

Posouzení finančního zdraví firmy XY, s. r. o.

Jana Zuzaníková

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana ZUZANÍKOVÁ**
Osobní číslo: **M090307**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení finančního zdraví firmy XY, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu ke zvolenému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu XY, s. r. o.
- Vypočítejte základní ukazatele finanční analýzy.
- Analyzujte a zhodnoťte vypočítané ukazatele.
- Navrhněte a doporučte opatření ke zlepšení finančního zdraví.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.

[2] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. Finanční analýza. Vyd. 2. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.

[3] RŮČKOVÁ, Petra, 2008. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Vyd. 2. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-2481-2.

[4] SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.


[5] VALACH, Josef a kol., 1999. Finanční řízení podniku. Vyd. 2. Praha: EKOPRESS. s. 91-117. Kap. 5 Finanční analýza podniku. ISBN 80-86119-21-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Luděk Šiška**
EXT.

Datum zadání bakalářské práce: **16. března 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27. dubna 2012**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2012


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

.....

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Obsahem mé bakalářské práce bude posouzení finančního zdraví firmy XY, s. r. o. v letech 2008 – 2010. Práce bude rozdělena do dvou hlavních částí, a to na teoretickou a praktickou část. Teoretická část se bude na základě odborné literatury zabývat popisem finanční analýzy. Praktická část bude zpracovávat vlastní finanční analýzu za účelem posouzení finančního zdraví podniku. V závěru bakalářské práce bude zhodnocena hospodářská situace podniku, případně budou navržena doporučení a návrhy pro zlepšení stavu.

Klíčová slova:

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele, ukazatel zadluženosti, ukazatel likvidity, ukazatel rentability a ukazatel aktivity, finanční zdraví

ABSTRACT

My bachelor thesis contains the financial health of the company XY, Ltd. in years 2008 – 2010. The thesis is divided into two main parts, namely the theoretical part and practical part. The theoretical part describes financial analysis and is based on the literature dealing with this problem. In the practical part is performed the financial analysis of the company to assess its financial health. In the conclusion of the thesis is assessed the economic situation of the company and are recommend the measures and suggestions for improvement.

Keywords:

Financial analysis, balance, profit and loss statement, ratio indicators, debt indicators, liquidity indicators, profitability indicators and activity indicators, financial health

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedení společnosti XY, s. r. o., které mi umožnilo vypracovat bakalářskou práci z dat jejich podniku a také za příjemnou spolupráci. Děkuji také konzultantce Ing. Evě Heczkové, Ph.D. za cenné rady.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 FINANČNÍ ANALÝZA	11
1.1 CO JE FINANČNÍ ANALÝZA A K ČEMU SLOUŽÍ?	11
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	11
1.3 PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.4 DVA PŘÍSTUPY K ANALÝZE HOSPODÁŘSKÝCH JEVŮ	12
1.4.1 Fundamentální analýza	12
1.4.2 Technická analýza	13
1.5 POJEM FINANČNÍ ZDRAVÍ A FINANČNÍ TÍSEŇ PODNIKU	13
1.5.1 Finanční zdraví podniku	13
1.5.2 Finanční tíseň podniku	13
1.6 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ)	15
2.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	15
2.1.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)	15
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	16
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	16
3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	17
3.1 ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	17
3.1.1 Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)	17
3.1.2 Koeficient samofinancování	17
3.1.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu	18
3.1.4 Míra finanční samostatnosti	18
3.1.5 Ukazatel „finanční páka“	18
3.1.6 Úrokové krytí	18
3.2 ANALÝZA LIKVIDITY	19
3.2.1 Běžná likvidita	19
3.2.2 Pohotová likvidita	19
3.2.3 Okamžitá likvidita	20
3.3 ANALÝZA AKTIVITY	20
3.3.1 Obrat celkových aktiv	20
3.3.2 Obrat zásob	21
3.3.3 Obrat pohledávek	21
3.3.4 Obrat závazků	21
3.4 ANALÝZA RENTABILITY	21
3.4.1 Rentabilita celkového kapitálu	22
3.4.2 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	22
3.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu	22
3.4.4 Rentabilita tržeb	23
3.4.5 Rentabilita nákladů	23
3.4.6 Rentabilita pracovní síly	23

4	POKUSY O KOMPLEXNÍ CHARAKTERISTIKU FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY	24
4.1	BONITNÍ MODELY	24
4.2	BANKROTNÍ MODELY	24
4.2.1	Altmanovo Z-skóre.....	25
4.2.2	Index důvěryhodnosti (Index IN)	25
4.2.3	Tafflerův model	26
II	PRAKTICKÁ ČÁST	27
5	PŘEDSTAVENÍ FIRMY	28
6	ROZBOR ANALÝZ	30
6.1	ANALÝZA ROZVAHY	30
6.1.1	Horizontální analýza.....	31
6.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	35
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	38
6.2.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	38
6.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	40
6.3	ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU	41
7	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	43
7.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	43
7.2	ANALÝZA LIKVIDITY	46
7.3	ANALÝZA AKTIVITY	49
7.4	ANALÝZA RENTABILITY	52
8	PYRAMIDOVÝ DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU	56
9	ANALÝZA KOMPLEXNÍHO FINANČNÍHO ZDRAVÍ	58
9.1	ALTMANOVO Z-SKÓRE	58
9.2	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI.....	58
10	POSOUZENÍ DOSAŽENÉ VÝŠE HODNOTY UKAZATELŮ A VYUŽITÍ BENCHMARKINGU	59
11	DOPORUČENÍ A NÁVRHY KE ZLEPŠENÍ	63
	ZÁVĚR	65
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	67
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	68
	SEZNAM GRAFŮ	70
	SEZNAM TABULEK	71
	SEZNAM PŘÍLOH	72

ÚVOD

Ve 3. ročníku jsem vykonávala odbornou praxi ve firmě XY, s. r. o., jejímž cílem bylo napsání této bakalářské práce. Po dohodě s vedením jsem se rozhodla, že nebudu používat skutečný název firmy. S vedoucím bakalářské práce jsme se dohodli na tématu, které zní Posouzení finančního zdraví firmy XY, s. r. o. Ve své bakalářské práci se tedy budu věnovat finanční analýze za účelem posouzení finančního zdraví firmy XY, s. r. o. V této analýze budou zahrnuty data z let 2008 – 2010.

Finanční analýza je důležitým nástrojem řízení pro každý podnik. Pomocí finanční analýzy se zjišťuje finanční situace (tzv. finanční zdraví) různých subjektů. Výsledky získané zpracováním finanční analýzy firmě odhalují silné a slabé stránky a díky těmto údajům se firma může zaměřit na své nedostatky a připravit kroky pro jejich odstranění.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a navrhnutí doporučení a opatření ke zlepšení finančního zdraví.

Ke zvládnutí daného tématu jsem si nejprve prostudovala potřebnou literaturu, podle které jsem vytvořila ucelenou teoretickou část o finanční analýze. Seznámila jsem se s účelem a uživateli finanční analýzy, zjistila jsem, jaké jsou zdroje informací pro finanční analýzu, definovala jsem pojem finanční zdraví a finanční tíseň podniku a poté jsem se seznámila s jednotlivými ukazateli finanční analýzy.

Z informací získaných z odborných knih a na základě podkladů, které mi firma poskytla, jsem provedla vlastní analýzu společnosti. Zde jsem se věnovala výpočtu základních ukazatelů finanční analýzy a následně jsem tyto vypočítané ukazatele vyhodnocovala a srovnávala s doporučenými hodnotami uvedenými v literatuře. Zhodnotila jsem také pomocí horizontální a vertikální analýzy nejdůležitější položky v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Následně jsem podrobně rozebrala ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. V samostatné kapitole jsem sestavila pomocí Du Pontova diagramu rozklad rentability celkového kapitálu a vypočítala jsem souhrnné ukazatele, jako je Altmanovo Z-skóre a Index důvěryhodnosti. V poslední kapitole se zabývám benchmarkingem, čili srovnávám dosažené hodnoty vybraných ukazatelů s hodnotami s podobným odvětvím.

Závěrem jsem zhodnotila celkovou hospodářskou a finanční situaci podniku a především jsem se pokusila doporučit a navrhnout kroky a opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Co je finanční analýza a k čemu slouží?

Finanční analýza je oblast, která znamená důležitou součást komplexu finančního řízení podniku. Přitom se pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniků využívá celá řada poměrových ukazatelů. Smyslem využití ukazatelů je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a formulovat doporučení a návrhy pro jeho další vývoj. (Dluhošová, 2010, s. 71)

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Následně umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle kterých je možné přijmout různá rozhodnutí. (Vránová, 2008, s. 5)

„**Cílem finanční analýzy** je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního „zdraví“ podniku.“ (Holečková, 2008, s. 11)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní data pro finanční analýzu jsou nejčastěji čerpána **z účetních výkazů**. Účetní výkazy tedy poskytují informace celé řadě uživatelů. Tyto účetní výkazy lze rozdělit do dvou základních částí:

- *finanční účetní výkazy* – jsou externími výkazy, protože poskytují informace především externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Je možné je označit jako základ všech informací pro firemní finanční analýzu i přesto, že jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně,
- *vnitropodnikové účetní výkazy* – nemají právně závaznou úpravu, vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které firma sestavuje častěji a tím umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité. (Růčková, 2008, s. 21)

Údaje pro finanční analýzu se čerpají z různých informačních zdrojů. Ty lze rozdělit na tři hlavní skupiny:

1. **Zdroje finančních informací** – čerpají zejména z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, jedná se o informace finančních analytiků a manažerů podniku, patří zde i výroční zprávy. Kromě těchto vnitřních zdrojů sem zahrnujeme i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů 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 a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.
3. **Nekvalifikované informace** – zde patří např. zprávy vedoucích pracovníků či auditorů, které nelze získat bez analýzy dat. (Grünwald a Holečková, 2006, s. 7)

1.3 Podstata finanční analýzy

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí: prověření finančního zdraví podniku (ex-post analýza) a vytvoření základu pro finanční plán (ex-ante analýza). U první funkce hledáme odpověď na otázku, jaká je finanční situace podniku k určitému datu. Jedná se o historický vývoj a odhad toho, co lze očekávat v nejbližší budoucnosti. Druhá funkce se opírá o poznatky finanční analýzy, které jsou základem pro plánování hlavních finančních veličin.

Hlavním úkolem finanční analýzy je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkové finanční stability. Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména tyto základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow. (Růčková, 2008, s. 21)

1.4 Dva přístupy k analýze hospodářských jevů

1.4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza jsou rozborů, které jsou založené na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech, i na citu pro situace a jejich trendy. I když se

opírá o velké množství informací, zpracovává údaje spíše kvalitativní. Pokud využívá kvantitativní informace, odvozuje své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. (Vránová, 2008, s. 6)

1.4.2 Technická analýza

„Technická analýza používá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním ekonomickým posouzením výsledků.“ (Vránová, 2008, s. 6)

1.5 Pojem finanční zdraví a finanční tíseň podniku

1.5.1 Finanční zdraví podniku

„**Pojem finanční zdraví** podniku byl převzat z anglosaské literatury a používá se pro vyjádření uspokojivé finanční situace podniku. Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí podniku vůči externím a interním provozním rizikům za dané finanční situace.“ (Holečková, 2008, s. 11)

„Finančně zdravý podnik je takový podnik, který je v dané chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen.“ (Vránová, 2008, s. 7)

1.5.2 Finanční tíseň podniku

„Opačným pojmem finančního zdraví je **finanční tíseň**, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování.“ (Holečková, 2008, s. 12)

„Finanční tíseň je takový stav podniku, kdy jsou vykazovány vážné platební potíže, které nemohou být řešeny jinak, než radikální změnou struktury nebo činností podniku.“ (Vránová, 2008, s. 7)

1.6 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá jak pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen typ ekonomických rozhodovacích

úloh. Výčet uživatelů finanční analýzy a jejich závěrů je nejen velmi rozsáhlý, ale také rozmanitý. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- **Externí finanční analýza** je klíčem k posuzování finanční důvěryhodnosti (kredibilitě) podniku externími uživateli prostřednictvím zveřejňovaných účetních výkazů. Vychází tedy ze zveřejňovaných finančních a účetních informací a jiných veřejně dostupných zdrojů. Analýza účetních výkazů je základem finanční analýzy, jak ji provádějí externí příjemci a uživatelé informací obsažených v účetní závěrce. Dosažená úroveň finančního zdraví bude pro okolí sloužit jako signál, jaké má podnik vyhlídky na pokračující trvání a na rozvoj v dalších letech.
- **Interní finanční analýza** je prováděna podnikovými útvary, příp. přizvanými nebo povolanými osobami jako např. auditory, ratingovými agenturami, oceňovateli, kterým jsou k dispozici všechny požadované interní informace, údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky, plánu apod. Podnikový management má k dispozici mnohem podrobnější spektrum finančních informací.

K externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (odběratelé, dodavatelé),
- stát a jeho orgány,
- konkurenti.

K interním uživatelům patří:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odbory. (Holečková, 2008, s. 13 – 14)

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

2.1 Analýza stavových (absolutních ukazatelů)

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů. Hovoříme zde o horizontální analýze a analýze komponent, která se také nazývá analýza vertikální. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k orientaci v hospodaření podniku. Upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit podrobnějšímu zkoumání. (Holečková, 2008, s. 42)

2.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza (též analýza vývojových trendů) zkoumá, k jakým změnám absolutních ukazatelů v čase došlo. Tyto změny jsou vyjádřeny v určité položce v procentech nebo indexem (řetězovým nebo bazickým). Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu.

Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let nebo alespoň z minulého období. Je nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období.

Hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- a) O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? (absolutní změna)
- b) O kolik procent se změnila příslušná položka v čase? (procentní změna)

(Holečková, 2008, s. 42 – 43)

2.1.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v určitém vztahu k nějaké veličině, resp. zjišťujeme procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. (Holečková, 2008, s. 44)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Horizontální a vertikální rozbor řadíme mezi absolutní ukazatele. Do těchto ukazatelů lze zařadit i tzv. rozdílové ukazatele. Ty získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, avšak je nutné fondy ve finanční analýze nezaměňovat s fondy, které vymezuje účetnictví. (Holečková, 2008, s. 45)

Nejznámějšími rozdílovými ukazateli jsou:

- „*Čistý pracovní kapitál* – jedná se o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji (dluhy). Je to ta část oběžného majetku, která by firmě zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy.“ (Vránová, 2008, s. 28)
- „*Čisté pohotové prostředky* – jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, přičemž pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze.“ (Holečková, 2008, s. 47)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztráty). Nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy.“ (Sedláček, 2007, s. 55)

Mezi poměrové ukazatele patří:

- analýza zadluženosti,
- analýza likvidity,
- analýza rentability,
- analýza aktivity.

Poměrové ukazatele mají ve finanční analýze největší význam, proto je jim věnována samostatná kapitola.

3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

3.1 Analýza zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů, tak riziko. Poměr vlastního a cizího kapitálu je nejen v různých zemích, ale i v podnicích různých oborů činnosti různý. Nejčastěji se uplatňuje obecná zásada, že vlastní kapitál má být vyšší než kapitál cizí vzhledem k tomu, že cizí kapitál je nutné splatit. Nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu se považuje za určitou finanční slabost podniku a znamená to ohrožení jeho stability vzhledem ke spoléhání se na cizí kapitál. (Valach a kol., 1999, s. 105)

Pro zhodnocení zadluženosti firmy se nejčastěji používají tyto poměrové ukazatele:

- zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- míra zadluženosti vlastního kapitálu,
- míra finanční samostatnosti,
- finanční páka,
- úrokové krytí.

3.1.1 Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

$$\text{Debt ratio} = \text{cizí zdroje} / \text{celková aktiva} \quad (1)$$

„Tento ukazatel je základní ukazatelem, kterým se vyjadřuje celková zadluženost. Nazývá se také jako ukazatel věřitelského rizika. Obecně platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím větší je riziko jak věřitelů, tak i akcionářů.“ (Vránová, 2008, s. 34)

Zadlužeností je ovlivňováno nejen věřitelské riziko, ale také výnosnost podniku. O tento ukazatel se zajímají především dlouhodobí věřitelé, jako jsou např. komerční banky. Zadluženost sama o sobě není negativní charakteristikou podniku, neboť není nezbytné, aby podnik využíval k financování své činnosti pouze vlastní kapitál. (Dluhošová, 2010, s. 78)

3.1.2 Koeficient samofinancování

$$\text{Equity ratio} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva} \quad (2)$$

Jedná se o doplňkového ukazatele k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Oba ukazatele podávají informace o finanční struktuře podniku (o skladbě kapitálu). Tento ukazatel dává s ukazatelem celkové zadluženosti součet 1. Převrácená hodnota kvóty vlastního kapitálu vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zadlužení podniku. (Sedláček, 2007, s. 64)

3.1.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad (3)$$

„Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu úzce navazuje na předchozí dva ukazatele. Čím větší je podíl závazků ve finanční struktuře firmy, tím vyšší je hodnota tohoto ukazatele.“ (Vránová, 2008, s. 35)

3.1.4 Míra finanční samostatnosti

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje} \quad (4)$$

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou předchozího ukazatele.

