdrojů, dojde ke snížení nákladů a tím ke zvýšení zisku.

Závěr

Hlavní cíl diplomové práce se mi podařil splnit. Byla zhodnocena finanční situace společnosti Pilkington Czech v letech 2003 až 2007, byly zjištěny nedostatky a předloženy návrhy na zlepšení současného stavu. K vytýčenému cíli jsem dospěla pomocí metod finanční analýzy. Při práci jsem vycházela z účetních výkazů a z informací načerpaných v odborné literatuře. Finanční analýza je doplněna také o SWOT analýzu a analýzu oborového okolí podniku.

Finanční analýza byla provedena za pětileté období použitím analýzy absolutních, rozdílových, poměrových, provozních ukazatelů a soustav ukazatelů. Bylo zjištěno, že se jedná o výrobní společnost a poslední dva sledované roky negativně ovlivnilo otevření provozovny v Brně. Během analyzovaného období došlo k nárůstu celkových aktiv na konečnou hodnotu 126113 tisíc Kč. Stálá aktiva se zvýšila díky investicím v brněnské provozovně a rekonstrukci výrobní haly v Novinách pod Ralskem. U oběžných aktiv byla navýšena položka zásob materiálu a od roku 2006 se objevuje i položka zboží. Navýšení krátkodobých i dlouhodobých závazků mělo za následek nárůst cizích zdrojů. V roce 2007 vzrostly tržby, a to za prodej vlastních výrobků a služeb na 210507 tisíc Kč a za prodej zboží 44129 tisíc Kč. Provozní výsledek hospodaření je od roku 2006 záporný a v roce 2007 činí 9514 tisíc Kč. Finanční výsledek hospodaření je také záporný, mimo roku 2005 a 2006. Výsledek hospodaření za účetní období dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2005 ve výši 18440 tisíc Kč. V posledním sledovaném roce je to 10534 tisíc Kč. Pozitivním zjištěním je hodnota čistého pracovního kapitálu, který v roce 2007 činil 54524 tisíc Kč. K silným stránkám společnosti patří likvidita, jejíž hodnoty ve sledovaném období vyhovují doporučeným hodnotám. K financování společnost využívá z poloviny cizího kapitálu, hlavně jde o úvěr poskytnutý sesterskou společností Pilkington Finance. Nepříznivé hodnoty byly vypočteny u ukazatelů aktivity a rentability. Klesající trend zaznamenaly i provozní ukazatele: mzdová produktivita, produktivita práce z přidané hodnoty a produktivita práce z výkonů. Nepříznivých výsledků dosahují i hodnoty Altmanova indexu a indexu IN05.

Na základě výše uvedených nedostatků jsem své návrhy zaměřila na oblast ziskovosti, pohledávek a produktivity. V oblasti zisku je nutné, aby se společnost věnovala zvýšení tržeb a snížení nákladů. Tržby je možné zvýšit díky dodávkám skla z brněnské provozovny do sousedního Rakouska a na Slovensko. Velké možnosti skýtá protipožární sklo, na kterém má společnost dosti vysokou marži. V případě snížení nákladů jsem navrhla provést srovnávací analýzu přímých nákladů mezi provozovnami. Tato analýza by měla přispět ke snížení nákladů v brněnské provozovně. Dalším krokem ke snížení nákladů je provedení analýzy pracovní vytíženosti a časové náplně administrativních a technicko-hospodářských pracovníků. Výsledkem této analýzy by mělo být zefektivnění činností a redukce osobních nákladů. V případě vysoké doby obratu pohledávek jsem společnosti navrhla zavést efektivní řízení pohledávek, jehož cílem bude snížení vysokého podílu faktur zaplacených se zpožděním a minimalizace nedobytných pohledávek. Na prvním místě v řízení pohledávek je prevence. Zaměstnanci obchodního oddělení se musí snažit zabránit vzniku pozdě uhrazených nebo nedobytných pohledávek. Bude zavedeno hodnocení bonity odběratelů a více budou diskutovány platební podmínky. Motivací k dřívějšímu zaplacení bude i nově zavedené skonto. U rozsáhlých a nákladných projektů bude společnost využívat záloh. Druhé místo v oblasti řízení pohledávek patří vymáhání, kdy po více jak třicetidenním prodlení budou dlužníci předáni specializované firmě. Návrhy v oblasti produktivity jsou zaměřeny na důkladnou kontrolu spotřeby materiálu, snížení zmetkovitosti, zdokonalení pracovních postupů a logistiky.

Při zpracování diplomové práce jsem měla možnost uplatnit vědomosti načerpané v průběhu studia a také jsem získala nové zkušenosti z praxe. Společnosti jsem navrhla možnosti jak odstranit zjištěné nedostatky, teď již záleží na managementu, zda se jimi budou řídit.

