

Posouzení finančního zdraví společnosti ALSPO Zlín s. r. o. v letech 2009 – 2012

Tereza Prokopová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Tereza Prokopová**
Osobní číslo: **M110293**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení finančního zdraví společnosti ALSPO
ZLÍN, s.r.o. v letech 2009 – 2012**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu týkající se finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Představte firmu ALSPO ZLÍN s.r.o.
- Proveďte analýzu vybraného podniku pomocí vybraných metod a ukazatelů.
- Zhodnoťte výsledky a odvodte finanční situaci podniku.
- Navrhněte řešení ke zlepšení situace podniku.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT. Financial management: theory and practice. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2014, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ. Obchodní podnikání ve 21. století. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 520 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.

RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3308-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana a Petr MULAČ. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4004-1.

VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. Podnikové řízení. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 685 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Petra Brázdilová

Vyšší odborná škola ekonomická

Datum zadání bakalářské práce:

14. března 2014

Termín odevzdání bakalářské práce:

25. dubna 2014

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014

Mgr. Pavel Hýl

† ZRSf. děkanka



Bc. Ing. Šárka Vránová, PhD.

† ZRSf. 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 mohou 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 25.4.2014

Prokopová Tereza

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 jim 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 přihlídně k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce bude vyhodnocení úspěšnosti podniku ALSPO s. r. o. v letech 2009 – 2012 pomocí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy.

Teoretická část bakalářské práce bude věnována pojetí finanční výkazy včetně jejich členění a významnosti pro společnosti. Další termín bude finanční analýza. Dále budou vysvětleny cíle a podstata finanční analýzy, její uživatelé, základní metody a především jednotlivé ukazatele finanční analýzy.

V praktické části se bakalářská práce bude věnovat samotné finanční analýze, jakmile bude vystíněna charakteristika podniku.

V závěru bakalářské práce bude hodnocena společnost, která byla podrobena finanční analýze. A nakonec tato závěrečná část práce bude věnována doporučením ke zlepšení situace vybrané společnosti.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, absolutní ukazatelé, poměrový ukazatelé bonitní a bankrotní modely.

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis will be the evaluation of success of the business ALSPO Zlín s. r. o. in the years 2009 – 2012 by using selected methods and indicators of financial analysis.

The theoretical part will be given to the concept of financial statements, including their classification and significance for the company. Another term will be the financial analysis. It will explain the targets and principle of financial analysis, its users, basic methods and especially individual indicators of financial analysis.

In the practical part of the bachelor thesis will focus on the financial analysis, as soon as will explain the characteristics of the business.

In conclusion of the bachelor thesis the company will be evaluated, which was subjected to a financial analysis. And finally, the final part of the bachelor thesis will deal with recommendations to improve the situation of the selected company.

Keywords: financial analysis, balance sheet, absolute indicators, ratio indicators, bankruptcy and prosperous models.

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala Ing. Petře Brázdilové za odborné rady a připomínky, kterými mi pomohla k vypracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti ALSPO Zlín s. r. o. za poskytnuté informace, které byly zapotřebí k vypracování této práce.

OBSAH

OBSAH	8
ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ VÝKAZY	12
1.1 ROZVAHA	12
1.1.1 AKTIVA (MAJETKOVÁ STRUKTURA PODNIKU).....	13
1.1.2 PASIVA – ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	16
1.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	17
1.3 CASH FLOW	18
1.3.1 VSTUPNÍ DATA PRO ZPRACOVÁNÍ VÝKAZU CASH FLOW	18
1.3.2 STRUKTURA VÝKAZU CASH FLOW.....	18
2 FINANČNÍ ANALÝZA	20
2.1 PODSTATA A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	22
2.4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	23
2.4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	23
2.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	23
2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	24
2.5.1 UKAZATELE RENTABILITY	24
2.5.2 UKAZATELE AKTIVITY	25
2.5.3 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	26
2.5.4 UKAZATELE LIKVIDITY	28
2.6 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY	29
2.6.1 ALTMANŮV MODEL	29
2.6.2 KRALICKŮV QUICKTEST	30
II PRAKTICKÁ ČÁST	32
3 PROFIL SPOLEČNOSTI	33
3.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	33
3.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI	34
3.3 PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	35
3.3.1 REALIZOVANÉ ZAKÁZKY SPOLEČNOSTI ALSPO ZLÍN S. R. O.	35
3.4 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	36
4 POSOUZENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU	37
4.1 FINANČNÍ ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	37
4.1.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	37
4.1.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	41
4.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	45
4.2.1 UKAZATELE RENTABILITY	45
4.2.2 UKAZATELE AKTIVITY	46

4.2.3	UKAZATELE LIKVIDITY	50
4.2.4	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	52
4.3	BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY	52
4.3.1	ALTMANŮV MODEL	53
4.3.2	KRALICKŮV QUICKTEST	53
5	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NAVRHOVANÉ ŘEŠENÍ.....	55
	ZÁVĚR	59
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	60
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	62
	SEZNAM OBRÁZKŮ	63
	SEZNAM TABULEK.....	64
	SEZNAM GRAFŮ	65
	SEZNAM PŘÍLOH.....	66

ÚVOD

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku, díky kterému lze posoudit finanční zdraví společnosti. Finanční analýza je důležitá nejen pro firmu samotnou, ale i pro investory, pro věřitele firmy či pro zaměstnance. Finanční analýza lze vytvořit na základě účetních výkazů firmy, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty nebo výkaz o peněžních tocích. Samotné účetní výkazy neposkytnou důležité informace ohledně rozhodování managementu, jelikož z výkazů se nevyčte finanční zdraví nebo tíseň podniku. Proto existuje finanční analýza, která těmto výkazům pomocí metod a ukazatelů dodá praktický smysl. Finanční analýza pomáhá vidět vývoj v podniku a do jisté míry, co se bude dít v budoucnu. To znamená, zda podnik bude prosperovat nebo jestli se podnik dostane do finanční tísně. Pomocí finančního rozboru může podnik se dopracovat k závěrům, u kterých pak mohou provést určitá rozhodnutí, co se týče ekonomické situace podniku a jejího zlepšení a následné zajištění dlouhodobého rozhodování k prosperitě podniku.

Cílem této bakalářské práce je posouzení finančního zdraví společnosti ALSPO Zlín s. r. o. v období 2009 – 2012 pomocí metod a ukazatelů finanční analýzy. Na základě toho se dá zjistit, zda firma dobře řídí svůj podnik a vede-li to k růstu či poklesu.