3.1.5 Ukazatel „finanční páka“

$$\text{Ukazatel finanční páka} = \text{celková aktiva} / \text{vlastní kapitál} \quad (5)$$

Jedná se o převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Hodnota tohoto ukazatele je vyšší tím, čím větší podíl cizích zdrojů zaujímá celkové zdroje firmy. Vyšší zadluženost může mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Ovšem pouze tehdy, pokud je firma schopna každou další korunu dluhu zhodnotit více, než je úroková sazba dluhu. Za pozitivní se považuje jakýkoli poměr mezi vlastními a cizími zdroji, při kterém je rentabilita celkového kapitálu (před úhradou úroků a daní) vyšší než úroková sazba z cizích zdrojů (např. úvěru). To je zřejmé i z diagramu Du Pont. (Vránová, 2008, s. 35) (Více o diagramu Du Pont v praktické části str. 55 – 56)

3.1.6 Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \text{provozní zisk (= ZUD, EBIT)} / \text{celkový úrok} \quad (6)$$

Nazývá se také ukazatelem ziskové úhrady úroku. Je jedním z nejčastěji používaných ukazatelů, neboť hodnotí, zdali je úroveň zadlužení přijatelná z hlediska jejich dopadů na zisk. Ukazatel informuje o tom, kolikrát by vytvořeným provozním ziskem mohla firma

uhradit úroky z úvěru, které čerpá. Znamená to, že čím vyšších hodnot ukazatel dosáhne, tím je to pro firmu příznivější. (Vránová, 2008, s. 36)

3.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity zkoumá schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky (včetně krátkodobých bankovních úvěrů).

V souvislosti s platební schopností se můžeme setkat s dalšími pojmy, které je nutno vysvětlit. Jedná se o likvidnost, solventnost a likviditu. Obvykle se vymezují takto:

- **likvidnost** – vlastnost majetku, míra obtížnosti jeho přeměny na peníze; likvidní aktivum je takové, které může být rychle přeměněno na peníze,
- **solventnost** – obecná (dlouhodobá) schopnost podniku hradit včas své závazky, schopnost získat prostředky na jejich úhradu,
- **likvidita** – momentální (okamžitá) schopnost uhradit splatné závazky, schopnost přeměnit aktiva na peníze. (Vránová, 2008, s. 37)

Při analýze likvidity se zpravidla používají **3 základní ukazatelé**:

3.2.1 Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (7)$$

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně nebo také „current ratio“) vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit svého věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Pro běžnou likviditu se uvádí doporučované hodnoty čitatele k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5; někdy je také uváděna hodnota 2. (Růčková, 2008, s. 50)

3.2.2 Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{OA} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky} \quad (8)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně nebo také „acid test“) se snaží odstranit nevýhody předchozího ukazatele a proto vylučuje z OA zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky (v hotovosti a na BÚ), krátkodobé CP a krátkodobé pohledávky (očištěné od těžko vymahatelných a pochybných). Podle literatury by pro zachování likvidity podniku neměla hodnota klesnout pod 1. (Sedláček, 2007, s. 67)

3.2.3 Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{KFM} / \text{krátkodobé závazky} \quad (9)$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně nebo také „cash ratio“) představuje nejužší vymezení likvidity, do které vstupují jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. (Růčková, 2008, s. 49)

„Ukazatel vypovídá o tom, nakolik je firma schopna svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 0,1 – 0,2.“ (Vránová, 2008, s. 39)

3.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak je firma schopna využívat investované finanční prostředky a zároveň jak jsou vázány jednotlivé složky kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2008, s. 60)

Aktivita je z technického hlediska charakterizována dvěma typy ukazatelů aktivity:

- **rychlost obratu** (obrat) – znamená počet obrátek, tj. kolikrát se určitá položka či skupina položek obrátí v tržby, resp. přemění do jiné položky (skupiny položek) za určité období (obvykle jeden rok),
- **doba obratu** – vyjadřuje délku období, které je nutné k uskutečnění jednoho obratu, která je vyjádřena v časové měrné jednotce (obvykle ve dnech). (Holečková, 2008, s. 81)

Nejčastěji používané obrátky a doby obratu:

- celkových aktiv,
- zásob,
- pohledávek,
- závazků.

3.3.1 Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva} \quad (10)$$

„Ukazatel obratu (rychlosti obratu) celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Tento ukazatel je zejména používán pro mezipodnikové srovnání. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek. Obrácená hodnota ukazatele obratu vyjadřuje dobu obratu.“ (Dluhošová, 2010, s. 86)

3.3.2 Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby/zásoby} \quad (11)$$

„Ukazatel udává počet obrátek příslušného aktiva za sledované období, kterým je nejčastěji jeden rok, tj. kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob.“ (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 95)

3.3.3 Obrat pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby/pohledávky} \quad (12)$$

„Ukazatel opět udává počet obrátek za období, tj. jak rychle jsou pohledávky transformovány do hotovosti. Analogicky platí, že čím rychlejší je obrat pohledávek, resp. vyšší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a může získanou hotovost použít k dalším nákupům nebo jiným investicím.“ (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 96)

3.3.4 Obrat závazků

$$\text{Obrat závazků} = \text{tržby/krátkodobé závazky} \quad (13)$$

„Tento ukazatel nám udává průměrnou dobu splatnosti závazků. Prodloužení doby obratu v tomto případě nebereme jako negativní. Měl by dosahovat alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Oba ukazatele obratovosti závazků nám vypovídají o solidnosti firmy vůči svým dodavatelům.“ (Kovaříková, 2010, s. 25)

3.4 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu, měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Tyto ukazatele patří do kategorie tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají údajů ze dvou účetních výkazů (rozvahy a VZZ). Sestavení těchto ukazatelů se může lišit nejen podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele zlomku, ale také podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele. (Valach a kol., 1999, s. 95)

Vykazovány jsou následující kategorie zisku:

1. **ZOUD (ZUOD)** = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EBDIT = Earning before Deprecation, Interest and Taxes
2. **ZUD** = zisk před odečtením úroků a daní (provozní VH)
EBIT = Earning before Interest and Taxes
3. **ZD** = zisk před zdaněním
EBT = Earning before Taxes
4. **Z** = čistý zisk (po zdanění)
EAT = Earning after Taxes

Kterou kategorii zisku zvolit a dosadit do vzorce závisí na tom, za jakým účelem se analýza dělá. Výše ukazatelů rentability je závislá na odvětví, cenách, ekonomických podmínkách (např. daních), technických podmínkách apod. (Vránová, 2008, s. 45)

3.4.1 Rentabilita celkového kapitálu

$$ROA = ZUD/CA \quad (14)$$

„Tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho produkční sílu a to, jak management podniku využívá celá aktiva k uspokojování vlastníků. Ukazuje tedy výnosnost celkového kapitálu, tzn. vlastního i cizího. Proto se částka kapitálu do jmenovatele přebírá z části aktiv rozvahy (celková aktiva).“ (Vránová, 2008, s. 46)

3.4.2 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

$$\begin{aligned} \text{Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu} &= \\ &= ZUD/VK + \text{dlouhodobé dluhy} \end{aligned} \quad (15)$$

„Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost dlouhodobých zdrojů, schopnost podniku odměnit ty, kdo mu poskytl dlouhodobě prostředky. Proto jsou ve jmenovateli sečteny všechny dlouhodobé zdroje.“ (Vránová, 2008, s. 46 – 47)

3.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = Z/VK \quad (16)$$

„Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Investoři pomocí něj zjišťují, zda je jejich kapitál zhodnocován tak, aby to odpovídalo riziku investice. Výše této rentability by měla pokrývat obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. Investoři požadují, aby se jim

do firmy vložené peníze zhodnocovaly více než cenné papíry garantované státem (např. státní obligace, státní pokladniční poukázky). Podrobnější analýzu rentability kapitálu lze provádět pomocí pyramidového rozkladu Du Pont.“ (Vránová, 2008, s. 47)

(Více o diagramu Du Pont v praktické části str. 55 – 56)

3.4.4 Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = Z/\text{tržby} \quad (17)$$

„Rentabilita tržeb nám ukazuje, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám, jak je hospodárný. Pro každé odvětví existuje přiměřená rentabilita tržeb. Ukazatele je třeba posuzovat v časové řadě. Příznivý je rostoucí trend (i když pokud výrazně rostou tržby, může dojít ke snížení ukazatele).“ (Vránová, 2008, s. 48)

3.4.5 Rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = Z/\text{provozní náklady} \quad (18)$$

„Rentabilita nákladů nám vyjadřuje, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů.“ (Vránová, 2008, s. 48)

3.4.6 Rentabilita pracovní síly

$$\text{Rentabilita pracovní síly} = Z/\text{počet pracovníků} \quad (19)$$

„Rentabilita pracovní síly nám ukazuje, kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopna vyprodukovat.“ (Vránová, 2008, str. 79)

4 POKUSY O KOMPLEXNÍ CHARAKTERISTIKU FINANČNÍHO ZDRAVÍ FIRMY

V této kapitole se seznámíme s některými pokusy identifikovat úroveň finančního zdraví podniku nejen z hlediska minulého a současného vývoje, ale zejména vývoje budoucího, a to na základě komplexní charakteristiky, soustředěné pokud možno do jediného koeficientu nebo indexu.

Takzvané systémy včasného varování nebo predikční modely patří mezi velmi oblíbené disciplíny finanční analýzy, neboť je zde možnost soustředit celou analýzu podniku do jediného výstupního údaje. Žádný z modelů však není schopen postihnout specifické rysy jednotlivých podniků a podmínek, ve kterých se pohybují.

Existující modely je možno rozdělit do dvou skupin:

- **bankrotní modely,**
- **bonitní modely.**

Základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely spočívá v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní jsou založeny zčásti na teoretických poznacích, zčásti na pragmatických poznacích získaných zobecněním dílčích údajů. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 145)

4.1 Bonitní modely

„Bonitní modely odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný.“ (Růčková, 2008, s. 73)

Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou velmi závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem. (Růčková, 2008, s. 76)

Příkladem bonitního modelu je např. Tamariho model či Kralickův Quicktest.

4.2 Bankrotní modely

„Bankrotní modely odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje.“ (Růčková, 2008, s. 73)

4.2.1 Altmanovo Z-skóre

Typickým příkladem souhrnného indexu hodnocení je „Altmanův index finančního zdraví podniku“ nebo také „Altmanův model“. Vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Tento model je velice oblíbený v podmínkách České republiky, neboť jeho výpočet je poměrně jednoduchý. Tento výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, ze kterých největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. (Růčková, 2008, s. 73)

$$Z_i = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5 \quad (20)$$

X_1 = čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělený zisk minulých let/aktiva

X_3 = ZUD/aktiva

X_4 = účetní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

Interpretace výsledků Altmanova indexu:

- hodnoty nad 2,9 můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
- hodnoty od 1,2 do 2,9 „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
- hodnoty nižší než 1,2 firma je ohrožena vážnými finančními problémy

4.2.2 Index důvěryhodnosti (Index IN)

Tento model zpracovali manželé Neumaierovi, kteří se snažili vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Tento výsledek analýzy je získán pomocí 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktických zkušeností z analýz více než jednoho tisíce českých firem. (Růčková, 2008, s. 74)

$$IN = V_1 * A/CZ + V_2 * EBIT/U + V_3 * EBIT/A + V_4 * T/A + V_5 * \\ * OA/(KZ + KBU) + V_6 * ZPL/T \quad (21)$$

„Pro všechna odvětví i pro ekonomiku ČR činí váhy $V_2 = 0,11$ a $V_5 = 0,10$. Jedná se o váhy příslušné k ukazatelům úrokového krytí a běžné likvidy, které by měly být na dostatečné úrovni u všech podniků bez ohledu na odvětví. Koeficienty V_1, V_3, V_4, V_6 jsou pro jednotlivá odvětví různá, je zde možnost dosadit koeficienty pro celou ekonomiku.“ (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 149)

„Kritéria hodnocení indexu IN95:

- hodnota indexu větší než 2 znamená podnik s dobrým finančním,
- hodnota indexu mezi 1 až 2 představuje podnik s potenciálními finančními problémy,
- hodnota indexu menší než 1 indikuje podnik finančně neudrživý a firma se pravděpodobně ocitne v existenčních problémech.“ (Růčková, 2008, s. 75)

4.2.3 Tafflerův model

Tafflerův model byl publikován v roce 1977. Využívá následující 4 poměrové ukazatele:

R_1 = zisk před zdaněním/krátkodobé závazky

R_2 = oběžná aktiva/cizí kapitál

R_3 = krátkodobé závazky/celková aktiva

R_4 = tržby celkem/celková aktiva

Tafflerova diskriminační rovnice má tvar:

$$T = 0,53 * R_1 + 0,13 * R_2 + 0,18 * R_3 + 0,16 * R_4 \quad (22)$$

V případě, že platí vypočtené $T > 0,3$, se jedná o firmu, která má malou pravděpodobnost bankrotu. U firem, které dosahují hodnotu funkce $T < 0,2$, lze očekávat, že k bankrotu může dojít s pravděpodobností vyšší. (Sedláček, 2007, s. 113)

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ FIRMY

Společnost XY byla založena v roce 1998. Její sídlo se nachází ve Zlíně. Jedná se o společnost s ručením omezeným, která se zabývá výrobou přesných strojních dílů obráběných na konvenčních a CNC strojích v kusové výrobě a malých sériích. Součásti jsou vyráběny na základě technické dokumentace zákazníka. Tato společnost dodává součásti pro firmy činné v balicím, farmaceutickém, elektrotechnickém, potravinářském průmyslu, ve výrobě prototypů, sanitární techniky, zařízeních pro automatizace, dopravních a manipulačních zařízení. Díky jejich časové flexibilitě a prakticky neomezeným možnostem ve výběru zpracovávaných materiálů jsou schopni vyhovět i těm nejnáročnějším zákazníkům. V roce 2003 rozšířili výrobu o montáž sestav a v roce 2005 o obrábění na 4. a 5. ose. Spojením moderní technologie a odborně zaškolených zaměstnanců dosahují maximální kvality svých výrobků.

Produkty a služby, které firma nabízí

- ✓ Konečné montáže
- ✓ Louhování a moření na zakázku
- ✓ Moření kovových dílů
- ✓ Leštění
- ✓ Chromování
- ✓ Moření ušlechtilých kovů na zakázku
- ✓ Eloxování
- ✓ Kalírny, kalení
- ✓ Vakuové kalení
- ✓ Tvrdé eloxování, oxidování
- ✓ Pískování, na zakázku
- ✓ Práce chromování
- ✓ Černo-chromování (Podniky)
- ✓ Zušlechťování povrchů na zakázku
- ✓ Práce niklování
- ✓ Provozovny pro matové niklování
- ✓ Montážní zařízení
- ✓ Díly a součástky pro strojírenství
- ✓ Plastové díly pro strojírenství
- ✓ Díly soustružené na CNC strojích
- ✓ Vrtání a frézování na zakázku
- ✓ CNC-Portálové vrtání a frézování na zakázku
- ✓ Strojní střediska pro práci na zakázku
- ✓ Soustružení, soustružnické práce na zakázku
- ✓ Frézování na základě smlouvy
- ✓ Zpracování odlitků na zakázku
- ✓ Broušení na základě smlouvy
- ✓ Soustružení na zakázku
- ✓ Broušení na zakázku
- ✓ Vrtání a frézování
- ✓ CNC frézování
- ✓ Frézování na klasických strojích

- ✓ Speciální strojírenství, jednoúčelové stroje a zařízení
- ✓ Zpracování oceli na zakázku
- ✓ Montážní práce pro dopravní techniku
- ✓ Průmyslové montáže
- ✓ Montáže zařízení
- ✓ Leštění nerezové oceli
- ✓ Moření nerezové oceli
- ✓ 5-osové frézování, s CNC řízením
- ✓ Obrábění kovů na obráběcích strojích s CNC řízením
- ✓ Subdodávky pro strojírenství
- ✓ Strojírenské kapacity
- ✓ Provozy na lesklé niklování
- ✓ Leštění přesných dílů
- ✓ Silnovrstvá pasivace
- ✓ 4-osové frézování, řízení počítačem
- ✓ Moření hliníku
- ✓ Leštění kovů
- ✓ Lesklé žihání
- ✓ Vyvtávání na zakázku
- ✓ Žihání kovů
- ✓ Popouštění kovů
- ✓ Cementování
- ✓ Galvanické niklování
- ✓ Černění, brynýrování
- ✓ Broušení na plocho
- ✓ Broušení na kulato

V příloze I. jsou přiloženy obrázky vybraných výrobků, které firma XY vyrábí a v příloze II. jsou k nahlédnutí obrázky některých montáží, které firma XY sestavuje.