Seznam použité literatury

1) BREALEY, R. A. a MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. 4. vydání Praha: EAST Publishing, s.r.o., 199. 971 s. ISBN 80-85605-24-4
2) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vydání Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.
3) GRUNVALD R a HOLEČKOVÁ J. *Finanční analýza a plánování podniku*. VŠE Praha, 2001. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
4) KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. *Strategické řízení. Teorie pro praxi*. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X
5) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9
6) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování.* 2 vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
7) KOVANICOVÁ, D. - KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví I. díl Jak porozumět účetním výkazům EU, IAS, US GAAP, ČR*. 6. vyd. Praha: Polygon, 2001. 274 s. ISBN 80-7273-047-9.
8) KRÁLICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1 vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856-47-11-7.
9) PORTER, E. M. *Konkurenční výhoda.* Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0
10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
11) SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
12) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech.* 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
13) SÚVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
14) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X
15) [online]. [cit. 2007-04-19]. Dostupné z: http://www.pilkington.cz/

Schémata

Schéma č.1: Porterův pětifaktorový model ……...20
Schéma č.2: Hlavní cesty na trh ve sklářském průmyslu ……..21

Tabulky

Tabulka č.1: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2007…….36
Tabulka č.2: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 – 2007……....39
Tabulka č.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2003 – 2007 ……..43
Tabulka č.4: Vertikální analýza aktiv v letech 2003 – 2007 ……..….….48
Tabulka č.5: Vertikální analýza pasiv v letech 2003 – 2007 …….…..51
Tabulka č.5: Rozdílové ukazatele ……..…..52
Tabulka č.6: Ukazatele likvidity …….….……53
Tabulka č.7: Ukazatele zadluženosti …….….….54
Tabulka č.8: Ukazatele aktivity ……..…….55
Tabulka č.9: Ukazatele rentability ……..…….57
Tabulka č.10: Provozní ukazatele ……....58
Tabulka č.11: Altmanův index ……...…..59
Tabulka č.12: Index IN05 ……..……..60

Grafy

Graf č.1: Vývoj aktiv v letech 2003 – 2007 ……..……...37
Graf č.2: Vývoj oběžných aktiv v letech 2003 – 2007 ……..….38
Graf č.3: Vývoj pasiv v letech 2003 – 2007 ……..……..40
Graf č.4: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2003 – 2007 ……..……41
Graf č.5: Vývoj tržeb v letech 2003 – 2007 ……..…...42
Graf č.6: Vývoj výkonů a výkonové spotřeby v letech 2003 – 2007 …….…..…44
Graf č.7: Vývoj a struktura výsledku hospodaření v letech 2003 – 2007 ……....45
Graf č.8: Struktura aktiv v letech 2003 – 2007 …….…..….46
Graf č.9: Struktura oběžných aktiv v letech 2003 – 2007 ……....47
Graf č.10: Struktura pasiv v letech 2003 – 2007 ……..49

Graf č.11: Struktura vlastního kapitálu v letech 2003 – 2007 ……...….50
Graf č.13: Ukazatele likvidity v letech 2003 – 2007 ……..……54
Graf č.14: Vývoj Altmanova indexu v letech 2003 – 2007 ……..……..59
Graf č.15: Vývoj indexu IN05 v letech 2003 – 2007 ……..……60

Přílohy

Příloha č.1: Rozvaha společnosti Pilkington Czech, s.r.o. v letech 2003 – 2007
Příloha č.2. Výkaz zisku a ztráty společnosti Pilkington Czech, s.r.o. v letech 2003 - 2007