Práce je rozdělena na dvě části a to na teoretickou a dále pak na praktickou část. Teoretická část popisuje danou problematiku. Tato část prozradí, co je to finanční analýza, jaké uživatele finanční analýza zajímá. Vysvětlí nám metody a souhrnné ukazatele finanční analýzy. Praktická část se bude zabývat přímo společností ALSPO Zlín s. r. o. jejich předmětem činnosti a historií. Na základě firemních výkazů je věnována část práce finanční analýze tohoto podniku. Po zpracování výsledků absolutních ukazatelů dále pak bude vypracována analýza poměrových ukazatelů. Nakonec se použije jeden bonitní a jeden bankrotní model.

V závěru práce je vyhodnocen vývoj finanční situace společnosti ALSPO Zlín s. r. o. ve vybraném období. Jsou zde vystíněna i různá doporučení ke zlepšení situace podniku.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ VÝKAZY

Počátek informací pro finanční rozbor je zejména účetnictví dané společnosti a právě to by mělo tvořit skutečný obraz o finanční a majetkové situaci firmy. Finanční výkazy lze v širším smyslu rozvrhnout na výkazy externí, interní a výkazy pořízené pro daňové účely. Nejdůležitější jsou výkazy externí. Mezi externí výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžním toku (cash flow) Tyto výkazy jsou hlavní součástí účetní závěrky, která je klíčovou datovou základnou pro finanční rozbor. Pro potřeby finančního rozboru nestačí pouze aktuální výkazy, nýbrž jsou nezbytné výkazy s pohledem do minulosti. Navrhuje se obsáhnout účetní závěrky minimálně za poslední tři roky, samozřejmě je lepší i více. Počet minulých období, která jsou posuzována, musí totiž umožnit zhotovení dostatečně dlouhých řad, aby byly přivedeny k odhalení směrodatných trendů a vyřazení mimořádných skutečností. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 150)

Podle pana Brighama (2014, str. 35) jsou finanční výkazy brány jako kusy papíru s čísly, které jsou na ně napsané. Pan Brigham (2014, str. 35) říká, že je hlavně důležité myslet na reálná aktiva, protože reálná aktiva jsou chápána jako základ čísla. Pokud chceme porozumět účetnictví, jak a proč vzniklo, jak se využívají finanční výkazy, tím pádem si můžeme lépe představit, co se děje a proč jsou tyto finanční výkazy tak důležité pro účetní informace. (Brigham, 2014, str. 35)

1.1 Rozvaha

Důležitý účetní výkaz každého podniku je rozvaha, která nás informuje o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů tento majetek financuje. Rozvaha se sestavuje k určitému datu a vždy musí platit, že aktiva se rovnají pasívům. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 21)

AKTIVA		PASIVA	
A	Pohledávky za upsaný kapitál	A	Vlastní zdroje
B	Dlouhodobý majetek	A1	Základní kapitál
B1	Dlouhodobý nehmotný majetek	A2	Kapitálové fondy
B2	Dlouhodobý hmotný majetek	A3	Rezervní fondy
B3	Dlouhodobý finanční majetek	A4	VH minulých let
		A5	VH běžného úč. období
C	Oběžná aktiva	B	Cizí zdroje
C1	Zásoby	B1	Rezervy
C2	Dlouhodobé pohledávky	B2	Dlouhodobé závazky
C3	Krátkodobé pohledávky	B3	Krátkodobé závazky
C4	Krátkodobý finanční majetek	B4	Bánkovní úvěry a výpomoci
D	Časové rozlišení	C	Časové rozlišení

Zdroj: Knápková, Pavelková, 2010, str. 21

Tabulka 1 Struktura rozvahy

1.1.1 Aktiva (majetková struktura podniku)

Základní hledisko členění aktiv je jejich doba upotřebitelnosti popřípadě jejich rychlost a obtížnost přeměny v peněžní toky, aby splatné závazky byly uhrazeny. Aktiva lze rozdělit na pohledávky za upsaný kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 21)

Pohledávky za upsaný kapitál zobrazují poměr nesplacených akcií nebo podílů jako jednu z protipoložek základního kapitálu. Nazývají se pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. Většinou tato položka bývá nulová. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 23)

Součástí dlouhodobého majetku je dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý majetek je určen podniku na dobu delší než jeden rok, který se postupně opotřebovává a hlavně tvoří podstatu majetkové výstavby podniku. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 23 – 24)

Do dlouhodobého nehmotného majetku zařazujeme zejména nehmotné výsledky výzkumné činnosti, zřizovací výdaje, software, různá ocenitelná práva jako jsou licence nebo patenty, dále to je goodwill atd. Doba použitelnosti je delší než jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 24)

Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen pozemky, budovami, stavbami, samostatnými movitými věcmi jako jsou stroje nebo dopravní prostředky s dobou použitelnosti delší než

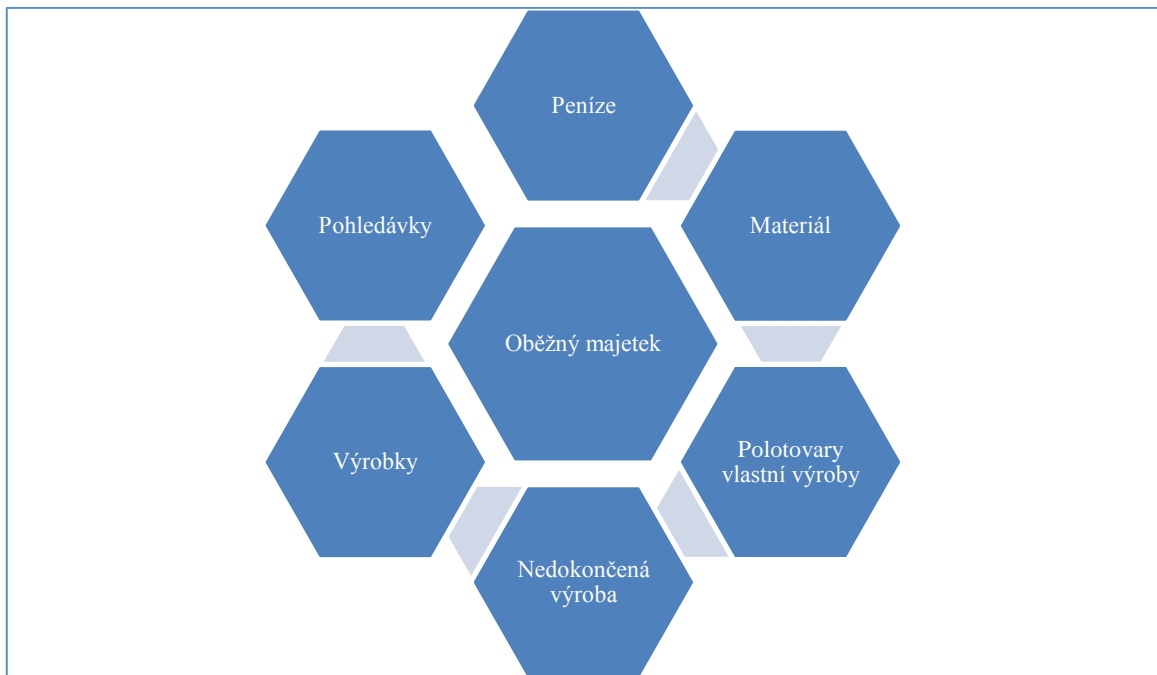
jeden rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou. Dále to mohou být trvalé porosty a základní stádo. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 24)