6 ROZBOR ANALÝZ

V této kapitole se budu věnovat nejdříve rozboru horizontální a vertikální analýzy. Zaměřím se na nejdůležitější položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty a vypočítám jejich vývoj v čase a strukturu v jednotlivých letech.

6.1 Analýza rozvahy

Při výpočtech analýzy rozvahy jsem čerpala údaje ze zkrácené rozvahy společnosti XY, s. r. o. (Tab. 1). Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.

Ozn.	Položka rozvahy	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM	21 059	18 077	22 547
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	4 544	3 728	3 201
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	98	53	47
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 446	3 675	3 154
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	16 122	14 425	19 011
C. I.	Zásoby	4 971	4 525	6 234
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	8 339	7 800	11 513
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 812	2 100	1 264
D. I.	Časové rozlišení	393	-76	335
	PASIVA CELKEM	21 059	18 077	22 547
A.	Vlastní kapitál	4 021	4 040	4 047
A. I.	Základní kapitál	200	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A. III.	Rezervní, nedělitelný fond a ostatní fondy	20	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 227	3 801	3 821
A. V.	Výsledek hospodaření běžného období	1 574	19	6
B.	Cizí zdroje	17 031	14 029	18 497
B. I.	Rezervy	2 505	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	14 526	14 029	18 497
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
C.	Časové rozlišení	7	8	3

Zdroj: (Rozvaha, 2008; Rozvaha, 2009; Rozvaha, 2010), vlastní zpracování

Tab. 1. Rozvaha firmy XY v letech 2008 – 2010

6.1.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze se snažíme hledat odpovědi na otázku, o kolik Kč se jednotlivé položky v čase změnilly v absolutním vyjádření, tzn. nárůst či pokles o XY Kč, ale častěji také o kolik % se tyto položky v čase změnilly, tzn. nárůst či pokles o XY %. Hlavním smyslem horizontální analýzy je zjistit souvislosti a příčiny tohoto vývoje.

Položka rozvahy	2008		2009		2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
AKTIVA CELKEM	3 181	17,79	-2 982	-14,16	4 470	24,73
Pohledávky za upsaný ZK	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý majetek	2 537	26,41	-816	-17,96	-527	-14,14
DNM	-78	-44,32	-45	-45,92	-6	-11,32
DHM	2 615	42,82	-771	-17,34	-521	-14,18
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	854	5,59	-1 697	-10,53	4 586	31,79
Zásoby	549	12,42	-446	-8,97	1 709	37,77
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-458	-5,21	-539	-6,46	3 713	47,60
KFM	763	37,24	-712	-25,32	-836	-39,81
Časové rozlišení	-210	-34,83	-469	-119,34	411	-540,79

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 2. Horizontální analýza aktiv

V této tabulce (Tab. 2) vidíme horizontální analýzu aktiv v absolutním (v tis. Kč) i procentním vyjádření. Můžeme zde vypožorovat, že celková aktiva firmy XY v roce 2009 oproti roku 2008 poklesla, což bylo způsobeno sníženou zásobou oběžných aktiv, taktéž dlouhodobého majetku a vliv na snížení aktiv mělo také časové rozlišení. Naopak v roce 2010 došlo k růstu celkových aktiv o 24,73 %. Tento vývoj ovlivnila především položka časového rozlišení⁵, u které došlo oproti roku 2009 k velkému nárůstu. Růst celkových aktiv ovlivnil také růst oběžných aktiv, které rostly o 31,79 %. U dlouhodobého majetku došlo k poklesu o 14,14 %.

V roce 2009 se položka časového rozlišení snížila o 119,34 %. To bylo způsobeno tím, že firma XY upustila vzhledem ke špatné ekonomické situaci od plánovaných generálních oprav soustruhů a strojů, tudíž došlo k rozpuštění rezervy na tyto opravy. Dále došlo

⁵ Položka časového rozlišení se v roce 2010 v absolutním vyjádření zvýšila, avšak v procentním vyjádření vyšla -540,79 %. Tato hodnota je nelogická, avšak početně správná. Důvodem je skutečnost, že položka časového rozlišení klesla v roce 2009 do mínusu, tudíž výpočet v roce 2010 vychází logicky nesprávně.

k nedaňovému rozpuštění rezerv na finanční rizika a taktéž došlo k uplatnění opravné položky k nedobytné pohledávce (firma v insolvenčním řízení).

Oběžná aktiva v roce 2009 poklesla, avšak v roce 2010 se opět zvýšila. Oproti roku 2009 to bylo zvýšení o 31,79 %. Na toto zvýšení oběžných aktiv měly hlavní podíl krátkodobé pohledávky, které se oproti roku 2009 zvýšily o 47,60 %. Toto zvýšení bylo způsobeno tím, že firma v roce 2010 pracovala na velké zakázce, díky které se tyto pohledávky zvýšily. Zapláceno za tuto velkou zakázku bylo až v roce 2011. Dlouhodobé pohledávky nemá firma XY žádné.

Zásoby v roce 2009 také poklesly a v roce 2010 měly podobný vývoj jako předchozí položky, což znamená, že došlo ke zvýšení o 37,77 % oproti roku 2009. Krátkodobý finanční majetek se od roku 2008 neustále snižoval, v roce 2010 se jedná o snížení o 39,81 %.

Když se podíváme na vývoj dlouhodobého majetku, docházelo zde od roku 2008 do roku 2010 ke snížení stavu. Na tuto skutečnost mělo hlavní podíl snižování dlouhodobého hmotného majetku. To bylo způsobeno především odepisováním a vyřazením odepsaného majetku. Dlouhodobý finanční majetek nemá firma XY žádný.

Nyní se budu věnovat rozboru vývoje položek rozvahy na straně pasiv. V následující tabulce (Tab. 3) vidíme horizontální analýzu pasiv v absolutním (v tis. Kč) i procentním vyjádření.

Položka rozvahy	2008		2009		2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
PASIVA CELKEM	3 181	17,79	-2 982	-14,16	4 470	24,73
Vlastní kapitál	1 574	64,32	19	0,47	7	0,17
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní, nedělit. a ost. fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	2 130	134,02	1 574	70,68	20	0,53
VH běžného období	-556	35,32	-1 555	-98,77	-13	-31,58
Cizí zdroje	1 648	10,71	-3 002	-17,63	4 468	31,85
Rezervy	585	30,47	-2 505	0,00	0	0,00
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	1 063	7,90	-497	-3,42	4 468	31,85
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	-41	-85,42	1	14,29	-5	-62,50

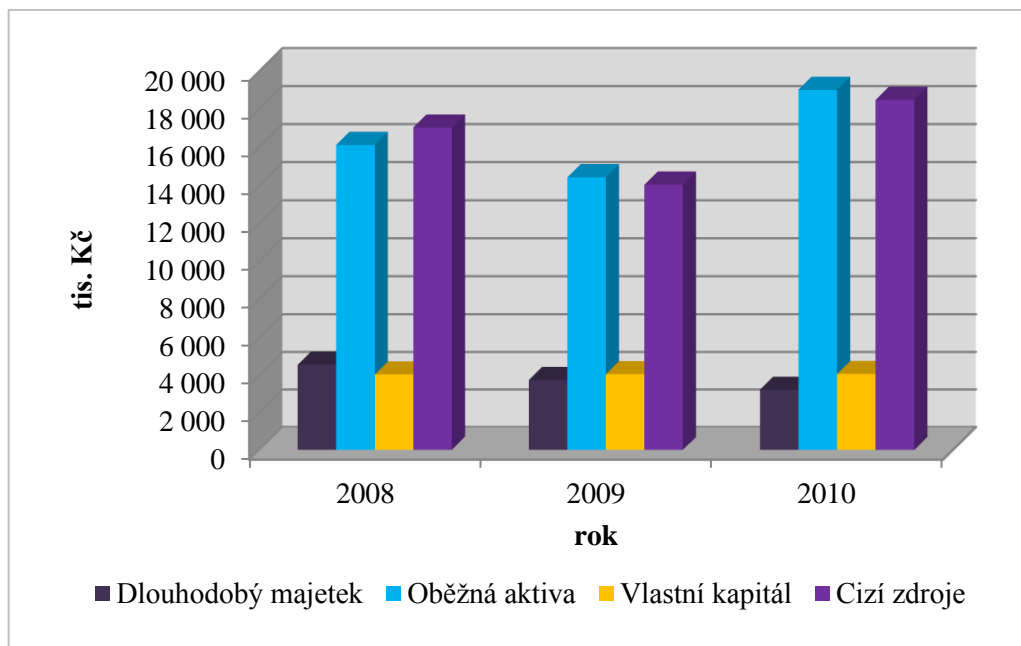
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3. Horizontální analýza pasiv

Pasiva firmy XY v roce 2009 poklesly a v roce 2010 zaznamenaly růst. Vlastní kapitál se pohybuje poměrně ve stálých hodnotách, mírně se zvyšuje, v roce 2009 o 0,47 % oproti roku 2008 a v roce 2010 o 0,17 % oproti roku 2009. Výše základního kapitálu je stále stejná, nedošlo k žádnému navýšení současného stavu. Stejně tomu je u fondu rezervního, co se týká kapitálových fondů, ty firma XY nemá žádné.

Výsledek hospodaření minulých let zaznamenal rostoucí trend, ačkoliv v roce 2010 se jednalo o růst pouze o 0,53 % oproti roku 2009. Negativní vývoj byl u výsledku hospodaření za běžné období. Ten nejdříve v roce 2008 zaznamenal růst o 35,32 %, avšak v roce 2009 došlo k poklesu až o 98,77 %. Snížení VH v roce 2009 bylo způsobeno především začátkem hospodářské krize, která se negativně podepsala i na firmě XY. Firma měla v tomto roce problémy s dosahováním tržeb. Ty dokonce firma po dva měsíce neměla žádné, což se projevilo na ročním VH. V roce 2009 začala firma s hledáním nové provozovny, neboť byla nucena své dosavadní pracoviště opustit. Proto došlo k růstu některých položek nákladů. Tyto náklady se nejvíce projevily až v roce 2010. Zde došlo ke snížení výsledku hospodaření za běžné období, a to o 31,50 %. Firma měla velké výdaje na úpravu nových pracovišť a vybavení kanceláří, včetně nákladů spojených se stěhováním. Již na konci roku 2010 byla firma XY zcela přestěhována do nové provozovny.

U cizích zdrojů došlo v roce 2009 k poklesu o 17,63 %, který byl způsoben především úplným rozpuštěním rezerv a částečně také snížením krátkodobých závazků. V roce 2010 se cizí zdroje opět zvýšily, a to o 31,85 %. Tento vývoj byl ovlivněn pouze zvýšením krátkodobých závazků, neboť žádné jiné cizí zdroje firma nemá. Krátkodobé závazky jsou v roce 2010 z převážné části tvořeny závazky z obchodních vztahů, které v tomto roce narostly. To bylo způsobeno velkou zakázkou, kterou byla firma pověřena. Z tohoto důvodu rostly i pohledávky na straně aktiv, neboť v roce 2010 byly vystavené faktury na tuto zakázku. Ačkoliv se jednalo o velký prodej, bylo zde zapotřebí také více velkých nákupů, tudíž i závazků. Co je pro firmu velice příznivé, je skutečnost, že nemá žádné bankovní úvěry.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1 Vývoj vybraných položek rozvahy v letech 2008 – 2010

V grafu (Graf 1) vidíme přehledně vývoj vybraných položek rozvahy v letech 2008 – 2010. Názorně je zobrazen snižující se stav dlouhodobého majetku, mírně se zvyšující hodnota vlastního kapitálu, pokles oběžných aktiv a cizích zdrojů v roce 2009 a v roce 2010 následný růst těchto položek.

6.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze zjišťujeme podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy jsou položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv.

Položka rozvahy	Rok		
	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný ZK	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	21,58	20,62	14,20
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,16	1,42	1,47
Dlouhodobý hmotný majetek	97,84	98,58	98,53
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	76,56	79,80	84,32
Zásoby	30,83	31,37	32,79
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	51,72	43,15	51,06
Krátkodobý finanční majetek	17,44	14,56	6,65
Časové rozlišení	1,87	0,42	1,49
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	19,09	22,35	17,95
Základní kapitál	4,97	4,95	4,94
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00
Rezervní, nedělit. a ost. fondy	0,50	0,50	0,49
VH minulých let	55,38	94,08	94,42
VH běžného období	39,14	0,47	0,15
Cizí zdroje	80,87	77,61	82,04
Rezervy	14,71	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	85,29	100,00	100,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,03	0,04	0,01

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. Vertikální analýza rozvahy

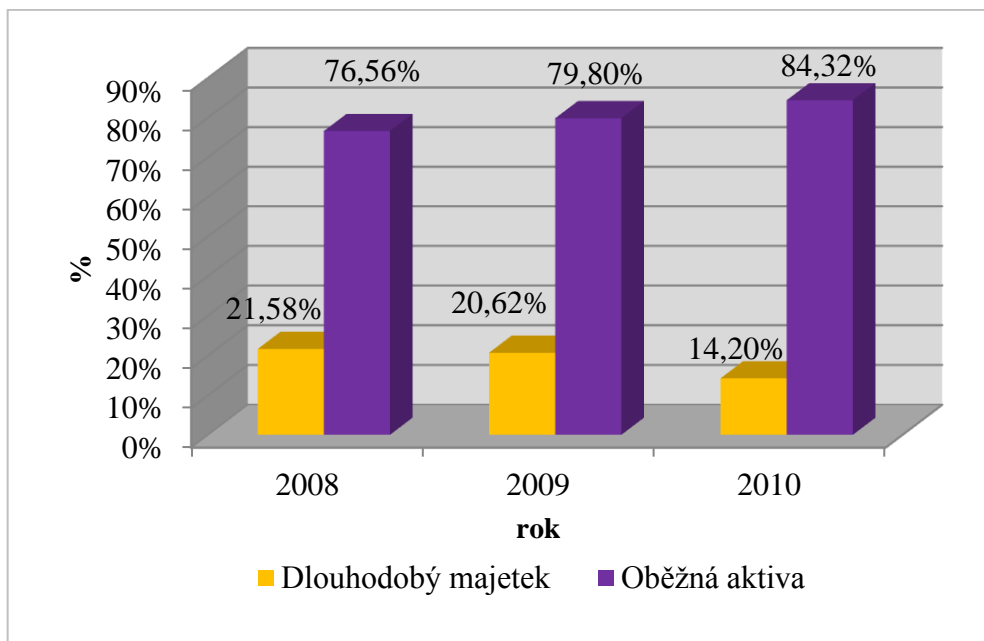
V tabulce (Tab. 4) můžeme vidět vztah aktiv a pasiv k jednotlivým položkám rozvahy. Když se podíváme, která položka má největší podíl na celkových aktivech, z tabulky zjistíme, že jsou to oběžná aktiva. Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech se rok od roku zvyšoval, v roce 2010 se zvýšil tento podíl na 84,32 % z celkových aktiv. Polovinu oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky. Významnou položkou jsou také zásoby, vzhledem k tomu, že se jedná o firmu výrobní. Zastoupení dlouhodobého majetku na

celkových aktivech se v jednotlivých letech snižuje. Je to dáno tím, že tuto položku tvoří zhruba z 98 % dlouhodobý hmotný majetek, jehož hodnota se snižovala vlivem odepisování.