Příloha č.1: Rozvaha - aktiva společnosti Pilkington Czech, s.r.o. v letech 2003 – 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	89 483	85 404	106 471	147 148	126 113
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	25 448	23 602	29 541	53 313	42 603
Dlouhodobý nehmotný majetek	57	249	185	1 367	752
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	57	100	36	1218	603
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	149	149	149	149
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	25 391	23 353	29 356	51 946	41 851
Pozemky	0	0	40	40	40
Stavby	8 085	8 574	10 081	9 839	10 750
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	17 282	14 779	19 188	32 094	26 927
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	47	9 973	4 134
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
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 řídící 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	61 923	60 358	75 690	93 196	82 805
Zásoby	7 933	5 628	4 832	16 053	16 223
Materiál	7 280	5 628	4 832	11 767	12 471
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky	653	0	0	613	899
Zvířata	0	0	0	0	0
Zboží	0	0	0	3 673	2 676
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídící 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	49 310	35 189	49 248	61 487	55 272
Pohledávky z obchodních vztahů	36 422	34 437	47 464	54 881	51 272
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	12 505	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	0	0	1 532	6 594	2 080
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	380	751	252	0	1 378
Jiné pohledávky	3	1	0	12	237
Krátkodobý finanční majetek	4 680	19 541	21 610	15 656	11 307
Peníze	101	123	203	259	258
Účty v bankách	4 579	19 418	21 407	15 397	11 049
Krátkodobý cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	2 112	1 444	1 240	639	705
Náklady příštích období	2 112	1 444	1 240	639	705
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č.1: Rozvaha - pasiva společnosti Pilkington Czech, s.r.o. v letech 2003 – 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	89 483	85 404	106 471	147 148	126 113
Vlastní kapitál	49 459	62 048	77 948	73 249	62 382
Základní kapitál	4 826	4 826	4 926	4 926	4 926
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	35 000	35 000	35 000	35 000	35 000
Emisní ážio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	35 000	35 000	35 000	35000	35 000
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 015	1 865	1 668	1 440	1 107
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1 000	1 000	1 010	1 010	1 010
Statutární a ostatní fondy	15	865	658	430	97
Výsledek hospodaření minulých let	-6 189	7 617	17 508	36 344	31 883
Nerozdělený zisk minulých let	11 030	24 836	34 727	53 563	53 563
Neuhrazená ztráta minulých let	-17 219	-17 219	-17 219	-17 219	-21 680
Výsledek hospodaření běžného účetního období	14 807	12 740	18 846	-4 461	-10 534
Cizí zdroje	40 024	23 356	28 496	73 899	63 731
Rezervy	2 800	5 600	5 600	2 635	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2 800	5 600	5 600	2 635	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	23 270	970	1 159	35 869	30 176
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	35 000	30 000
Závazky - podstatný vliv	22 000	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 pasívní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	860	591	565	314	176
Odložený daňový závazek	410	379	594	555	0
Krátkodobé závazky	13 954	16 786	21 737	35 395	33 555
Závazky z obchodních vztahů	5 387	9 205	17 810	29 631	26 300
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	64	53	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	1 192	1 187	992	1 415	1 646
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	623	761	534	872	866
Stát - daňové závazky a dotace	6 045	4 493	945	1 917	1 770
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0

Dohadné účty pasivní	594	1 004	1 442	1 455	8 501
Jiné závazky	49	83	14	105	172
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	0	0	27	0	0
Výdaje příštích období	0	0	27	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha č.2 Výkaz zisku a ztráty společnosti Pilkington Czech, s.r.o. v letech 2003 - 2007

	2003	2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	0	258	39 932	48 837	44 129
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	294	34 787	38 435	40 330
Obchodní marže	0	-36	5 145	10 402	3 799
Výkony	136 658	148 810	140 119	140 802	210 507
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	136 005	149 372	140 119	140 189	210 045
Změna stavu zásob vlastní činnosti	653	-562	0	613	462
Aktivace	0	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	88 313	103 743	97 774	123 959	182 847
Spotřeba materiálu a energie	73 978	87 479	79 664	94 901	140 894
Služby	14 335	16 264	18 110	29 058	41 953
Přidaná hodnota	48 345	45 031	47 490	27 245	31 459
Osobní náklady	18 889	18 915	19 841	24 338	32 995
Mzdové náklady	13 544	13 477	14 130	17 360	23 570
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 625	4 707	4 939	6 064	8 242
Sociální náklady	720	731	772	914	1 183
Daně a poplatky	88	489	81	395	299
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6 478	6 581	5 656	11 292	13 225
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	471	374	181	958	5 320
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	471	197	16	795	5 106
Tržby z prodeje materiálu	0	177	165	163	214
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	26	55	0	0	528
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	26	55	0	0	528
Prodaný materiál	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	6 722	6 754	-57	-4 662	698
Ostatní provozní výnosy	5 844	8 629	276	602	12 245
Ostatní provozní náklady	649	1 665	536	2 020	6 033
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	21 808	19 575	21 890	-4 578	-9 514
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	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	59	149	236	87	83
Nákladové úroky	1 027	586	1	233	1 220

Ostatní finanční výnosy	287	123	1 294	964	713
Ostatní finanční náklady	706	471	260	740	1 005
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření		-785	1 269	78	-1 429
Daň z příjmů za běžnou činnost	5 614	6 050	4 313	-39	-555
-splatná	5 204	6 081	4 098	0	0
-odložená	410	-31	215	-39	-555
Mimořádné náklady	0	0	417	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	32	0	0	0	0
-splatná	32	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	73	53	-406	3	-146
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	14 880	12 793	18 440	-4 458	-10 534
Výsledek hospodaření před zdaněním	20 526	18 843	22 753	-4 497	-11 089