U dlouhodobého nehmotného i hmotného majetku si musíme všimnout hlavně stáří majetku, protože výše majetku se promítá do některých finančních ukazatelů finanční analýzy a pokud si analytik není vědom těchto skutečností, mohou být výsledky analýzy zkreslené. Stáří majetku nalezneme v rozvaze, kde na straně aktiv jsou sloupce s názvy brutto, korekce a netto. Sloupec s názvem brutto nám ukazuje hodnotu aktiv v pořizovací ceně, korekce obsahuje tzv. oprávků k dlouhodobému majetku, které vyjadřují obnos odpisů a platí, pokud je vyšší hodnota oprávek, tím je majetek více opotřebený. A poslední sloupec je netto a jinak jej nazýváme zůstatková cena dlouhodobého majetku. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 25)

Dlouhodobý finanční majetek zařazuje nakoupené obligace, terminované vklady, vkladové listy, půjčky aj. Dlouhodobý finanční majetek se neodepisuje a doba použitelnosti je delší než jeden rok, nedochází totiž k opotřebení. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 26)

Oběžná aktiva neboli oběžný majetek je krátkodobý majetek, jako jsou zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Tento oběžný majetek je v podniku v různých formách a neustále se pohybuje. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 26)

Oběžná aktiva jsou zapojena v tzv. hotovostním cyklu (je předmětem obrázku viz níže), kde mění svou formu v časovém úseku kratším než jeden rok. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 188)



Zdroj: Váchal, Vochozka, 2013, str. 188

Obrázek 1 Hotovostní cyklus oběžných aktiv

Podle obrázku vidíme, že za peníze se nakoupí materiál, ze kterého se pak vyrobí polotovary, jenž se dále evidují jako nedokončená výroba a nakonec po projití celého procesu výroby máme výrobky. Výrobky chceme prodat a tím nám vznikne pohledávka za odběratele. Jakmile nám pohledávku odběratel uhradí, získáme opět peníze a celý tento cyklus se může opakovat. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 188)

O zásobách můžeme říci, že mají formu vstupů, výstupů a polotovarů. Jako vstupy označujeme materiál, výstupy jsou tzv. hotové výrobky a polotovary pojmenované jako nedokončená výroba. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 153)

Pohledávky se třídí podle času a účelu. Co se týče hlediska času, máme pohledávky krátkodobé a dlouhodobé. A účel pohledávek je podle toho, jestli je pohledávka z obchodního styku nebo pohledávky ke společníkům apod. Dlouhodobé pohledávky se sice zařazují do oběžných aktiv, jak už jsme řekli, je to krátkodobý majetek, i když mají dobu splatnosti delší než jeden rok. (Knapková, Pavelková, 2010, str. 27)

Poslední položka oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, do něhož zahrnujeme cenné papíry obchodovatelné na trhu peněz (např. státní pokladniční poukázky, krátkodobé obligace apod.). Krátkodobý finanční majetek nám umožňuje krátkodobě investovat

přebytečné peněžní prostředky a tak získat vyšších výnosů. (Knapková, Pavelková, 2010, str. 27)

Oběžná aktiva se na rozdíl od dlouhodobého majetku neodepisují, ale používáme zde tzv. opravné položky, které představují přechodné snížení hodnoty majetku. Opravné položky nazýváme jinak jako předpoklad, protože časem jejich existence pomine. Jsou vedeny ve sloupci korekce podobně, jak tomu bylo u odpisů. (Knapková, Pavelková, 2010, str. 27)

Časové rozlišení zobrazuje zůstatky na účtech časového rozlišení příjmů příštích období a nákladů příštích období. (Knapková, Pavelková, 2010, str. 27)

1.1.2 Pasiva – zdroje financování podniku

Na straně pasiv hodnotíme strukturu kapitálu podniku, ze kterého je financován podnikový majetek. Pasiva jsou členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování a rozdělují se na vlastní a cizí zdroje. (Růčková, 2010, str. 26)

Vlastní kapitál představuje položku, která obsahuje základní kapitál a je to tzv. peněžní vyjádření vkladů společníků do daného podniku. Základní kapitál se vytváří podle obchodního zákoníku a jeho výše se musí zapsat do obchodního rejstříku. (Růčková, 2010, str. 27)

Do vlastního kapitálu dále zahrnujeme kapitálové fondy, které představují rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcie a jinak nazvané emisní ážio, dary, dotace, ale také oceňovací rozdíly z nahodnocení majetku a oceňovací rozdíly z účastí na kapitálu. (Růčková, 2010, str. 27)

Fondy ze zisku obsahují zákonný rezervní fond, který je určený pro krytí ztrát a k překonání nežádoucího průběhu chodu firmy a také nedělitelný fond a ostatní fondy. Výsledek hospodaření minulých let je nerozdělený zisk nebo ztráta z minulých období. Výsledek hospodaření běžného období je tzv. vykázaný zisk nebo ztráta, který je uzavřen v účetním období. (Růčková, 2010, str. 27)

Cizí kapitál nazýváme jinak jako dluh podniku, u kterého je samozřejmostí uhrazení v příštích obdobích. Nejen, že si její firma zapůjčuje a je také zřejmé, že za něj musí platit úroky a ostatní výdaje spojené s dosažením tohoto kapitálu. Cizí kapitál zahrnuje rezervy, které se rozdělují na zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. (Růčková, 2010, str. 27)

Časové rozlišení obsahují výnosy a výdaje příštích období. (Růčková, 2010, str. 27)

1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty definujeme jako písemný přehled o nákladech, výnosech a hospodářského výsledku za určité období. Výkaz zisku a ztráty zobrazuje pohyb nákladů a výnosů. Tento účetní výkaz se vytváří pravidelně v ročních i kratších intervalech. (Růčková, 2010, str. 31 – 32)

Ve výstavbě výkazu zisku a ztráty nalezneme několik stupňů hospodářských výsledků a jednotlivé hospodářské výsledky se liší tím, jaké náklady a výnosy do jejich výstavby vstupují. (Růčková, 2010, str. 32)