Když se zaměříme na stranu pasiv, největší podíl zde mají cizí zdroje, které tvoří téměř 80 % pasiv. Pouze v roce 2009 se tento podíl snížil pod tuto hodnotu. V roce 2008 se na cizích zdrojích podílely i rezervy, které firma vytvářela, a krátkodobé závazky se svými 85,29 %. V roce 2009 se rezervy na plánované generální opravy soustruhů a strojů rozpustily vzhledem ke špatné ekonomické situaci firmy, cizí zdroje v tomto roce tvoří pouze položka krátkodobé závazky. Tak tomu zůstalo i v roce 2010.

Vlastní kapitál se podílí na celkových pasivech v roce 2008 pouze hodnotou 19,09 %. I když tato položka zaznamenala pozitivní nárůst, a to na 22,35 %, je tato hodnota stále celkem nízká, neboť by se podle literatury měl podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů ve výrobním podniku pohybovat v poměru 1:1. V roce 2010 tento poměr opět klesl, vlastní kapitál tvořil pouze 17,95 % z celkových pasiv. Největší položku ve vlastním kapitálu tvoří v roce 2008 VH minulých let a VH běžného období. V letech 2009 a 2010 se VH běžného období rapidně snížil a na vlastním kapitálu se podílel pouze hodnotou 0,47 % v roce 2009 a 0,15 % v roce 2010. Vlastní kapitál byl v těchto letech tvořen převážně VH minulých let.

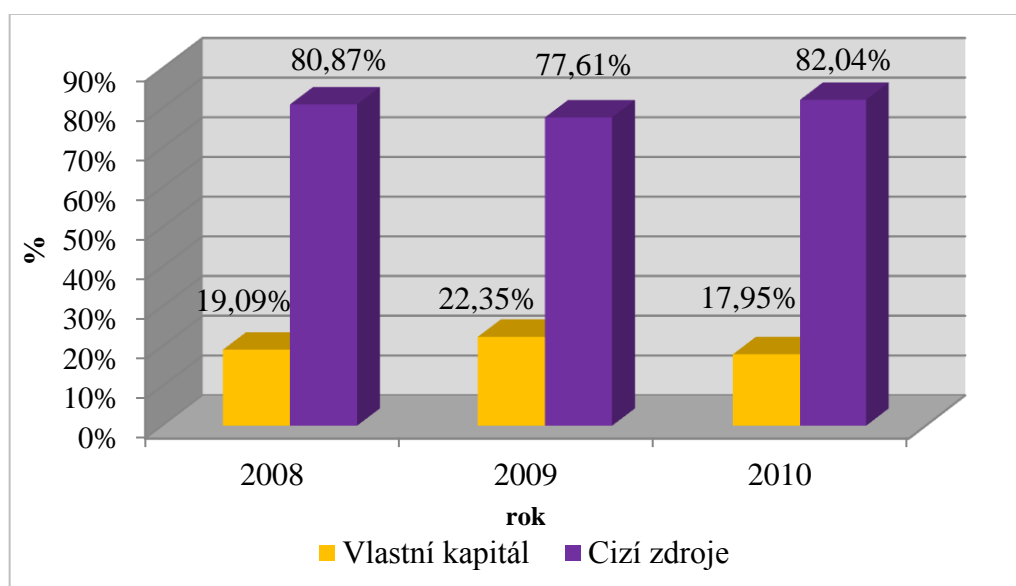
V následujícím grafu na další straně (Graf 2) je znázorněn vývoj hlavních druhů aktiv, tedy dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v letech 2008 – 2010, a jejich podíl na celkových aktivech. Celková aktiva v roce 2009 poklesly, ale v roce 2010 se opět navýšily. Z grafu je patrné, že oběžná aktiva v čase rostou, zatímco dlouhodobý majetek klesá.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2 Vývoj DM a OA v letech 2008 – 2010

Následující graf (Graf 3) názorně ukazuje vývoj hlavních druhů pasiv, tedy vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2008 – 2010, a jejich podíl na celkových pasivech. Celková pasiva, stejně jako celková aktiva, v roce 2009 poklesla a v roce 2010 se pak opět zvýšila. V roce 2009 vlastní kapitál vzrostl a cizí zdroje poklesly, zatímco v roce 2010 byl vývoj u těchto položek opačný. Z tohoto grafu je také patrný velký rozdíl mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3 Vývoj VK a CZ v letech 2008 – 2010

6.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Při výpočtech analýzy výkazu zisku a ztráty jsem čerpala údaje ze zkrácené výsledovky společnosti XY, s. r. o. (Tab. 5). Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.

Označení	Položka výkazu zisku a ztráty	Rok		
		2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0
II.	Výkony	40 543	34 906	49 264
B.	Výkonová spotřeba	22 626	20 165	31 399
+	Přidaná hodnota	17 917	14 741	17 865
C.	Osobní náklady	14 487	15 314	17 056
D.	Daně a poplatky	15	17	20
E.	Odpisy DNM a DHM	793	868	829
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	126	37	187
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	0	203
G.	Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	630	-1 103	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	500	401	537
H.	Ostatní provozní náklady	292	310	301
*	Provozní výsledek hospodaření	2 326	-227	130
M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti	0	-630	0
X.	Výnosové úroky	3	1	20
N.	Nákladové úroky	0	1	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 300	927	828
O.	Ostatní finanční náklady	1 727	1 344	1 022
*	Finanční výsledek hospodaření	-424	213	-174
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	472	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 430	-14	6
XIII.	Mimořádné výnosy	144	35	0
R.	Mimořádné náklady	0	2	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	144	33	0
W.	Převod podílu na VH společníkům	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	1 574	19	6
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	2 046	19	6

Zdroj: (VZZ, 2008; VZZ, 2009; VZZ, 2010), vlastní zpracování

Tab. 5. Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 – 2010

6.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce (Tab. 6) je přehled změn u různých druhů výnosů firmy XY v letech 2008 – 2010. Položky v absolutním vyjádření jsou uvedeny v tis. Kč. U tržeb za vlastní

výkony došlo v roce 2009 ke snížení, avšak v roce 2010 tyto tržby opět vzrostly, a to o 41,13 %. Tržby z prodeje DM a materiálu v roce 2010 zaznamenaly také nárůst, a to dokonce o 405,41 % oproti roku 2009, ačkoliv se zde částky nepohybují ve velkých hodnotách. Výnosové úroky se v roce 2008 a 2009 pohybovaly na nízkých hodnotách, proto jejich navýšení o Kč 19.000,- v roce 2010 způsobilo v procentech zdánlivě vysoký nárůst.

Položka výkazu zisku a ztráty	2008		2009		2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Výkony	317	0,79	-5 637	-13,90	14 358	41,13
Tržby z prodeje DM a materiálu	-28	-18,18	-89	-70,63	150	405,41
Ostatní provozní výnosy	265	112,77	-99	-19,80	136	33,92
Výnosové úroky	-1	-25,00	-2	-66,67	19	1 900,00
Ostatní finanční výnosy	966	289,22	-373	-28,69	-99	-10,68
Mimořádné výnosy	144	–	-109	-75,69	-35	–

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6. Horizontální analýza výnosů

Tabulka (Tab. 7) podává přehled o změnách různých druhů nákladů firmy XY v letech 2008 – 2010. Položky v absolutním vyjádření jsou uvedeny v tis. Kč. Náklady na prodané výrobky se v roce 2009 snížily, v roce 2010 ovšem opět vzrostly oproti roku 2009 o 55,71 %. Osobní náklady neustále v jednotlivých letech narůstají, největší nárůst byl zaznamenán v roce 2010. Nákladové úroky se pohybují ve velice nízkých číslech, firma XY nemá totiž žádné bankovní úvěry, tudíž ani úroky, které musí zaplatit. Daň z příjmu za běžnou činnost v letech 2009 a 2010 je nulová.

Položka výkazu zisku a ztráty	2008		2009		2010	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Výkonová spotřeba	950	4,38	-2 461	-10,88	11 234	55,71
Osobní náklady	926	6,83	827	5,71	1 742	11,38
Daně a poplatky	-1	-6,25	2	13,33	3	17,65
Odpisy DNM a DHM	128	19,25	75	9,46	-39	-4,49
ZC prodaného DM a materiálu	0	0,00	0	0,00	203	–
Ostatní provozní náklady	15	5,42	18	6,16	-9	-2,90
Nákladové úroky	-1	0,00	1	–	-1	0,00
Ostatní finanční náklady	752	77,13	-383	-22,18	-322	-23,96
Mimořádné náklady	-34	0,00	2	–	-2	0,00
Daň z příjmu za běžnou činnost	-215	-31,30	-472	0,00	0	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. Horizontální analýza nákladů

6.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Ačkoliv se nejčastěji provádí vertikální analýza rozvahy, je možné tuto analýzu provádět také u výkazu zisku a ztráty. Pokusila jsem se o to také a vypočítala jsem vertikální analýzu celkových výnosů a nákladů.

Poměr jednotlivých druhů tržeb a nákladů na celkových tržbách a nákladech zobrazuje následující tabulka (Tab. 8). Největší podíl tržeb představují výkony, jejichž podíl se od roku 2008 do roku 2010 neustále zvyšuje a který v roce 2010 dosáhl 96,91 %. V nákladech tvoří největší položku výkonová spotřeba, která je dána vysokou materiální náročností. Výkonová spotřeba v roce 2009 poklesla, ale v roce 2010 opět stoupla a tvořila 61,77 % z celkových nákladů. Další vysokou položkou jsou osobní náklady. Tyto náklady na mzdy zaměstnanců jsou také docela vysokým poměrem z celkových nákladů, v roce 2009 tvořily dokonce 40,28 % všech nákladů, v roce 2010 se snížily na 33,55 %.

Položka výkazu zisku a ztráty	Rok		
	2008	2009	2010
Výkony	95,14	96,14	96,91
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,30	0,10	0,37
Ostatní provozní výnosy	1,17	1,10	1,06
Výnosové úroky	0,01	0,00	0,04
Ostatní finanční výnosy	3,05	2,55	1,63
Mimořádné výnosy	0,34	0,10	0,00
Celkové výnosy	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	55,99	53,04	61,77
Osobní náklady	35,85	40,28	33,55
Daně a poplatky	0,04	0,04	0,04
Odpisy DNM a DHM	1,96	2,28	1,63
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,00	0,00	0,40
Ostatní provozní náklady	0,72	0,82	0,59
Nákladové úroky	0,00	0,00	0,00
Ostatní finanční náklady	4,27	3,53	2,01
Mimořádné náklady	0,00	0,01	0,00
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,17	0,00	0,00
Celkové náklady	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8. Vertikální analýza výsledovky v letech 2008 – 2010

6.3 Analýza pracovního kapitálu

Ve finanční analýze se často používá rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál. ČPK se vypočítá jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými pasivy. Je to ta část majetku, která by ve firmě zůstala, kdyby musela uhradit všechny své krátkodobé dluhy, nebo také část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem, proto není nutné tuto část rychle splatit. Narážíme zde na zlaté bilanční pravidlo, které říká, že dlouhodobé potřeby by měly být financovány dlouhodobými zdroji a krátkodobé mohou být financovány i zdroji krátkodobými.

V této souvislosti se setkáváme s pojmy podkapitalizace a překapitalizace. Podkapitalizace znamená, že dlouhodobé i krátkodobé potřeby jsou kryty krátkodobými zdroji a při překapitalizace jsou dlouhodobé i krátkodobé potřeby kryty dlouhodobými zdroji. Pro názorné pochopení jsem zde vložila následující tabulku (Tab. 9).

Majetek, potřeby (aktiva)	Zdroje financování (pasiva)		
DM	dlouhodobé	dlouhodobé	dlouhodobé
OM	krátkodobé		krátkodobé
ČPK	nulový	kladný	záporný
Přístup	vyvážený (tzv. zlaté bilanční pravidlo)	konzervativní (překapitalizace)	agresivní (podkapitalizace)

Zdroj: Vránová, 2008, s. 29

Tab. 9. Přehled o ČPK

A nyní se z tabulky na následující straně (Tab. 10) dozvíme, jak to vypadá s čistým pracovním kapitálem ve firmě XY. Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.

	2008	2009	2010
Oběžný majetek	16 122	14 425	19 011
Krátkodobé závazky	14 526	14 029	18 497
Čistý pracovní kapitál	1 596	396	514

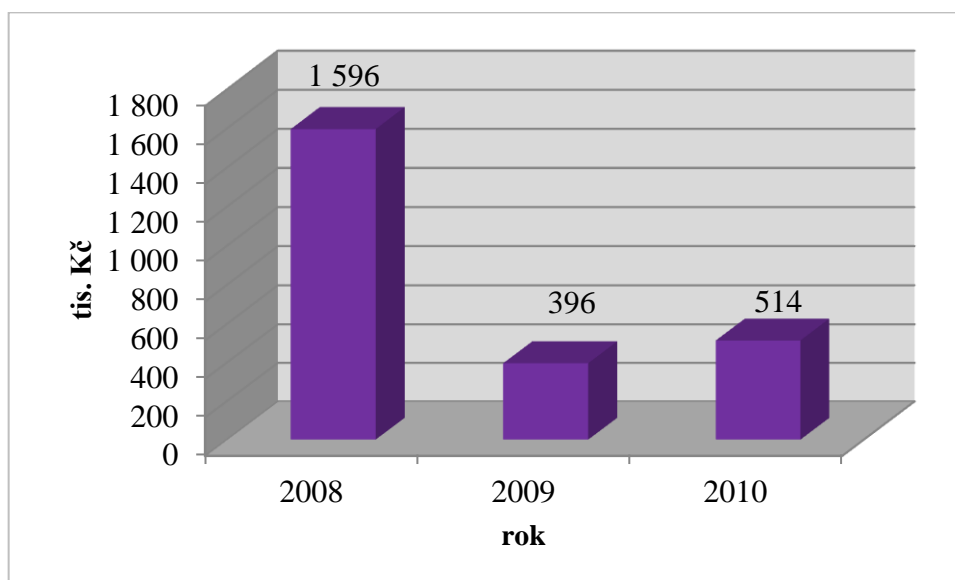
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Výpočet čistého pracovního kapitálu

Vidíme zde, že ČPK ve firmě XY vyšel ve všech letech kladný, v roce 2009 poklesl, ale v roce 2010 opět mírně stoupl. Tento vývoj byl způsoben měnicí se výši oběžného majetku a krátkodobých závazků. Obě položky v roce 2009 zaznamenaly pokles a v roce 2010 následný růst.

Kladný ČPK znamená překapitalizaci. Firma tedy používá k financování oběžného majetku krátkodobé i dlouhodobé zdroje. Společnost je finančně stabilní, ale zpravidla méně rentabilní. Tento přístup znamená pro firmu nižší riziko. Pro firmu není také výhodné udržovat výši ČPK příliš vysokou, to by se mohlo stát pro podnik neefektivní. Avšak v tomto případě ČPK vysoký není. Kladný ČPK je také dobrým znamením pro věřitele.

V grafu (Graf 4) vidíme názorně vývoj ČPK v letech 2008 – 2010.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4 Vývoj ČPK v letech 2008 – 2010

7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Jsou ovšem jen pomocníkem analýzy, jejich výpočtem analýza nekončí, naopak spíše začíná. V praxi jsou používány jen některé ukazatele, k nimž patří ukazatel zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. V následujících podkapitolách se budu uvedeným základním ukazatelům věnovat a na základě výpočtů těchto ukazatelů zhodnotím hospodářskou situaci podniku.

7.1 Analýza zadluženosti

Nejprve jsem se rozhodla vypočítat ukazatele zadluženosti. Žádná firma nefinancuje své aktivity jen z kapitálu vlastního, neboť by to vedlo ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, a taktéž žádná firma není financována pouze z kapitálu cizího, neboť by to bylo spojeno s problémy při jeho získávání. Ani tato firma není výjimkou. Své aktivity financuje jak z vlastního tak z cizího kapitálu. Poměr, který by měl být mezi vlastním a cizím kapitálem, je závislý na oboru podnikání, avšak uplatňuje se zde zásada, že vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí kapitál, neboť cizí kapitál je nutno splatit. Avšak určitá míra zadlužení je pro firmu užitečná, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní. Důvodem jsou úroky z cizího kapitálu, které snižují daňové zatížení podniku (tzv. daňový štít). Jak to je ve firmě XY se můžeme přesvědčit v následující tabulce.