Hospodářský výsledek členíme na:

- HV provozní
- HV finanční
- HV běžné činnosti
- HV mimořádný
- HV za účetní období
- HV před zdaněním

Nejdůležitější položkou hospodářského výsledku je HV z provozní činnosti, který ukazuje schopnost podniku vytvářet kladný hospodářský výsledek ze své hlavní činnosti. Provozní hospodářský výsledek je sestaven z několika dílčích výsledků, jako je výsledek z prodání zboží, což je tzv. obchodní marže, výsledek z prodání vkladového majetku a materiálu a výsledek z ostatních provozních činností. (Růčková, 2010, str. 32)

Významnou položkou je zde mezisoučet přidaná hodnota, kterou vypočteme tak, že sečteme obchodní marži a výkony a odečteme od součtu výkonovou spotřebu. (Růčková, 2010, str. 32)

Velký problém je, že výnosové a nákladové položky nepodkládají skutečné peněžní toky, jako jsou příjmy a výdaje. V tom případě nám výsledný čistý zisk neukazuje dosaženou hotovost, kterou podnik získal v daném období. Např. výnosy z prodeje obsahují okamžité hotovostní uhrazení, fakturaci a prodej odběratelům na úvěr, ale neobsahují příjem plateb z prodeje, který byl realizován v předchozím časovém období. Další problém nastává, že náklady nemusí být zaplacený ve stejném časovém období nebo různé náklady nejsou hotovostním výdajem, jako jsou odpisy, amortizace apod. (Růčková, 2010, str. 33)

Výkaz zisku a ztráty zahrnuje tokové veličiny, a tím pádem jejich změny v časovém úseku nemusejí být rovnoměrné. Výnosy, které jsme dosáhli v určitém období, a náklady, které jsou s nimi spojené, nemusejí být věnovány ve stejném časovém období. (Růčková, 2010, str. 33)

Z toho tedy plyne, že je nutné sestavovat navíc výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, ve kterém jsou náklady a výnosy přeměněny do peněžních toků. (Růčková, 2010, str. 33)

1.3 Cash flow

Základ sledování peněžních prostředků ve výkazu cash flow je změna stavu peněžních toků. Výkaz cash flow objasňuje nárůst a pokles peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 46 – 47)

1.3.1 Vstupní data pro zpracování výkazu cash flow

Abychom mohli zpracovat cash flow, potřebujeme získat data z účetnictví. Využití údajů z účetnictví záleží na tom, kdo tento výkaz sestavuje. Např. externí uživatel má přístup jen k účetní závěrce a to znamená, že výkaz bude sestaven pouze v hrubém členění na jednotlivé činnosti. V tom případě si uživatel sice udělá obrázek o hospodaření firmy, ale pro sestavení podrobné analýzy podniku jsou tyto data nedostačující. Pokud bude sestavovat daný výkaz zodpovědný pracovník za vedení účetnictví, měl by využívat veškeré dostupné informace o dané firmě a následně tento výkaz by mohl sloužit k efektivnějšímu hodnocení a plánování finanční politiky podniku. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 47)

1.3.2 Struktura výkazu cash flow

Výkaz cash flow se většinou dělí na oblast provozní činnosti, investiční činnosti a oblast vnějšího financování. Provozní činnost je nejdůležitější, tvoří tzv. jádro celé firmy a obsahuje základní výdělečné činnosti. Investiční činnost představuje pořízení a prodej majetku a činnosti související s poskytováním úvěrů a půjček. Pod pojmem finanční činnosti se rozumí tok peněžních prostředků, které směřují ke změně velikosti vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 47 – 48)

Výpočet cash flow záleží na způsobu. Existují dva výpočty a to přímá metoda, pomocí které se sledují příjmy a výdaje firmy za dané časové období, a nepřímá metoda, kterou

vypočítáme pomocí přeměny zisku do pohybu peněžních prostředků. Cash flow se nejčastěji počítá nepřímou metodou. (Růčková, 2010, str. 36)

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je považována za tradiční nástroj hodnocení finančního zdraví podniku. Jedná se o univerzální techniku, která je používána pro všechny typy podniků. Abychom mohli finanční analýzu provést, je zapotřebí mít data, které jsou orientovány v minulosti, je to tedy zpětné hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku. Můžeme také říci, že finanční analýza je zároveň základ pro tvorbu finančního plánu, plánu investic, finanční strategie a dalších důležitých rozhodnutí manažerů, které jsou orientovány do přítomnosti a budoucnosti. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 147)

2.1 Podstata a cíle finanční analýzy

Důležitým smyslem této techniky je zajištění podkladů pro rozhodování o běhu podniku. Co se týče spojitosti mezi účetnictvím a finanční analýzou, účetnictví nám poskytuje do určité míry přesné peněžní údaje, ale neposkytuje úplný obraz o hospodaření a finančním zdraví podniku, jeho slabých a silných stránkách, nebezpečích a trendech. Proto používáme finanční analýzu, která poměruje získané údaje z účetnictví mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak schopnost dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle kterých podnik může přijmout některá opatření a využít tyto informace pro kvalitní řízení a rozhodování. (Zemánek, Konečný, 2013, str. 40)

Základní požadavek, který je kladen na finanční analýzu, je komplexnost a zvážení všech vlastností hospodářského procesu. Cílem finanční analýzy je poté odhalit chyby z minulosti, určit jaké jsou současné problémy, stanovit obtížnosti, omyly, silné a slabé stránky dřívějších rozhodnutí, vyzdvihnout a definovat, v čem je podnik úspěšný a vymezení předpovědi finančních vyhlídek podniku do budoucnosti. (Zemánek, Konečný, 2013, str. 40)

Za finančně zdravý podnik je považován takový podnik, který v danou dobu je schopen naplňovat smysl své existence a to vyvíjet činnost, pro kterou byl založen. Opačný stav je finanční tíseň, kdy podnik má velmi vážné problémy v peněžních tocích a je ohrožena likvidita a v tom případě situace podniku není řešitelná. (Zemánek, Konečný, 2013, str. 40)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledná čísla finanční analýzy podávají cenné informace, které souvisejí s finančním stavem podniku. Tyto cenné informace nejsou podstatné jen pro vlastní potřebu podniku,

ale jsou objektem zájmu mnoha subjektů, kteří jsou v kontaktu s daným podnikem. Uživatele finanční analýzy tedy můžeme rozdělit do dvou oblastí na externí a interní. (Zemánek, Konečný, 2013, str. 41)

a) Externí uživatelé

Investoři

Jejich hlavním zájmem je především rentabilita, stabilita a likvidita podniku, čistý zisk, na kterém závisí výše dividend a dále zda podnikatelské plány manažerů zaručují trvání a rozvoj podniku. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 148)

Banky

Jelikož poskytují kapitál společnostem, banky posuzují finanční zdraví podniku pomocí nástrojů finanční analýzy. Jejich zájem je zejména míra zadluženosti podniku, likvidita a rentabilita společnosti. Např. banka může zvýšit úrokovou sazbu, pokud podnik překročí jistou hranici zadluženosti. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 148)

Věřitelé

Za obchodní věřitele se považují např. dodavatelé, kteří si na základě finanční situace svých potencionálních zákazníků vybírají své obchodní partnery, u kterých samozřejmě sledují schopnost hradit všechny závazky. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 149)

Státní orgány

Státní orgány se zajímají o finanční situaci podniku z více důvodů, např. pro statistické výzkumy, pro kontrolu a plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělení dotací nebo vládních úvěrů atd. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 149)

b) Interní uživatelé

Manažeri

Jejich hlavním zájmem jsou informace o hospodaření společnosti, protože vytvářejí dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Znalosti finanční situace jim pomáhá se správně rozhodnout při získávání peněžních zdrojů nebo při zajišťování optimální majetkové výstavby včetně vhodných způsobů jejího financování, při rozdělování zisku, při oceňování podniku nebo při tvorbě podnikatelského plánu. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 148)

Zaměstnanci

Zaměstnanci se zajímají hlavně o stabilitu zaměstnání v dané společnosti, tzn. zájem na prosperitě a finanční stabilitě svého podniku. (Mulač, Mulačová, 2013, str. 149)

2.3 Metody finanční analýzy

Všechny použité metody finanční analýzy nikoli jen musejí mít pokaždé zpětnou vazbu na účel, který má uskutečnit, ale zároveň by každý analytik měl z hlediska profesionálního fungovat se sebekontrolou toho, zda použitá metoda odpovídá vyznačenému účelu. Obecně je v platnosti, že čím jsou metody lepší, tím budou spolehlivější závěry, tím menší riziko nesprávného rozhodnutí a tím větší očekávání na úspěch. (Růčková, 2010, str. 40)

Volba metody pro finanční analýzu musí být uskutečněna se zřetelem na účelnost, to znamená, že metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli, nákladnost – finanční analýza potřebuje spoustu času na dobře hodnocenou práci a musíme ji věnovat spoustu nákladů a nakonec spolehlivost, která říká, že čím spolehlivější nalezneme vstupní informace, tím spolehlivější budou výsledky, které plynou z analýzy. (Růčková, 2010, str. 40)

K podstatným metodám, které se většinou při finanční analýze využívají, patří zejména:

- Analýza absolutních ukazatelů. Tato metoda představuje analýzu majetkové a kapitálové výstavby podniku. Přínosným nástrojem je analýza trendů, která se jinak nazývá horizontální analýza a dále procentuální rozbor jednotlivých položek bilance a tato metoda se nazývá vertikální analýza.
- Analýza tokových ukazatelů. Zmiňovaná metoda se hlavně týká rozboru výnosů a nákladů, zisku a cash flow. Opět je dobré využít horizontální a vertikální analýzu.
- Analýza rozdílových ukazatelů. Nejvýznamnějším indikátorem je čistý pracovní kapitál.
- Analýza poměrových ukazatelů. Jedná se o rozbor indikátorů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity atd.
- Analýza soustav indikátorů.
- Souhrnné indikátory hospodaření. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 59)

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Počátečním bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýza finančních výkazů. Jak horizontální tak i vertikální rozbor umožňují vidět absolutní výdaje z účetních výkazů v určitých relacích a v určitých souvislostech. U horizontální analýzy se hlavně sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase a nejčastěji ve vztahu k nějakému předešlému účetnímu období. Co se týče vertikální analýzy, tak ta sleduje výstavbu finančního výkazu, který je vztažen k nějaké smysluplné veličině, jako je např. celková bilanční suma. (Kilslingerová, Hnilica, 2008, str. 9)

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální rozbor jinak nazván vodorovný rozbor sleduje vývoj položek výkazů z účetnictví v čase a hodnotí stálost a vývoj z hlediska příslušnosti ve všech položkách, sílu vývoje. Horizontální rozbor nám po vypracování odpovídá na otázku, která se týká měnění se příslušných položek v čase. Analýza může být zpracována meziročně, kdy se srovnávají dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. (Scholleová, 2012, str. 166)

Horizontální rozbor je možno provést dvěma základními způsoby, kdy sledujeme za prvé poměrný růst hodnoty položky bilance nebo výkazu zisku a ztráty tzn., že musíme poměřit hodnotu v předešlém období, jinak nazváno provádění podílové analýzy. Za druhé je to absolutní růst hodnoty položky bilance a výkazu zisku a ztráty a tzn., že se sleduje tzv. rozdíl položky v období a nazýváme jej jako rozdílovou analýzu. (Scholleová, 2012, str. 166)

Co se týče rozdílové analýzy, tak ta je vhodnější pro menší podniky, kteří mají neustálenou strukturu majetku a kapitálu, protože položky v čase se mění o zanedbatelnou částku a z hlediska podílové analýzy by šlo o velkou část oproti předešlému období. Podílová analýza je vhodnější pro větší podniky, protože rozdílová analýza by při velkých částkách ztratila přehlednost z hlediska sledování vývoje. (Scholleová, 2012, str. 166)

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza jinak nazvána jako svislý rozbor sleduje pravidelnost jednotlivých položek výkazů z účetnictví vůči základní veličině a hledá odpovědi na otázky, jako je měnění se vzájemné proporce jednotlivých položek při vývoji podniku, anebo jestli je struktura majetku a kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k nějakým změnám. (Scholleová, 2012, str. 166)

Cílem vertikálního rozboru je hlavně určit podíly individuálních majetkových složek na aktivech celkem, podíly individuálních zdrojů financování na pasivech celkem, podíly individuálních položek výsledovky na tržbách. (Scholleová, 2012, str. 166)

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Jako základním nástrojem finanční analýzy je brána analýza poměrových ukazatelů. Tuto analýzu můžeme stanovit pomocí výkazů z finančního účetnictví. Analýza poměrových ukazatelů se skládá z ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. (Nývtová, Marinič, 2010, str. 164)

Poměrová analýza nám poskytuje položky do poměru vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se člení nejčastěji do několika skupin ukazatelů tzv. soustavy ukazatelů. Dělá se to tak proto, že podnik je složitý organismus, k jehož charakteristice finanční situace nám nestačí pouze jeden ukazatel. Je jisté, že k tomu, aby firma mohla existovat dlouhodobě, musí být nejen rentabilní, tzn. přinášení užiteků vlastníkům, ale musí být i likvidní a vhodně zadlužený. (Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 29)