Ukazatel celkové zadluženosti

	2008	2009	2010
Cizí zdroje (v tis. Kč)	17 031	14 029	18 497
Celková aktiva (v tis. Kč)	21 059	18 077	22 547
Debt ratio (v %)	80,8728	77,6069	82,0375

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Ukazatel celkové zadluženosti

V tabulce (Tab. 11) jsem vypočítala ukazatele celkové zadluženosti, který představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Doporučená hodnota ukazatele zadluženosti není stanovena, avšak někteří autoři uvádějí optimální hodnotu tohoto ukazatele mezi 30 – 60 %. Pakliže mají podniky zadluženost vyšší než 90 %, jedná se o podniky vysoce rizikové a banky nejsou ochotné těmto podnikům poskytovat úvěry. Ve firmě XY se

celková zadluženost od roku 2007 do roku 2010 pohybuje kolem 80 %. Znamená to, že cizí zdroje ve struktuře financování společnosti zastávají vysoký podíl. Celková zadluženost se v roce 2010 dostala na 82,04 %. Z toho plyne, že riziko, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů, je vysoké. Tato firma má tedy nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu, což se dá nazvat jistou finanční slabostí podniku a ohrožením jeho stability, neboť se na cizí kapitál spoléhá. Ačkoliv vyšla vysoká zadluženost, nutno podotknout, že firma nemá žádné úvěry, cizí zdroje zde tvoří převážně krátkodobé závazky a v roce 2008 vytvořené rezervy. U celkové zadluženosti se také může rozlišovat mezi dlouhodobou a běžnou zadlužeností. V našem případě se tedy jedná o běžnou zadluženost, neboť firma XY nemá žádný dlouhodobý cizí kapitál. Trend by měl být snižující se, jak můžeme vidět, podařilo se to v roce 2009, ale v roce 2010 zadluženost opět vzrostla.

Koeficient samofinancování

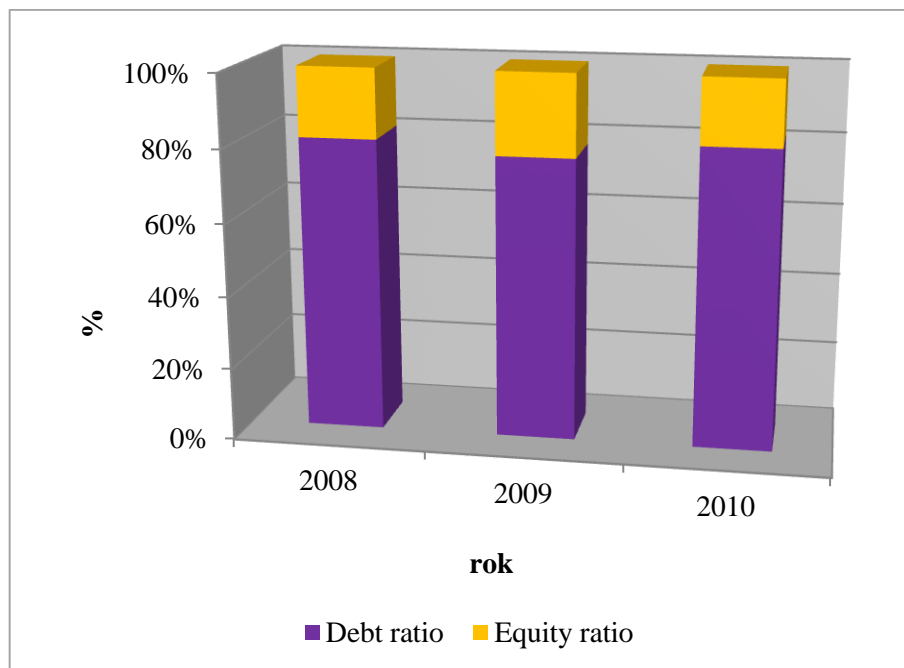
	2008	2009	2010
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	4 021	4 040	4 047
Celková aktiva (v tis. Kč)	21 059	18 077	22 547
Equity ratio (v %)	19,0940	22,3488	17,9492

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Koeficient samofinancování

V tabulce (Tab. 12) je vypočítaný koeficient samofinancování. Je to ukazatel doplňkový, který vyjadřuje finanční nezávislost a stabilitu podniku. Získáme jej poměrem mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy. Tento ukazatel nám ukazuje, jaký podíl mají majitelé na financování aktiv, tj. udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Do roku 2009 tento podíl narůstal, avšak v roce 2010 klesl na 17,95 %. Z tabulky vyplývá, že se podíl průměrně pouze 18 %, což není příliš pozitivní.

Součet debt ratio a equity ratio se rovná 1 (resp. 100 %). Můžeme se o tom přesvědčit z grafu (Graf 5) na následující straně.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5 Znáznornění vztahu mezi Equity a Debt ratio

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

	2008	2009	2010
Cizí zdroje (v tis. Kč)	17 031	14 029	18 497
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	4 021	4 040	4 047
Debt/equity ratio	4,2355	3,4725	4,5705

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Míra zadluženosti vlastního kapitálu (Tab. 13) úzce navazuje na předchozí dva ukazatele, neboť kombinuje ukazatele věřitelského rizika s koeficientem samofinancování. Je to velice často používaný ukazatel, který poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je velice významný pro banku v případě žádosti firmy o nový úvěr. Čím je větší podíl závazků ve finanční struktuře, tím vyšší je hodnota tohoto ukazatele. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění; optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění. V tomto případě cizí zdroje překračují více než je doporučené, v roce 2008 to bylo 4,24krát více cizích zdrojů než vlastních, v roce 2009 tento ukazatel poklesl na 3,47 a v roce 2010 opět vzrostl a cizích zdrojů zde bylo 4,57krát více.

Ukazatele **úrokového krytí** jsem nepočítala, neboť firma XY nemá žádné úvěry, tudíž ani úroky, které je nutno dosadit při výpočtu do vzorce. Přesunula jsem se rovnou k ukazateli finanční páky, který je vypočítán v následující tabulce (Tab. 14).

Ukazatel finanční páka

	2008	2009	2010
Celková aktiva (v tis. Kč)	21 059	18 077	22 547
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	4 021	4 040	4 047
Finanční páka	5,2373	4,4745	5,5713

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Ukazatel finanční páka

Mluvíme-li o **finanční páce**, znamená to, že část podniku je financována z cizích zdrojů. Cizí zdroje používáme v případě, kdy nám vlastní zdroje nestačí nebo za předpokladu, že cizí kapitál je pro podnik levnější než vlastní. V tomto případě nám cizí zdroje budou zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu. Obvykle se měří poměrem celkového kapitálu k vlastnímu kapitálu. Principem finančního pákového efektu je tedy použití malého objemu vlastního kapitálu doplněného větším objemem cizího kapitálu na financování investice. To může maximalizovat zisk (a ztrátu). Čím je tedy vyšší podíl cizích zdrojů k financování, tím je také vyšší ukazatel finanční páky. Zde vidíme, že ukazatel v roce 2010 je 5,5713. Tento ukazatel vyšel poměrně vysoký, neboť podíl cizích zdrojů na celkových je 80 %.

7.2 Analýza likvidity

Běžná likvidita

Běžná likvidita nám ukazuje, o kolik jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky podniku, nebo také vyjadřuje, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, jestliže by musel okamžitě svá oběžná aktiva přeměnit na hotovost. V tomto ukazateli je nutno však brát v úvahu jistá omezení, např. skutečnost, že se zde nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska likvidnosti, případně ke struktuře krátkodobých závazku dle splatnosti. Dále lze také tyto výsledky ovlivnit tím, že podnik k datu sestavení rozvahy odloží některé nákupy. Běžná likvidita by se měla pohybovat v hodnotách od 1,5 – 2,5. Čím je tato hodnota vyšší, tím je zachování platební schopnosti podniku jistější.

	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	16 122	14 425	19 011
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	14 526	14 029	18 497
Běžná likvidita	1,1099	1,0282	1,0278

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Ukazatel běžné likvidity

Z tabulky (Tab. 15) vidíme, že běžná likvidita firmy XY se ve všech letech pohybuje pod hodnotami, které jsou uváděny jako ideální. Znamená to, že pakliže by firma musela uspokojit všechny své věřitele, byla by nucena prodat i dlouhodobý majetek. U této likvidity hrají důležitou roli zásoby, neboť u nich může trvat velmi dlouho, než se přemění na peníze. V roce 2009 poklesla oběžná aktiva, a to způsobilo, že se běžná likvidita snížila na 1,03. V roce 2010 oběžná aktiva rostla, ale krátkodobé závazky zaznamenaly také nárůst o velmi podobnou částku jako aktiva, proto se běžná likvidita pohybovala opět okolo 1,03.

Pohotová likvidita

Tento ukazatel je přesnější než předchozí, neboť vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, čili zásoby. Doporučované hodnoty jsou mezi 1 – 1,5. Je dobré si povšimnout poměru mezi ukazateli běžné a pohotové likvidity. Značně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje, že je ve firmě hodně zásob. Pohotová likvidita je vypočítána v následující tabulce (Tab. 16). Zde vidíme, že pohotová likvidita se oproti běžné v roce 2010 snížila o 0,3370. Firma XY je firma výrobní, proto se očekává, že zásob zde bude hodně, neboť jich musí být tolik, aby firma mohla neustále vytvářet svou činnost a zásoby neustále obměňovat.

	2008	2009	2010
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	16 122	14 425	19 011
Zásoby (v tis. Kč)	4 971	4 525	6 234
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	14 526	14 029	18 497
Pohotová likvidita	0,7677	0,7057	0,6908

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Ukazatel pohotové likvidity

Když pohotovou likviditu v tabulce (Tab. 16) opět srovnáme s doporučenou hodnotou, zjistíme, že se pohybuje opět pod hranicí, která je označována jako příznivá. Hodnoty, ve

kterých se firma pohybuje, jsou označovány za rizikovější. Znamená to, že kdyby firma musela zaplatit všechny své závazky, pak by musela prodat i část zásob.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita nám ukazuje, kolikrát je firma schopna splatit okamžitě své splatné závazky. Je považována za nejpřísnějšího likvidního ukazatele, neboť udává schopnost zaplatit své krátkodobé závazky ihned, tedy pomocí hotovosti, peněz na bankovních účtech, šeky či krátkodobými cennými papíry. Doporučená hodnota se v tomto případě pohybuje od 0,2 do 0,5. Příliš vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků. Tento ukazatel je však také poměrně nestabilní, proto je vhodné jej doplňovat ukazateli struktury oběžných aktiv, který získáme podílem pohledávek a oběžných aktiv. Tuto strukturu jsem již rozebírala ve vertikální analýze rozvahy. Trend tohoto podílu by měl být snižující se, což také v roce 2009 odpovídalo, ale v roce 2010 došlo ke zvýšení poměru pohledávek na OA. Okamžitou likviditu jsem vypočítala v následující tabulce (Tab. 17).

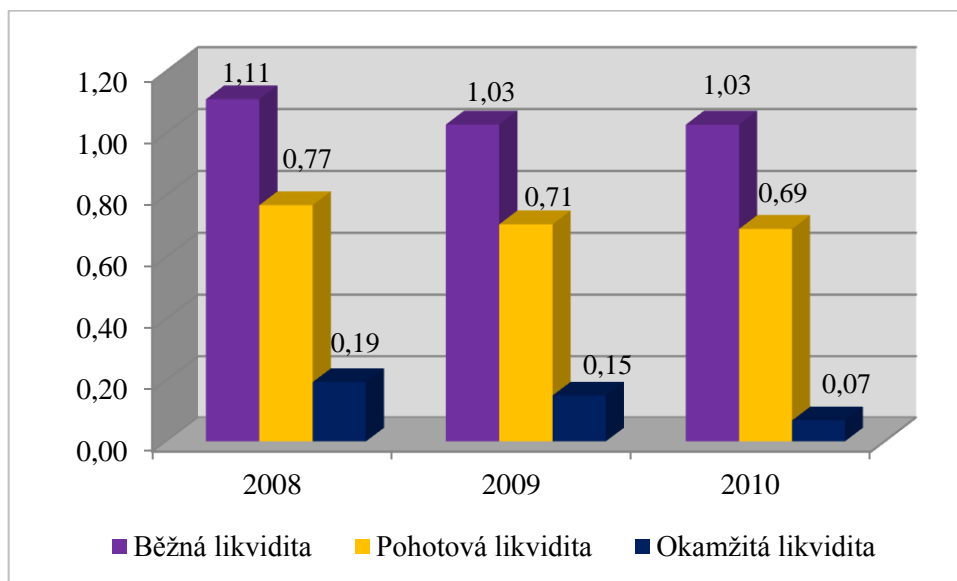
	2008	2009	2010
KFM (v tis. Kč)	2 812	2 100	1 264
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	14 526	14 029	18 497
Okamžitá likvidita	0,1936	0,1497	0,0683

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Ukazatel okamžité likvidity

Z tabulky (Tab. 17) vidíme, že ani v tomto případě se výsledná okamžitá likvidita nepohybuje v doporučeném rozmezí, v roce 2010 klesla dokonce na 0,06, což není dobrý výsledek. Dle literatury by měl být podnik schopen ze svého krátkodobého finančního majetku zaplatit své krátkodobé závazky alespoň z jedné pětiny. V roce 2008 byl ukazatel v pořádku, ale v roce 2009 a zejména v roce 2010 výsledek velice poklesl. V roce 2010 to bylo způsobeno snížením krátkodobého finančního majetku a hlavně svůj vliv na to měl také růst krátkodobých závazků. To bylo způsobeno velkou zakázkou, na které firma pracovala. V důsledku vyšší potřeby zásob, rostly i krátkodobé závazky. Nejedná se o dobrý výsledek už jen proto, že okamžitá likvidita, resp. všechny likvidity, by měly v čase růst. V našem případě ovšem likvidita rok od roku klesá.

V grafu (Graf 6) je názorně zachycen vývoj jednotlivých likvidit v letech 2008 – 2010.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6 Vývoj likvidit

7.3 Analýza aktivity

Jestliže má podnik více aktiv, než je účelné, pak mu vznikají zbytečné náklady a firma dosahuje nižšího zisku. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát potenciálně výhodných příležitostí k investování a přichází tak o výnosy, které by mohl získat. Rychlost obratu nebo také počet obrátek nám udává, kolikrát se aktiva obrátí, tj. kolikrát se za rok daná položka využije při podnikání. Obecně platí, že čím je větší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota ukazatele je 1, tu však také ještě ovlivňuje odvětví. Následující tabulka (Tab. 18) nám ukazuje obrátku a dobu obratu celkových aktiv firmy XY.

Obrátka a doba obratu celkových aktiv

	2008	2009	2010
Tržby (v tis. Kč)	40 669	34 943	49 451
Celková aktiva (v tis. Kč)	21 059	18 077	22 547
Obrátka celkových aktiv	1,9312	1,9330	2,1932
Doba obratu celk. aktiv (ve dnech)	186	186	164

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18. Obrátka a doba obratu celkových aktiv

Ve firmě XY obrátka celkových aktiv v letech 2008 – 2010 stoupá, což je trend pozitivní. Celková aktiva se v roce 2010 v podniku XY přemění 2krát. Doba obratu byla v roce 2009 stejná jako v roce předchozím a v roce 2010 to bylo 164 dnů. Jednalo se tedy o pozitivní vývoj, neboť u doby obratu chceme co nejnižší hodnotu. Tento údaj totiž znamená počet dní, za který se daná položka obrátí.

Obrátka a doba obratu zásob

Obrat zásob nám vyjadřuje, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a následný nákup zásob. Doba obratu nám podává informaci o tom, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Opět zde platí, čím vyšší rychlost obratu zásob (resp. nízká doba obratu zásob), tím lépe.

	2008	2009	2010
Tržby (v tis. Kč)	40 669	34 943	49 451
Zásoby (v tis. Kč)	4 971	4 525	6 234
Obrátka zásob	8,1813	7,7222	7,9325
Doba obratu zásob (ve dnech)	44	47	45

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19. Obrátka a doba obratu zásob

Z předchozí tabulky (Tab. 19) vidíme, že obrat zásob se v roce 2009 snížil, což nebyl pozitivní trend, ale v roce 2010 se opět o pár desetiny zvýšil. U doby obratu do roku 2009 docházelo ke zvyšování, ale v roce 2010 tento ukazatel o 2 dny poklesl. Doba obratu v roce 2010 znamenala pozitivní trend, neboť klesla. Znamená to, že firma své zásoby využívá efektivněji.

Obrátka a doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek nám vyjadřuje období od okamžiku prodeje, po které podnik musí čekat, než mu odběratelé zaplatí. Ostatně průměrná doba splatnosti pohledávek neznámá nic jiného než průměrnou dobu, po kterou se financují, zpravidla bezúročně, odběratelé. Rozhodnutí o délce splatnosti a toleranci inkasa po lhůtě splatnosti však zpravidla vychází z obchodních vztahů s odběrateli, řízení dodavatelského rizika a oboru podnikání.

	2008	2009	2010
Tržby (v tis. Kč)	40 669	34 943	49 451
Pohledávky (v tis. Kč)	8 339	7 800	11 513
Obrátka pohledávek	4,8770	4,4799	4,2952
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	74	80	84

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Obrátka a doba obratu pohledávek

Z předchozí tabulky (Tab. 20) vidíme obrátku a dobu obratu pohledávek. Obrat pohledávek má klesající trend, co se týká doby obratu, v této firmě dochází ke splatnosti pohledávek kolem 80 dnů, resp. od roku 2008 do roku 2010 můžeme pozorovat růst tohoto ukazatele. V těchto letech se tedy nejedná o ideální trend, neboť by se firma měla snažit o snižování doby inkasa.

Obrátka a doba obratu závazků

Doba obratu závazku nás informuje o době od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Nesoulad mezi vznikem pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady ovlivňuje likviditu podniku. Cílem při nákupu je sjednat takové platební podmínky, při kterých bychom dodavateli mohli platit co nejpozději, důležité však je tyto podmínky skutečně dodržovat.

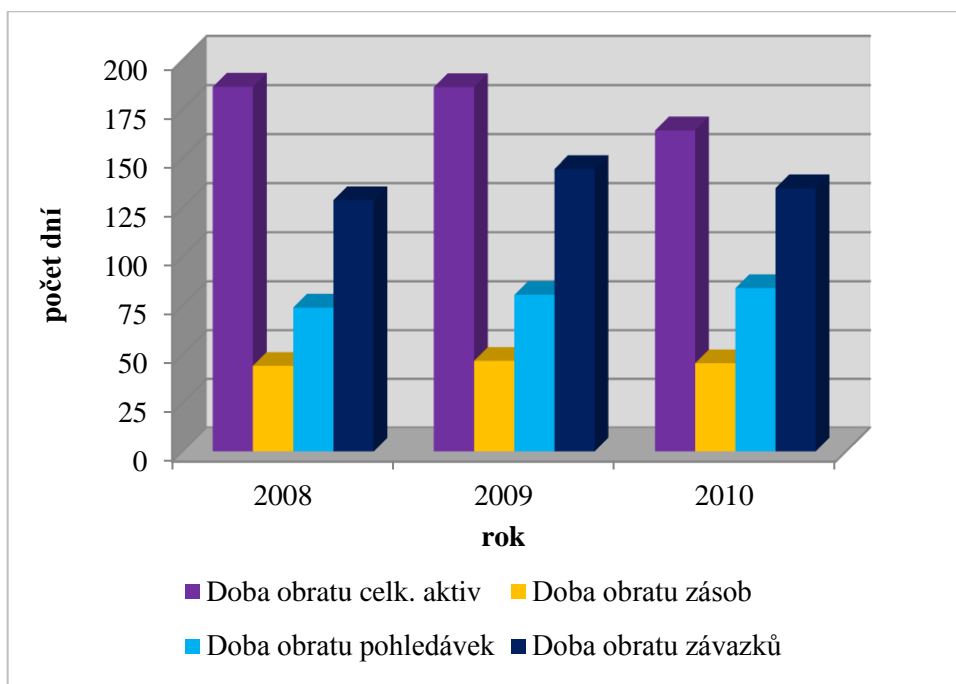
	2008	2009	2010
Tržby (v tis. Kč)	40 669	34 943	49 451
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	14 526	14 029	18 497
Obrátka závazků	2,7997	2,4908	2,6735
Doba obratu závazků (ve dnech)	129	145	135

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 21. Obrátka a doba obratu závazků

Tabulka (Tab. 21) ukazuje obrátku a dobu obratu závazků ve firmě XY. V našem případě je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek v každém roce, což je pozitivní. Doba obratu závazků je dokonce vyšší než součet obratu zásob a pohledávek, znamená to, že dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což je výhodné. Tato skutečnost se však nepříznivě odráží v nízkých hodnotách likvidity.

V následujícím grafu (Graf 6) jsou znázorněny doby obratu celkových aktiv, zásob, pohledávek a závazků.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7 Vývoj ukazatelů aktivity v čase

7.4 Analýza rentability

„Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku.“ (Valach a kol., 1999, str. 95)

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel ROA je nazýván klíčovým měřítkem rentability, neboť poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány.

	2008	2009	2010
ZUD (v tis. Kč)	2 046	20	6
Celková aktiva (v tis. Kč)	21 059	18 077	22 547
ROA (v %)	9,7156	0,1106	0,0266

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 22. Ukazatel ROA

Z tabulky (Tab. 22) můžeme vidět, jak se rentabilita celkového kapitálu v letech 2008 až 2010 snižovala, což je negativní trend. Hlavním důvodem této skutečnosti je snižující se výsledek hospodaření. V tomto případě je dobré, že firma nemá žádné úvěry, neboť je rentabilita nižší, než je průměrná úroková míra placená bankám z úvěrů a tudíž by firma XY nebyla schopna vyprodukovat tolik, aby byla schopná své úvěry splácet. Bankovní úvěry jsou v tomto případě pro firmu nebezpečné.

Co se týká ukazatele **rentability dlouhodobě investovaného kapitálu**, ten je v tomto případě stejný, jako ukazatel ROA, neboť do jmenovatele nemůže dosadit dlouhodobé závazky, bankovní úvěry či dokonce rezervy, firma má totiž tyto položky rozvahy nulové. Bohužel v roce 2009 a 2010 jsou zde opět nízké hodnoty, tedy opět negativní trend, což znamená snižující šanci přilákat nové investory.

Rentabilita vlastního kapitálu

	2008	2009	2010
Čistý zisk (v tis. Kč)	1 574	19	6
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	4 021	4 040	4 047
ROE (v %)	39,1445	0,4703	0,1483

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23. Ukazatel ROE

Rentabilita vlastního kapitálu (Tab. 23) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého podílníky. Z této tabulky vidíme, jak ve firmě XY došlo během let k šílenému propadu rentability vlastního kapitálu. Příčinou tohoto prudkého poklesu bylo z malé části zvyšování vlastního kapitálu, avšak hlavním důvodem je zde opět čistý zisk. Jeho hodnoty do roku 2010 rapidně klesly. Tato rentabilita by se měla pohybovat kolem 4 – 5 %, resp. měla by být vyšší než výnosnost ze státních dluhopisů. V našem případě je až neuvěřitelně vysoká rentabilita v roce 2007 a v roce 2008, rok 2009 byl krizový z pohledu této rentability. Pro investory se tato firma stala nevýhodná, tudíž do ní nebudou chtít investovat.

Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb je běžně sledován, jeho nízká úroveň totiž poukazuje na chybné řízení firmy, střední ukazuje dobrou práci managementu firmy a dobré jméno firmy na trhu, vysoká úroveň vypovídá o nadprůměrném stavu firmy.

	2008	2009	2010
Čistý zisk (v tis. Kč)	1 574	19	6
Tržby (v tis. Kč)	40 543	34 906	49 264
Rentabilita tržeb (v %)	3,8823	0,0544	0,0122

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 24. Rentabilita tržeb

V našem případě z předchozí tabulky (Tab. 24) vidíme, že je rentabilita tržeb opět velice nízká, v roce 2010 klesla až na 0,0122 %. Pozitivním trendem by byl trend rostoucí, to však není náš případ. Zjistili jsme, že podnik na 1 Kč zisku dokáže vyprodukovat pouze 0,0001 Kč tržeb v roce 2010.

Rentabilita nákladů

	2008	2009	2010
Čistý zisk (v tis. Kč)	1 574	19	6
Provozní náklady (v tis. Kč)	40 570	36 288	50 830
Rentabilita nákladů (v %)	3,8797	0,0524	0,0118

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 25. Rentabilita nákladů

Z této tabulky (Tab. 25) vidíme, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Jak vidíme, ani zde nejsou výsledky uspokojivé. Rentabilita nákladů v letech 2008 – 2010 se snižuje, což není dobrý vývoj. Problémem je zde opět nízký čistý zisk a zároveň růst provozních nákladů. Cílem je dosáhnout co nejvyšší rentability nákladů.

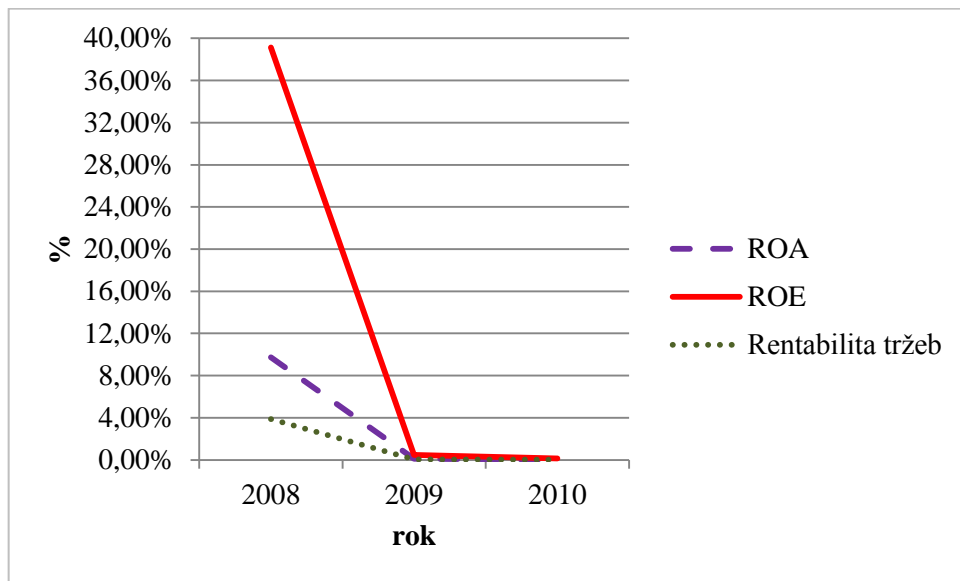
Rentabilita pracovní síly

	2008	2009	2010
Čistý zisk (v tis. Kč)	1 574	19	6
Počet pracovníků	45	48	50
Rentabilita pracovní síly	34,9778	0,3958	0,1200

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 26. Rentabilita pracovní síly

Z tabulky (Tab. 26) zjistíme, že v roce 2010 byla firma schopna vyprodukovat pouze 0,12 Kč zisku na 1 pracovníka. Tato nízká hodnota byla způsobena snižujícím se ziskem, v roce 2008 rentabilita pracovní síly vyšla 34,97 Kč zisku na 1 pracovníka.



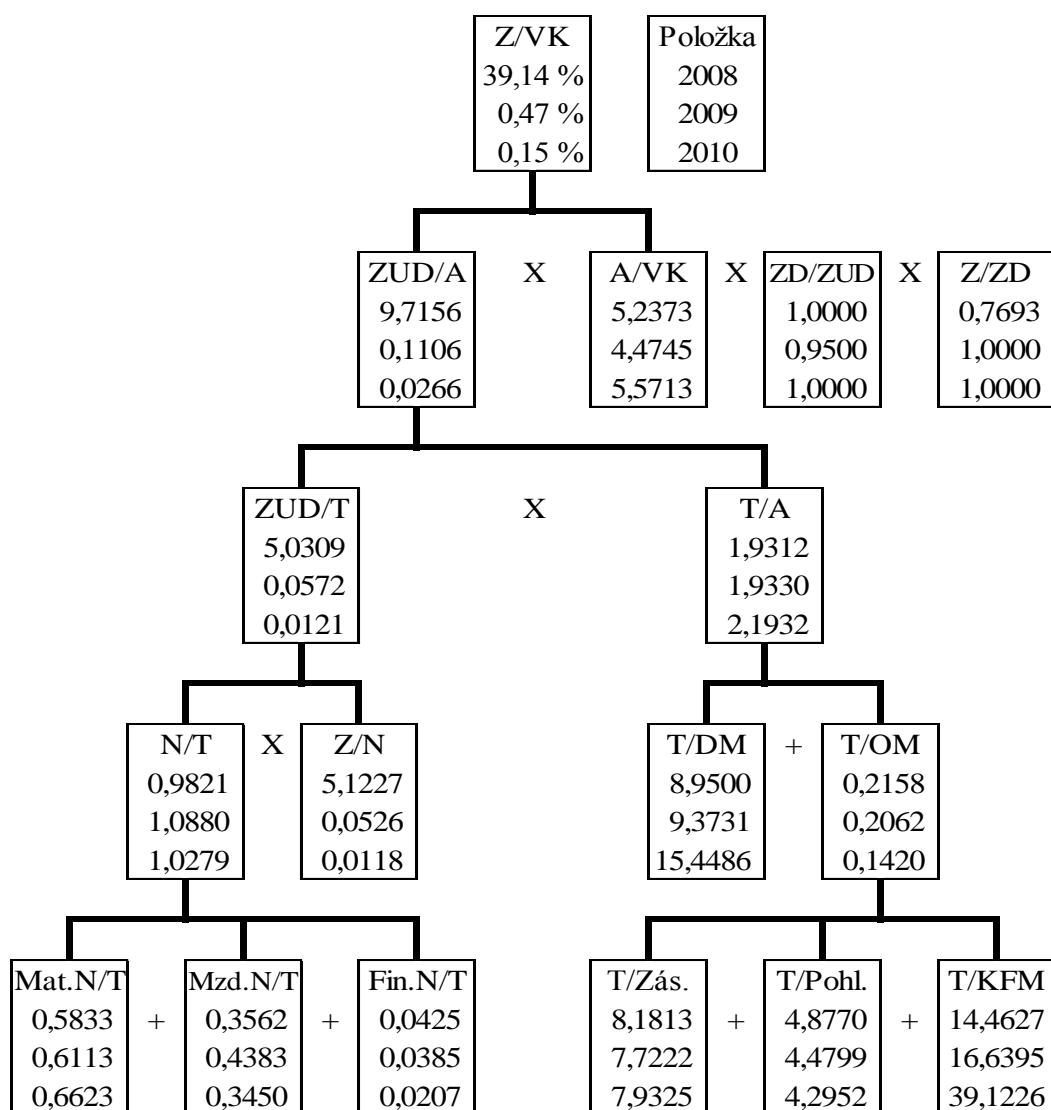
Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8 Vývoj ukazatelů rentability v čase

V grafu (Graf 8) jsem znázornila vývoj ukazatelů rentability v čase. Můžeme zde názorně vidět v roce 2009 prudké snížení ve všech těchto ukazatelích. V roce 2010 se hodnota ve všech ukazatelích rentability pohybovala kolem nuly. Rentabilitu nákladů jsem zde neznázornila, neboť je velmi podobná rentabilitě tržeb.

8 PYRAMIDOVÝ DU PONTŮV ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU

Du Pontův rozklad je rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, který bývá graficky znázorňován pomocí následujícího diagramu (Graf 9), z něhož je patrné, jak je rentabilita vlastního kapitálu určována rentabilitou celkového kapitálu, zadlužeností a zdaněním. Pomocí tohoto rozkladu manažeři ihned vidí, co ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, tj. nakolik je tato rentabilita ovlivňována rentabilitou celkového kapitálu nebo finanční pákou.



Zdroj: (Janáčková, 2011); vlastní zpracování

Graf 9 Du Pontův diagram

Díky tomuto Du Pont diagramu můžeme názorně vidět, jak se rentabilita vlastního kapitálu v letech 2008 – 2010 vyvíjela. Do roku 2010 došlo u tohoto ukazatele k rapidnímu poklesu. Abychom našli viníka tohoto negativního vývoje, pokračujeme tedy po diagramu směrem dolů. Ukazatel finanční páka (Z/VK) žádnou rapidní změnu nezaznamenal. Došlo zde sice v roce 2009 k mírnému poklesu, ale v roce 2010 tento ukazatel opět mírně vzrostl. Problém tedy je na druhé straně, a to v ukazateli rentability celkového kapitálu. Ten se do roku 2010 velmi snížil. Tento ukazatel v našem případě např. v roce 2010 vyjadřuje, že firma XY dokáže vyprodukovat pouze 0,0001 Kč zisku na 1 Kč tržeb.