2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je tzv. organickou součástí mnoha procesů na rozhodování, při nichž musíme brát v úvahu, jakého přínosu z hlediska ekonomického se dosáhlo nebo dosáhne, vynaložením určité částky peněžních prostředků na určitý účel. (Holečková, 2008, str. 57)

Rentabilita jinak výnosnost vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším charakteristikám činnosti podniku. Každý podnik má své cíle, jejichž míra naplnění slouží jako měřítko úspěšnosti určitého podniku, můžeme říci, že mají i společný cíl a to je dosahovat uspokojivé výnosnosti jejich vloženého kapitálu a kterou je třeba hodnotit ve spojitosti s likviditou (platební schopnost) a finanční stabilitou, které souvisejí s majetkovou a kapitálovou výstavbou celkem. Obecně rentabilitu lze vyjádřit: (Holečková, 2008, str. 57)

Rentabilita aktiv pod anglickým názvem Return on Assets a pod zkratkou ROA vypočítáme jako poměr zisku před úroky a zdaněním a aktiv (Earnings Before Interest and Tax, EBIT). Ukazatel nám objasňuje, jak jsou využívána aktiva k vytváření zisku před úroky a zdaněním. Rentabilita aktiv hodnotí efektivnost využití procesů ve výrobě v podobě dlouhodobého majetku, krátkodobého majetku a ostatních aktiv. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 220 – 222)

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE) je nutná vypočítat v čitateli s čistým ziskem (Earning After Tax, EAT).

Rentabilita průměrných aktiv pod anglickým názvem Return in Average Assets a pod zkratkou ROAA používá místo aktiv pro výpočet průměrná aktiva celkem. Svým způsobem zobrazuje pohyb aktiv ve sledovaném roce v podobě průměrných aktiv celkem na začátku a na konci roku. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 220 – 222)

Rentabilita čistých aktiv pod anglickým názvem Return on Net Assets, pod zkratkou RONA dává v úvahu jen čistý zisk, tzn. po úrocích a zdanění, dlouhodobý majetek a čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel hodnotí jen efektivnost práce majetku, který je zapojen do podnikatelského procesu. Proto ve výpočtu je zahrnutý dlouhodobý majetek a čistý pracovní kapitál. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 220 – 222)

Rentabilitu tržeb anglicky Return on Sales a zkratka je ROS najdeme v praxi ve dvou podobách. Za prvé je to podíl zisku před úroky a zdaněním a druhý se počítá jako výsledek podílu čistého zisku a tržeb. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 220 – 222)

Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Employed Capital, ROCE) nám hodnotí, jakým způsobem kapitál pracuje, jehož podnik získává za peníze. Je to důležitý ukazatel pro investory, protože se rozhodují, zda do podniku vloží investice, či nikoliv. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 220 – 222)

Rentabilita investic (Return on Investment, ROI) je podíl čistého zisku a aktiv podniku. Využívá se spíše na konkrétní investice. (Váchal, Vochozka, 2013, str. 220 – 222)

2.5.2 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity se snaží změřit, jak zdárně využívá vedení podniku aktiva. Pro každou oblast jsou typické jiné hodnoty, a proto především u této skupiny ukazatelů platí, že je nezbytné hodnotit stav či vývoj vždy ve vztahu k oblasti, ve kterém firma působí. Jelikož ukazatelé poměrují nejčastěji tržby (tokovou veličinu) k aktivům (stavová veličina), je pravděpodobné vyjádřit tento ukazatel ve dvou bodech. První znamená obrátkovost nebo jinak rychlost obrátu, který vyjadřuje počet obrátek aktiv za určité období, během kterého bylo získáno daných tržeb použitých v ukazateli a nejčastěji za rok. Druhý je doba obrátu, který odráží počet dní nebo let, po který setrvává jedna obrátka. (Kilsingerová, Hnilica, 2008, str. 31 – 32)

Obrat dlouhodobého majetku porovnává efektivitu využití jednotlivých částí dlouhodobého majetku a informuje nás, kolikrát se tento majetek promění v tržby za jeden rok. Pokud tento ukazatel se využívá pro srovnávání mezipodnikové, měli bychom vzít v úvahu i míru odepsanosti aktiv a metody využívané pro odepisování, protože vysoká odepsanost nám zlepši hodnotu ukazatele. Lze i říci, že ocenění jednotlivých částí tohoto majetku nám ovlivní vypovídací schopnost ukazatele. (Vochozka, 2011, str. 24)

Obrat zásob nám uvádí přehled, kolikrát se každá položka zásob prodá v průběhu jednoho roku a kolikrát je znovu naskladněna. Jestliže je tato hodnota větší než průměry, jež vyžadují nadbytečné financování, společnost nemá zásoby, které jsou zbytečně nelikvidní. Pokud je tomu naopak podnik má přebytečné zásoby, které jsou však neproduktivní a tím na sebe vážou prostředky, jež by měli být profinancovány. A to znamená, že se také zvyšuje vázanost kapitálu, který společnosti nevynáší žádný výnos. (Vochozka, 2011, str. 24 – 25)

Doba obratu zásob je ukazatel, který nám vyjadřuje průměrný počet dnů, za které jsou tyto zásoby v podniku vázány do doby, kdy se spotřebují nebo prodají. Pokud zásobu myslíme jako hotový výrobek nebo zboží, dobu obratu zásob bereme jako indikátor likvidity. Zobrazuje nám počet dnů, za které se daná zásoba promění na hotovost nebo na pohledávku. (Vochozka, 2011, str. 25)

Doba splatnosti pohledávek nám uvádí počet dnů, jež uplynou mezi prodej zboží nebo hotových výrobků prostřednictvím vystavení faktury a mezi okamžikem, kdy se firmě připíše peněžní prostředky na účet za dané zboží. Čím je tato doba delší, tím společnost poskytuje tzv. bezplatný obchodní úvěr svým obchodním partnerům. (Vochozka, 2011, str. 25)

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti fungují k hodnocení finanční rovnováhy podniku, jejíž předpoklad je stabilita finanční a majetkové výstavby podniku. Ukazatelé finanční rovnováhy obecně posuzují stabilitu mezi zdroji financování a jejich přeměnou do majetku podniku. K hodnocení finanční výstavby se uplatňuje několik ukazatelů zadluženosti, jež jsou odvozeny z bilance, vycházejí z analýzy vzájemné spojitosti mezi položkami závazků, celkového kapitálu a vlastního kapitálu. (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 215)

Zadlužeností se považuje skutečnost, že firma využívá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje, jinak se jim říká dluhy. Firma by měla využívat cizího kapitálu v tom případě, že výnosnost vloženého kapitálu celkem je vyšší, než jsou náklady, které jsou spojené s jeho použitím jako je např. placený úrok z cizího kapitálu. (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 216)

Ukazatel věřitelského rizika taktéž s názvem celková zadluženost se vypočítá tak, že cizí kapitál podělíme celkovými aktivy. Obecně platí, že pokud hodnota tohoto ukazatele je vyšší, tím máme vyšší zadluženost podniku a tím je i vyšší riziko věřitelů. Tento ukazatel je nutností posuzovat jej v souvislosti s celkovou výnosností z vloženého kapitálu celkem a také v souvislosti s výstavbou cizího kapitálu. Doporučené je, aby se tento ukazatel udržoval pod úrovní 50 %. (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 216)

Ukazatel vlastnického rizika s jiným názvem koeficient samofinancování se vypočítá tak, že vlastní kapitál podělíme celkovými aktivy. Tento ukazatel je tzv. doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, a když tyto dva ukazatele sečteme, měl by být roven 100 %. Vyjadřuje rozměry, v nichž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Převrácená hodnota zmíněného ukazatele se nazývá jako finanční páka. (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 216)

Ukazatel celkového rizika jinak také ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vypočítáme tak, že cizí kapitál podělíme vlastním kapitálem. Tento ukazatel je kombinace předchozích ukazatelů a hodnota ukazatele nám bude růst s růstem podílu závazků ve finanční výstavbě. Doporučená hodnota by měla být vyšší než 0. Používá se i převrácená hodnota již zmíněného ukazatele, která měří míru finanční samostatnosti firmy. Tento ukazatel by měl být vždy doplňován ukazatelem úrokového krytí. (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 216)

Zisková úhrada úroků též s názvem jako ukazatel úrokového krytí vypočítáme podělením zisku před úroky a zdaněním a nákladové úroky. Tento ukazatel nám vyjadřuje, kolikrát je zisk větší než úroky placené a využívá se proto, aby společnost zjistila, jestli je pro ně únosné jejich dluhové zatížení. Ukazatel úrokového krytí informuje akcionáře o tom, jestli je podnik schopný platit úroky. Dále pak dává informaci věřitelům, jestli jsou zaopatřeny jejich nároky v případě likvidace firmy. Pokud by hodnota dosahovala 1, celý zisk firmy by připadl na uhrazení nákladových úroků. Proto se doporučuje, aby tato hodnota dosahovala více než 3. (Hrdý, Krechovská, 2013, str. 216 – 217)

2.5.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitý faktor pro podnik a jeho dlouhodobé fungování. Likvidita souvisí s rentabilitou. Aby byl podnik likvidní, měli by být vázány určité finanční prostředky v oběžných aktivech, na účtech a pohledávkách, protože tyto prostředky na sebe váží kapitál a tím pádem musí být profinancovány i s náklady, jež jsou spojeny s profinancováním. Oběžný majetek dělíme do tří stupňů z hlediska likvidnosti a to jako krátkodobý finanční majetek, zásoby a krátkodobé pohledávky. (Vochozka, 2011, str. 26)

Když se sestavují ukazatelé likvidity, tak čítatel vychází z oběžného majetku, který je seřazen z pohledu likvidity, a to od méně likvidních, jako jsou zásoby přes pohledávky až po peníze v pokladně, které jsou nejlikvidnější. Ukazatelé likvidity, se kterými se můžeme setkat, jsou běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní likvidita. (Vochozka, 2011, str. 29 – 30)

Běžná likvidita zahrnuje ve svém čítateli veškeré složky oběžného majetku a tento ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva nám pokryjí krátkodobé závazky společnosti. To znamená, kolikrát by byla firma schopná uspokojit své věřitele, kdyby všechna oběžná aktiva proměnila na hotovost. Běžná likvidita by se měla pohybovat v intervalu 1,6 – 2,5 a nikdy by neměla klesnout pod 1. (Vochozka, 2011, str. 27)

Pohotová likvidita nezahrnuje do čítatele méně likvidní část oběžných aktiv zásoby, a tak to je přesnější vyjádření schopnosti firmy dostát svým krátkodobým závazkům. Nejlepší je sledovat pohotovou likviditu v nějakém časovém úseku, než ji porovnávat s jinými hodnotami. Co se týče doporučené hodnoty, měla by se pohybovat v intervalu 0,7 – 1,0. Pokud se ukazatel bude rovnat 1, znamená to, že firma je schopná dostát svým závazkům bez nutnosti prodání svých zásob. Pokud je hodnota příliš vysoká, pak firma váže mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků a ty firmě přinášejí minimální úrok. (Vochozka, 2011, str. 30)

Hotovostní likvidita je nejpřesnějším ukazatelem likvidity, protože tento ukazatel hodnotí schopnost uhrazení krátkodobých závazků firmy v určitý okamžik. To znamená, že v čítateli jsou pouze peněžní prostředky (peníze v pokladně, peníze na účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky). Doporučená hodnota toho ukazatele by se měla pohybovat okolo 0,2. (Vochozka, 2011, str. 30)

2.6 Bonitní a bankrotní modely

Bankrotní modely by měli podávat informaci uživatelům o tom, jestli je v budoucí době podnik ohrožen bankrotem. Tento model totiž vychází z faktu, že každý podnik, jenž je ohrožen bankrotem, už delší dobu před touto událostí vykazuje signály, které jsou typické pro bankrot. Nejčastější události jsou problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou vloženého kapitálu celkem. (Růčková, 2010, str. 72)

Bonitní modely jsou založeny na stanovení finančního zdraví podniku, a to znamená, že si určují za cíl zjistit, jestli se podnik řadí mezi dobré nebo špatné podniky. Je tedy jasné, že musí poskytovat srovnatelnost s jinými podniky a to znamená, že jde porovnání podniků v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2010, str. 72)

2.6.1 Altmanův model

Altmanův model vychází z výpočtu globálních indexů tzv. indexů hodnocení celkem. Je určen jako součet pěti hodnot běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena jiná váha, ze kterých největší váhu má rentabilita kapitálu celkem. Záměr původního Altmanova vzorce bylo zjistit, jak se dají odlišit podniky bankrotující od těch, u kterých je bankrotní pravděpodobnost minimální. Altman použil k prognóze podnikatelského rizika tzv. diskriminační metodu, to je přímá metoda ze statistiky, která spočívá ve třídění objektů do dvou nebo více skupin podle určitých charakteristik. Na základě této metody poté určil váhu každého poměrového ukazatele, které jsou zahrnuty do tohoto modelu jako proměnné. (Růčková, 2010, str. 73)

Altmanův model pro podniky, jenž patří do skupiny veřejně obchodovatelných firem na burze, vypočítáme s rovnicí:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5$$