Rentabilita celkového kapitálu je určena rentabilitou tržeb vynásobenou obrátkou celkových aktiv. Tento vztah se nazývá Du Pont rovnice. Na pravé straně diagramu pod rentabilitou celkového kapitálu je odvozen obrat celkových aktiv jako převrácená hodnota doby obratu celkových aktiv, která je dána součtem doby obratu jednotlivých forem aktiv. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku zajišťovat investice do aktiv při dané úrovni tržeb a v našem diagramu nezaznamenal žádnou velkou změnu.

Na levé straně diagramu pod rentabilitou celkového kapitálu je vypočítána rentabilita tržeb (zisková marže), která je dána součinem nákladovosti a rentability nákladů. Zisková marže je zde nízká a vykazuje klesající tendenci, proto je třeba zaměřit se na analýzu jednotlivých druhů nákladů. Hlavní problém je zde naznačen **v rentabilitě nákladů**. Pokles tohoto ukazatele je způsoben poklesem čistého zisku, který zaznamenal velký propad od roku 2008, a také v roce 2010 došlo k nárůstu provozních nákladů, což se negativně podepsalo na tomto ukazateli.

Je zřejmé, že podnik dosahuje rentability celkového kapitálu různými kombinacemi ziskovosti tržeb a obratu celkového kapitálu. Různá odvětví mají rozdílný objem a strukturu aktiv a různou finanční strukturu. Náš podnik má větší podíl zásob než stálých aktiv, klade tedy důraz spíše na rychlý obrat celkových aktiv s tím, že vykazuje nízkou ziskovost tržeb. Nízká ziskovost tržeb je zjednodušeně řečeno důsledkem špatné kontroly nákladů.

9 ANALÝZA KOMPLEXNÍHO FINANČNÍHO ZDRAVÍ

9.1 Altmanovo Z-skóre

Koeficient	Váha	2008	2009	2010
X1	0,717	0,076	0,022	0,023
X2	0,847	0,106	0,210	0,170
X3	3,107	0,097	0,001	0,000
X4	0,420	0,236	0,288	0,219
X5	0,998	1,925	1,931	2,185
Altmanův index		2,466	2,245	2,433

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 27. Altmanovo Z-skóre

Hodnota Altmanova Z-skóre (Tab. 27) vychází v hodnotách od 2,245 do 2,466, to znamená, že podnik se nachází v tzv. šedé zóně, ve které je podnik nutné dále analyzovat. Nelze ho jednoznačně zařadit ani do skupiny firem s dobrou finančně ekonomickou situací, ani do skupin firem ohrožené bankrotem. V roce 2009 došlo k poklesu, avšak v roce 2010 se Altmanovo Z-skóre u tohoto podniku opět zlepšilo.

9.2 Index důvěryhodnosti

Koeficienty	Váha	2008	2009	2010
X1	0,22	0,2720	0,2835	0,2682
X2	0,11	0,0000	0,0000	0,0000
X3	8,33	1,0571	0,0115	0,0026
X4	0,52	1,0011	1,0041	1,1362
X5	0,10	0,1110	0,1028	0,1028
X6	16,80	0,0000	0,0000	0,0000
Index důvěryhodnosti		2,4412	1,4019	1,5098

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 28. Index důvěryhodnosti

V této tabulce (Tab. 28) vidíme hodnoty indexu důvěryhodnosti. U koeficientu XY nám vyšla nula, neboť firma nemá žádné nákladové úroky a u X6 nejsou závazky po lhůtě splatnosti. V roce 2008 nám vyšla hodnota 2,4, což znamená, že se jednalo o podnik s dobrým finančním zdravím. V roce 2009 však hodnota klesla na 1,4 a v roce 2010 vzrostla na 1,5. V těchto letech se podnik nachází v intervalu 1 – 2, což znamená, že se jedná o podnik s nevyhraněnými výsledky.

10 POSOUZENÍ DOSAŽENÉ VÝŠE HODNOTY UKAZATELŮ A VYUŽITÍ BENCHMARKINGU

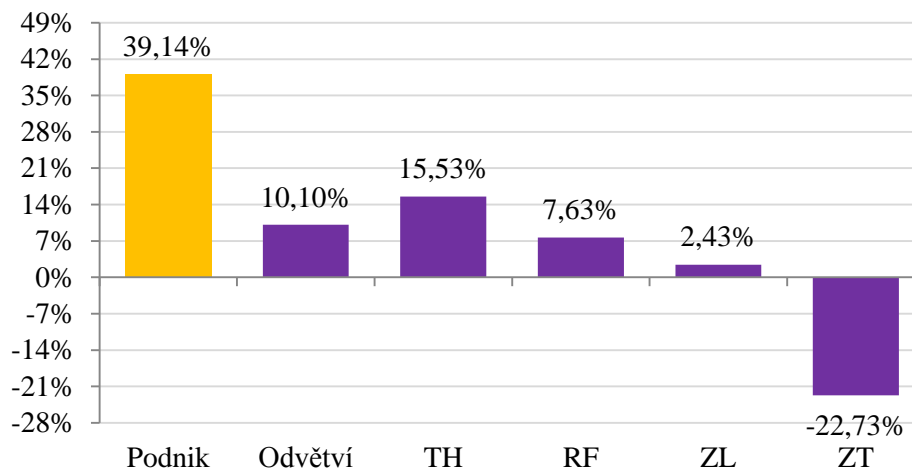
V rámci průběžného zpracovávání výsledků finanční analýzy (v podobě analýzy účetních výkazů a rozdílových a poměrových ukazatelů) byly vypočítány hodnoty vybraných ukazatelů. Pro analytika není vždy jednoduché posoudit, zda je dosažená hodnota uspokojivá, nebo příliš nízká, či naopak vysoká. V literatuře, která se zabývá finanční analýzou, lze najít informace o doporučovaných hodnotách k jednotlivým ukazatelům. Avšak zde je nutné varovat, neboť každý podnik je velmi specifickým subjektem a vyžaduje individuální přístup k hodnocení finančního zdraví. Z hlediska hodnocení dosažené výše hodnot ukazatelů je proto výhodné porovnání s podobnými podniky. Na tomto místě je vhodné zmínit ve světě stále více se rozvíjející metodu benchmarkingu, která spočívá v porovnávání údajů podniku s údaji, které mají podniky obdobného zaměření. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 117 – 118)

Benchmarking je prostorové srovnání, které je doplňkem srovnání časovému. Jedná se o porovnání různých podniků, které mají však podobný obor podnikání. Vhodné je, aby měly také stejnou právní formu a měly by být alespoň podobně velké.

Přes internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu jsem si tento benchmarkingový systém vyhledala, nastavila srovnávané odvětví a vyplnila údaje firmy XY, s. r. o., jako jsou např. aktiva, pohledávky, závazky apod. Toto srovnání jsem provedla pouze za rok 2008, srovnávání s následujícími roky zatím nebylo k dispozici. Z analýz, které jsem prováděla, však již víme, že finanční situace podniku se po roce 2008 zhoršila. Mějme tedy na paměti, že následující grafy jsou za rok 2008.

Nejdříve mě zajímalo srovnání úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE), které máme v následujícím grafu (Graf 10). Zde vyšla hodnota vynikající a daleko vyšší než u nejlepších podniků v odvětví. Tato hodnota opravdu v roce 2008 vyšla hodně vysoká, avšak v dalších letech došlo v tomto ukazateli k rapidnímu poklesu.

ROE



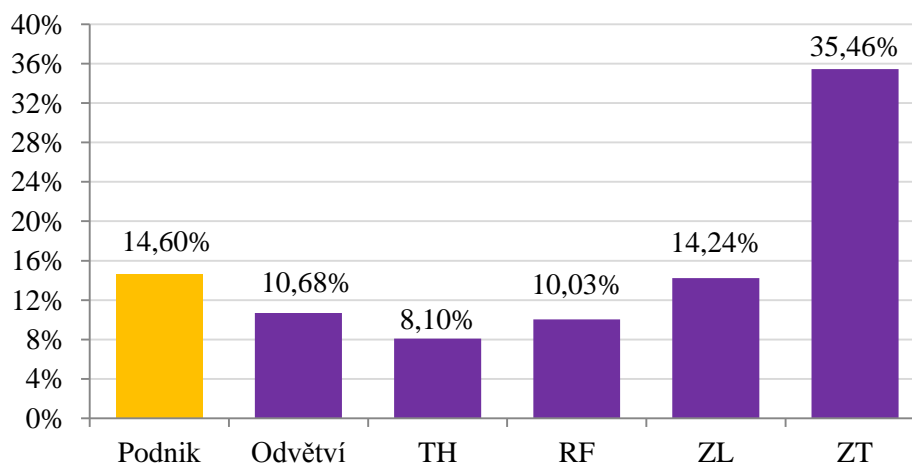
Podnik (porovnávaný podnik)	Odvětví (odvětví celkem)
TH (nejlepší podniky v odvětví)	RF (velmi dobré podniky v odvětví)
ZL (ziskové podniky v odvětví)	ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Zdroj: www.mpo.cz

Graf 10 Benchmarking – ukazatel ROE

Dále jsem porovnávala úroveň rizika (odhad re). Tento ukazatel vyšel slabší než charakteristická hodnota za odvětví (Graf 11).

Re



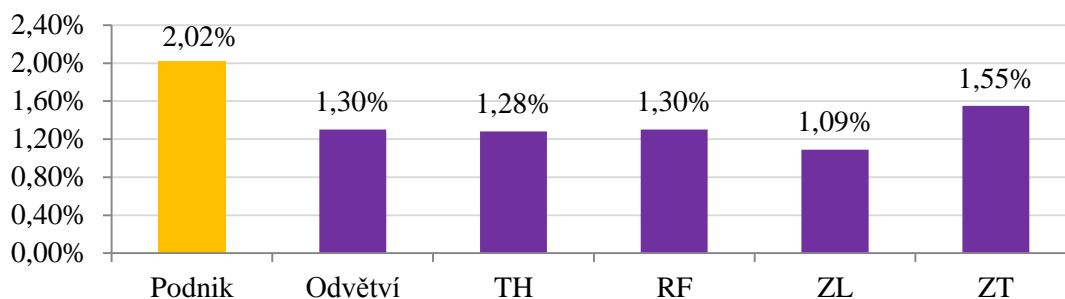
Podnik (porovnávaný podnik)	Odvětví (odvětví celkem)
TH (nejlepší podniky v odvětví)	RF (velmi dobré podniky v odvětví)
ZL (ziskové podniky v odvětví)	ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Zdroj: www.mpo.cz

Graf 11 Benchmarking – ukazatel RE

Hodnota obratu aktiv podniku je vynikající a je vyšší než hodnota u nejlepších podniků odvětví a u odvětví celkem (Graf 12).

Obrat aktiv



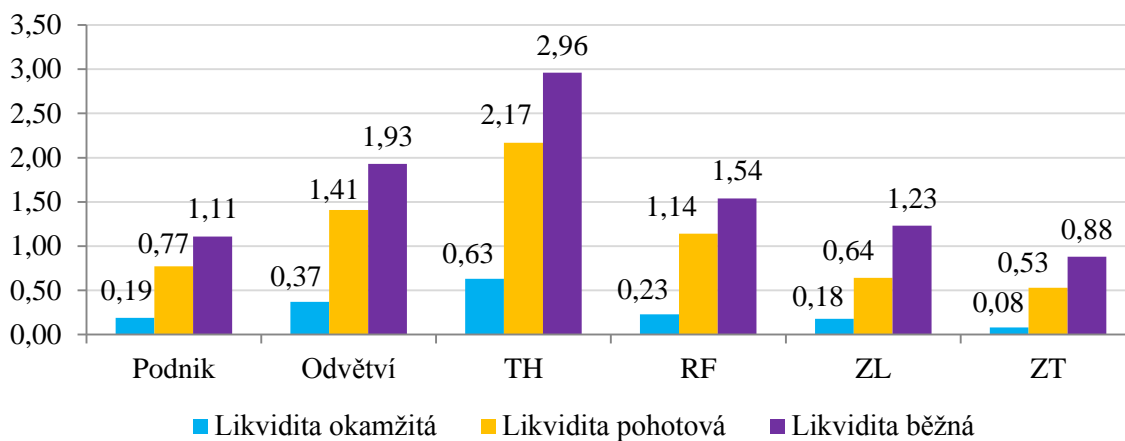
Podnik (porovnávaný podnik)	Odvětví (odvětví celkem)
TH (nejlepší podniky v odvětví)	RF (velmi dobré podniky v odvětví)
ZL (ziskové podniky v odvětví)	ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Zdroj: www.mpo.cz

Graf 12 Benchmarking – obrat aktiv

Hodnocení úrovně likvidity

Ukazatele likvidity



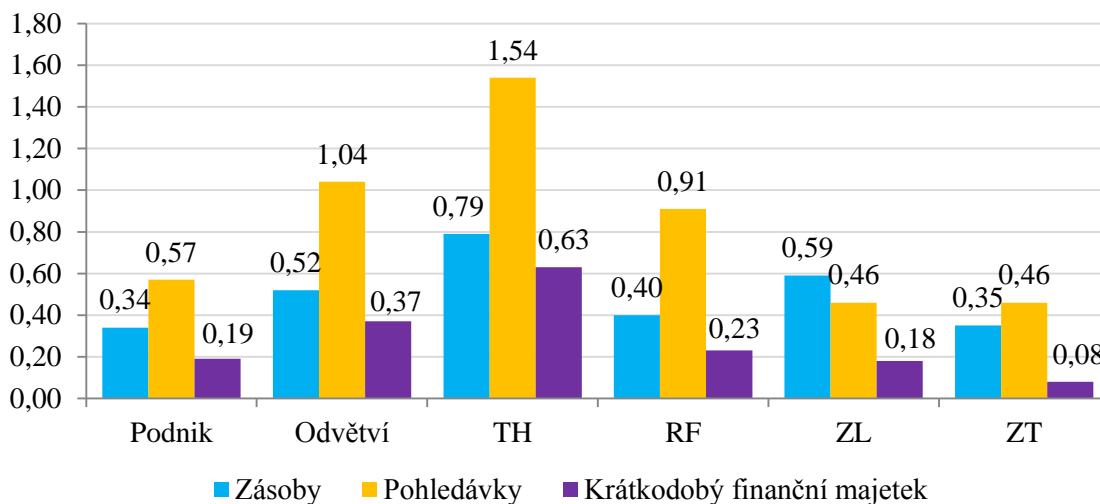
Podnik (porovnávaný podnik)	Odvětví (odvětví celkem)
TH (nejlepší podniky v odvětví)	RF (velmi dobré podniky v odvětví)
ZL (ziskové podniky v odvětví)	ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Zdroj: www.mpo.cz

Graf 13 Benchmarking – ukazatele likvidity

V předchozím grafu (Graf 13) vidíme tři ukazatele likvidity, a sice likviditu okamžitou, pohotovou a běžnou. Všechny tři likvidity podniku vyšly slabší a jsou nižší než charakteristická hodnota za odvětví. V následujícím grafu (Graf 14) je zobrazena ještě struktura běžné likvidity.

Struktura běžné likvidity



Podnik (porovnávaný podnik)	Odvětví (odvětví celkem)
TH (nejlepší podniky v odvětví)	RF (velmi dobré podniky v odvětví)
ZL (ziskové podniky v odvětví)	ZT (ztrátové podniky v odvětví)

Zdroj: www.mpo.cz

Graf 14 Benchmarking – struktura běžné likvidity

11 DOPORUČENÍ A NÁVRHY KE ZLEPŠENÍ

Finanční analýzou firmy XY, s. r. o. jsem zjistila určité finanční potíže. Některé ukazatele jsou pod doporučovanými hodnotami, jiné je zase překračují, což také není v pořádku. Nyní se pokusím upozornit na problémy, které firmu ohrožují a navrhnout opatření ke zlepšení situace.

Na základě výpočtů jsem zjistila, že firma XY má největší problém ve struktuře vlastních a cizích zdrojů, resp. má nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu. To se dá nazvat jistou finanční slabostí podniku a ohrožením jeho stability, neboť se na cizí kapitál spoléhá. Proto firmě XY vyšla také zadluženost zhruba 80 %, což není pozitivní výsledek. Ta by měla být 30 – 60 %. Firma by se měla zaměřit na zvýšení vlastního kapitálu, čehož lze dosáhnout zvýšením výsledku hospodaření. Firma by měla také hlídat cizí zdroje, ideální by bylo snížit je. Ačkoliv nemá žádné úvěry, cizí zdroje tvoří zhruba 80 %. Do cizích zdrojů zde patří především krátkodobé závazky. Doporučuji zaměřit se na tyto závazky a pokusit se je snížit.

Zadluženost také ovlivňuje likviditu, neboť čím více dluhů, tím se podnik musí snažit vytvořit více prostředků na jejich splácení. Jisté problémy firmy XY se tedy také odrážejí v likviditě. Všechny tři likvidity vyšly pod úrovní doporučovaných hodnot. Nejhuře na tom je likvidita okamžitá. Firma nemá dostatek krátkodobých finančních prostředků, kterými by případné závazky okamžitě splatila. Zlepšení výsledků likvidity by firma mohla dosáhnout pomocí snížení stavu zásob a snížením doby obratu pohledávek. Doba obratu pohledávek se do roku 2010 prodlužuje, což není dobrý trend. Doporučovala bych dávat si na tento obrat pozor. Firma XY má také hodně zásob. Vzhledem k tomu, že se jedná o firmu výrobní, je samozřejmé, že zásoby zde budou tvořit významnou položku. Firma by měla zjistit, jestli nemá přebytečné množství zásob, neboť by v nich mohly být vázány finanční prostředky. Jestliže největší podíl bude tvořit materiál, pak by firma měla zvážit, zda by nebylo vhodné např. změnit dodavatele, od kterého by nakupovali materiál, který bude více využíván. Pakliže bude největší podíl tvořen výrobky, pak by se měla firma těchto výrobků zbavit, např. dát na tyto výrobky slevu, čímž by se tyto výrobky mohly stát atraktivnějšími.

Ukazatel likvidity je určován také položkou krátkodobých závazků, kterých má firma XY hodně. Pro ukazatele likvidity by bylo ideální, kdyby tato položka byla nižší. Firmě tedy doporučuji snížit stav závazků.

Ukazatele rentability nám vyšly poměrně nízké, kdy hlavním důvodem tohoto vývoje je zisk, který se od roku 2008 velmi propadl. Názorně je to naznačeno v Du Pont diagramu, podle kterého jsme zjistili, že největší problém byl způsoben v rentabilitě nákladů. Zlepšení těchto ukazatelů vede opět přes zvýšení výsledku hospodaření, čili zisku. Podnik by se měl zaměřit na zvýšení rentability přes snížení nákladů nebo zvýšením cen. Navrhují provést podrobnou analýzu nákladů, podle které by se zjistilo, kterým nákladům by se měla věnovat vyšší pozornost, případně by se firma měla pokusit tyto náklady stlačit na nižší úroveň. Firmě doporučuji projít si především provozní náklady, neboť výkonová spotřeba zde tvoří největší podíl všech nákladů. Vzhledem k tomu, že v roce 2011 již odpadly vysoké náklady na pořízení vybavení nové provozovny, můžeme očekávat, že se výsledek hospodařenílepší.

Další vliv na snížení rentability může mít kolísání kurzových rozdílů, neboť firma veškerou svou produkci vyváží do zahraničí. Firmu ohrožuje zpevnování kurzu koruny vůči euru, k čemuž docházelo mezi lety 2009 – 2010. Takovým ztrátám může firma čelit vhodným použitím kurzového zajištění. Příkladem může být měnový forward, což znamená nákup jedné měny za jinou za předem dohodnutý kurz a vypořádání probíhající v předem stanoveném termínu.

Z této práce vyplývá, že základním problémem společnosti XY v letech 2008 – 2010 byl výsledek hospodaření. Firma sice nedosáhla ztráty, ale zisk se jí hodně snižoval. Proto je nezbytné, aby se management firmy snažil o co největší zvýšení zisku. To by se firmě opět mohlo podařit, neboť zmizely náklady spojené se stěhováním a opravováním nové provozovny a kanceláří, které firma v roce 2010 musela podstoupit.

Při analýze komplexního zdraví podniku v kapitole 9 jsem zjistila, že firma XY se nachází v tzv. šedé zóně, tzn., že podnik nelze jednoznačně zařadit do skupiny podniků s dobrou finančně-ekonomickou situací, ani mezi firmy, které jsou ohroženy bankrotem.

Firmě XY bych určitě doporučila provádění pravidelné měsíční finanční analýzy a využívání jejich výsledků při finančním řízení a rozhodování v podniku. Co mohu dále doporučit je srovnávání benchmarkingem, které lze provádět přes internet, např. na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu se nachází Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. Tento systém slouží podnikům k ověření jejich finančního zdraví a k porovnání jejich výsledků s nejlepšími firmami v odvětví nebo průměrem za odvětví.

ZÁVĚR

Úkolem této bakalářské práce bylo posoudit finanční zdraví firmy XY, s. r. o., tedy posoudit finanční situaci podniku pomocí finanční analýzy a navrhnout určitá opatření a doporučení pro zlepšení současného stavu.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem na základě informací z odborných knih vytvořila ucelenou teorii o finanční analýze. Zaměřila jsem se na účel a uživatele finanční analýzy, zdroje informací pro finanční analýzu, pojmy finanční zdraví a finanční tíseň podniku a následně jsem se seznámila s jednotlivými ukazateli finanční analýzy.

V praktické části jsem se zabývala finanční analýzou podniku XY, s. r. o. Úvod do této části je věnován firmě XY, kde krátce informuji o činnosti této společnosti. Na základě informací z odborných knih a podkladů, které mi firma poskytla, jsem provedla vlastní analýzu společnosti. Nejprve jsem se věnovala horizontální a vertikální analýze rozvahy, kde jsem popsala vývoj a strukturu nejdůležitějších položek, a totéž jsem provedla s výsledovkou firmy XY v letech 2008 – 2010. Následně jsem se věnovala analýze pracovního kapitálu a v další kapitole jsem přešla k podrobnému rozebrání poměrových ukazatelů. Konkrétně jsem vypočítala ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability a srovnala jsem získané hodnoty s hodnotami doporučovanými v literatuře. V samostatné kapitole jsem provedla, pomocí Du Pontova diagramu, rozklad rentability celkového kapitálu a vypočítala jsem také souhrnné ukazatele, jako je Altmanovo Z-skóre a Index důvěryhodnosti. V poslední kapitole se zabývám benchmarkingem, čili srovnávám dosažené hodnoty vybraných ukazatelů s hodnotami podobného odvětví. Toto srovnání je za rok 2008, neboť data z následujících let nebyly na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu dostupné.

V poslední kapitole návrhy a doporučení ke zlepšení jsem se snažila upozornit na problémy, které firmu ohrožují a navrhnout opatření ke zlepšení situace. Z provedené finanční doporučuji firmě XY, s. r. o. následující kroky:

- zvýšit výsledek hospodaření, který ovlivnil klesající hodnoty ukazatele rentability; doporučuji zde zaměřit se na podrobnou analýzu nákladů, podle které by se zjistilo, kterým nákladům by se měla věnovat vyšší pozornost, případně by se firma měla pokusit tyto náklady stlačit na nižší úroveň,

- zvýšit rentabilitu, konkrétně věnovat se rentabilitě nákladů, u které jsem pomocí Du Pont diagramu zjistila nedostatky,
- zvýšení nízkých hodnot likvidity doporučuji přes snížení stavu zásob a doby obratu pohledávek; prozkoumat strukturu zásob a zjistit, kterých zásob má firma nejvíce a pokusit se tento stav snížit; zvýšení ukazatele likvidity lze také dosáhnout přes snížení stavu krátkodobých závazků,
- snížit zadluženost, která je spojena s problémem ve struktuře vlastních a cizích zdrojů; doporučuji se zaměřit na zvýšení vlastního kapitálu (přes zvýšení výsledku hospodaření) a na snížení cizích zdrojů, především krátkodobých závazků,
- provádět pravidelné měsíční finanční analýzy a využívání jejich výsledků při finančním řízení a rozhodování v podniku.

Celou finanční analýzu včetně doporučení a návrhů jsem poskytla vedení firmy a věřím, že tato práce nebyla přínosná pouze pro mě, ale také pro vedení a doufám, že získané poznatky využijí pro řízení firmy.

Domnívám se, že cíl této bakalářské práce byl naplněn.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. © 2005 [cit. 2012-04-20]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana a kol., 2010. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. rozšířené vydání. Praha: EKOPRESS. s. 71-114. Kap. 5 Finanční analýza. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2006. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1108-5.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. JANÁČOVÁ, Radana, 2011. *Finanční analýza*. (přednášky) Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-3349-4.
7. KOVAŘÍKOVÁ, Petra, 2010. *Posouzení finančního zdraví firmy XY za účelem zhodnocení hospodářské situace*. Bakalářská práce. Zlín. Kapitola 6, Poměrové ukazatele, s. 25.
8. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Vyd. 2. Praha: ASPI. ISBN 80-7357-219-2.
9. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 2. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-2481-2.
10. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2007. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-1830-6.
11. Účetní výkazy firmy XY z let 2008 – 2010.
12. VALACH, Josef a kol., 1999. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 2. Praha: EKOPRESS. s. 91-117. Kap. 5 Finanční analýza podniku. ISBN 80-86119-21-1.
13. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín: Obchodní akademie Tomáše Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín. ISBN CZ.04.1.03/3.3.13.2/0024.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
BÚ	Běžný účet
CA	Celková aktiva
CP	Cenné papíry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
Fin. N	Finanční náklady
KBÚ	Krátkodobý bankovní úvěr
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
Mat. N	Materiální náklady
Mzd. N	Mzdové náklady
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva
OM	Oběžný majetek
OP	Opravné položky
Pohl.	Pohledávky
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
U	Úroky
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
Z	Zisk
Zás.	Zásoby
ZD	Zisk před zdaněním
ZC	Zůstatková cena
ZK	Základní kapitál
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti
ZUD	Zisk před odečtením úroků a daní

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj vybraných položek rozvahy v letech 2008 – 2010	34
Graf 2 Vývoj DM a OA v letech 2008 – 2010	37
Graf 3 Vývoj VK a CZ v letech 2008 – 2010.....	37
Graf 4 Vývoj ČPK v letech 2008 – 2010.....	42
Graf 5 Znázornění vztahu mezi Equity a Debt ratio	45
Graf 6 Vývoj likvidit.....	49
Graf 7 Vývoj ukazatelů aktivity v čase.....	52
Graf 8 Vývoj ukazatelů rentability v čase	55
Graf 9 Du Pontův diagram.....	56
Graf 10 Benchmarking – ukazatel ROE	60
Graf 11 Benchmarking – ukazatel RE.....	60
Graf 12 Benchmarking – obrat aktiv	61
Graf 13 Benchmarking – ukazatele likvidity	61
Graf 14 Benchmarking – struktura běžné likvidity	62

SEZNAM TABULEK

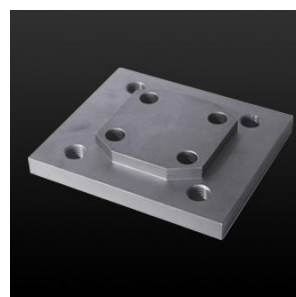
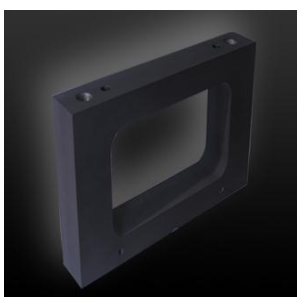
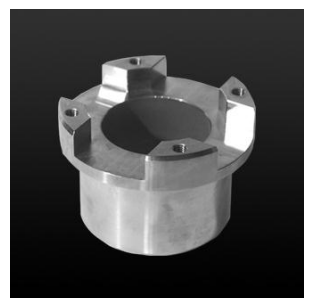
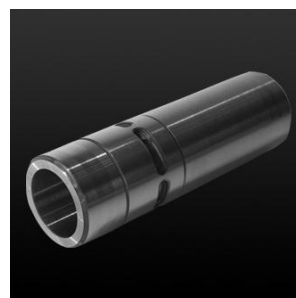
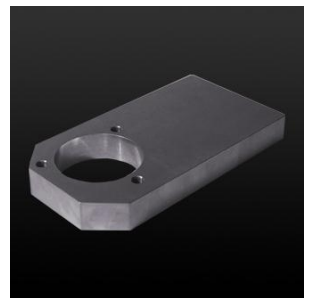
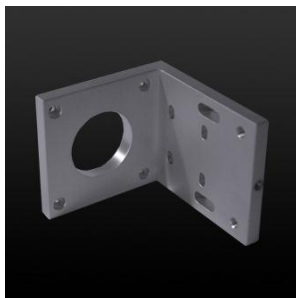
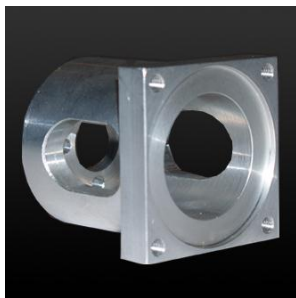
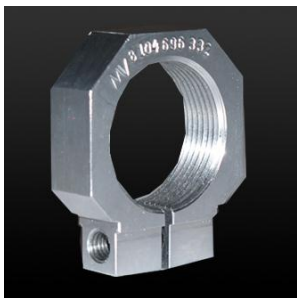
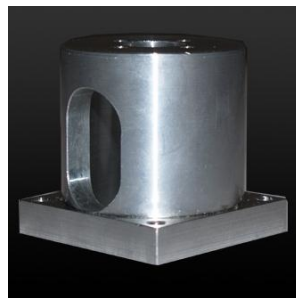
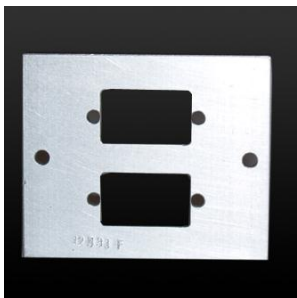
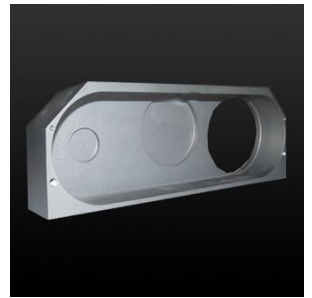
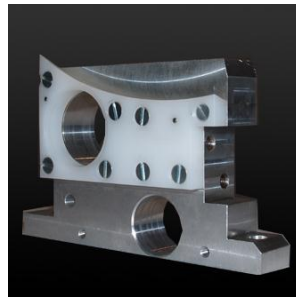
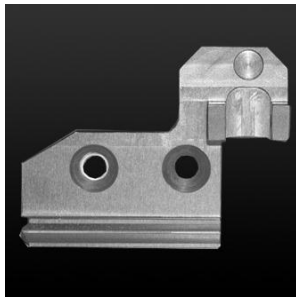
Tab. 1. Rozvaha firmy XY v letech 2008 – 2010.....	30
Tab. 2. Horizontální analýza aktiv	31
Tab. 3. Horizontální analýza pasiv	32
Tab. 4. Vertikální analýza rozvahy	35
Tab. 5. Výkaz zisku a ztráty v letech 2008 – 2010.....	38
Tab. 6. Horizontální analýza výnosů	39
Tab. 7. Horizontální analýza nákladů	39
Tab. 8. Vertikální analýza výsledovky v letech 2008 – 2010.....	40
Tab. 9. Přehled o ČPK	41
Tab. 10. Výpočet čistého pracovního kapitálu	42
Tab. 11. Ukazatel celkové zadluženosti.....	43
Tab. 12. Koeficient samofinancování	44
Tab. 13. Míra zadluženosti vlastního kapitálu	45
Tab. 14. Ukazatel finanční páka	46
Tab. 15. Ukazatel běžné likvidity	47
Tab. 16. Ukazatel pohotové likvidity.....	47
Tab. 17. Ukazatel okamžité likvidity.....	48
Tab. 18. Obrátka a doba obratu celkových aktiv	49
Tab. 19. Obrátka a doba obratu zásob	50
Tab. 20. Obrátka a doba obratu pohledávek	51
Tab. 21. Obrátka a doba obratu závazků	51
Tab. 22. Ukazatel ROA.....	52
Tab. 23. Ukazatel ROE	53
Tab. 24. Rentabilita tržeb.....	54
Tab. 25. Rentabilita nákladů	54
Tab. 26. Rentabilita pracovní síly	54
Tab. 27. Altmanovo Z-skóre.....	58
Tab. 28. Index důvěryhodnosti	58

SEZNAM PŘÍLOH

P I Vybrané výrobky firmy XY

P II Vybrané montáže firmy XY

PŘÍLOHA P I: VYBRANÉ VÝROBKY FIRMY XY



PŘÍLOHA P II: VYBRANÉ MONTÁŽE FIRMY XY