X_1 = podělení čistého pracovního kapitálu celkovými aktivy

X_2 = rentabilita čistých aktiv (zisk děleno celková aktiva)

X_3 = zisk před zdaněním a úroky děleno celková aktiva

X_4 = vlastní kapitál lomeno cizí zdroje

X_5 = podělení tržeb celkovými aktivy

Pokud je hodnota vypočítaného indexu větší než 2,99, půjde o podnik, který má finanční situaci uspokojivou. Pokud výsledky se pohybují v rozmezí 1,81 – 2,98, jde o tzv. šedou zónu, to znamená, že podnik nelze úplně označit za úspěšný, ale také jej nemůžeme hodnotit jako podnik s problémy. Co se týče hodnot pod hranici 1,81, tak to nám signalizuje výrazné problémy a tím pádem i možnost bankrotu. (Růčková, 2010, str. 73)

Pokud firma není veřejně obchodovatelná na burze, tento Altmanův index má tvar podobný jako pro firmy obchodovatelné na burze, ale liší se částečně. (Růčková, 2010, str. 73)

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Hodnoty, které jsou nižší než 1,2, bereme jako pásmo bankrotu. Hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9 označujeme taktéž za pásmo šedé zóny. A hodnoty na 2,9 je pásmo prosperujícího podniku. (Růčková, 2010, str. 73)

2.6.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, podle kterých se hodnotí situace ve firmě. První dvě rovnice hodnotí finanční rovnováhu podniku a další dvě pak hodnotí výnosovou situaci podniku. První rovnici vypočítáme ta, že podělíme vlastní kapitál celkovými aktivy. Druhá rovnice se vypočítá, kdy v čitateli máme cizí zdroje – peníze – účty u bank, ve jmenovateli provozní cash flow. Třetí rovnice vychází ze zisku před zdaněním a úroky, který podělíme celkovými aktivy. Poslední rovnici vypočítáme podílem provozního cash flow a výkony. (Růčková, 2010, str. 81)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
Rovnice 1	< 0	0,00-0,10	0,10-0,20	0,20-0,30	> 0,3
Rovnice 2	< 3	3,00-5,00	5,00-12,00	12,0-30,0	> 30
Rovnice 3	< 0	0,00-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
Rovnice 4	< 0	0,00-0,05	0,05-0,08	0,08-0,10	> 0,1

Zdroj: Růčková, 2010, str. 81

Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Hodnocení podniku je prováděno ve třech krocích. Kdy nejprve hodnotíme finanční rovnováhu firmy – sečtením bodové hodnoty rovnice 1 a 2 a vydělený 2, následně se zhodnotí výnosová situace podniku - sečtení bodové hodnoty rovnice 3 a 4 vydělený 2. Hodnoty pohybující se na úroveň 3 nám prezentují podnik, který je bonitní, hodnoty

v rozmezí 1 – 3 prezentují firmu v šedé zóně a hodnoty, které jsou nižší než 1, nám signalizují firmu ve finančních potížích. (Růčková, 2010, str. 81)

II PRAKTICKÁ ČÁST

3 PROFIL SPOLEČNOSTI

Stavební firma ALSPO ZLÍN s. r. o. je orientována na dodávky inženýrských staveb, staveb dopravních a pozemních. Programy firmy jsou kompletní dodávky staveb a poradenské činnosti v oboru stavebnictví. Společnost je tvořena na odborných znalostech a zkušenostech svých pracovníků, které získali mnoholetou praxí ve stavebnictví. Odborné zkušenosti a znalosti jsou investorovi zárukou kvalitní, rychlé a bezproblémové dodávky stavebního díla. Hlavní cíl stavebního podniku ALSPO ZLÍN s. r. o. je spokojený zákazník. (Představení společnosti, 2014)

Společnost ALSPO ZLÍN má certifikaci v oborech lidských zdrojů, evropského fondu pro regionální rozvoj a evropský sociální fond v ČR.



Zdroj: Představení společnosti, 2014

Obrázek 2 Certifikáty společnosti ALPSO Zlín s. r. o.

3.1 Představení společnosti

Obchodní firma:	ALSPO ZLÍN s. r. o.
IČO:	269 54 532
DIČ:	CZ269 54 532
Sídlo:	Zlín – Kudlov 71, PSČ 760 01
Vznik společnosti:	2. února 2005
Základní kapitál:	200 000 Kč
Právní forma podnikání:	společnost s ručením omezeným
Jednatelé společnosti:	Pavel Šopík (Představení společnosti, 2014)



Zdroj: Představení společnosti,
2014

Obrázek 3 Logo firmy

3.2 Historie společnosti

Společnost ALSPO ZLÍN vznikla v únoru roku 2005, kterou založil majitel firmy na základě svých dlouholetých zkušeností ve stavebnictví. Firma se zabývá bytovou, investiční a inženýrskou výstavbou. Tyto zkušenosti firma využívá i nadále a to formou realizovaných zakázek. (Představení společnosti, 2014)

Společnost vsází na kvalitně provedené práce, co se týká maximální flexibility termínů, změn a vykazuje stálý růst. Zakázky, které tvoří největší část, jsou stavby komunikací, zpevněných ploch a nově i rekonstrukce a sanace mostů. (Představení společnosti, 2014)

Cílem podniku, který je založený na kvalitním systému řízení, je výrazný podíl zakázek v oblasti stavebnictví, kterého se snaží dosáhnout pomocí kvalifikovaných pracovníků a investicemi do moderních technologií, strojů a zařízení. I díky tomu firma mohla zrealizovat spoustu zakázek, které byly financovány z dotací Evropské Unie. (Představení společnosti, 2014)

Díky jejich filozofiím podnikání si společnost získala důvěru u významných investorů, jako jsou Statutární město Zlín, město Otrokovice, město Napajedla, obec Hvozdná, EUROVIA CS, a. s., ALPINA BAU CZ, a jiné. V letech 2006 – 2008 byl jejich každoroční růst obratu dvojciferný. (Představení společnosti, 2014)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	22	21	21	15	13	13

Zdroj: Vlastní zpracování na základě firemních poznatků

Tabulka 3 Počet zaměstnanců v letech 2008 – 2013

Management společnosti ALSPO ZLÍN s. r. o. si je vědom dobré prosperity firmy, která je závislá na kvalitě produktu, hlavně spokojenosti zákazníka i zaměstnanců společnosti, ale také na působení podniku na okolní prostředí. A proto rozhodnutí firmy je aplikování zásad systému managementu jakostí, péče o životní prostředí a bezpečnosti svých zaměstnanců a produktů. (Podnikatelský záměr, 2013)

3.3 Předmět podnikání

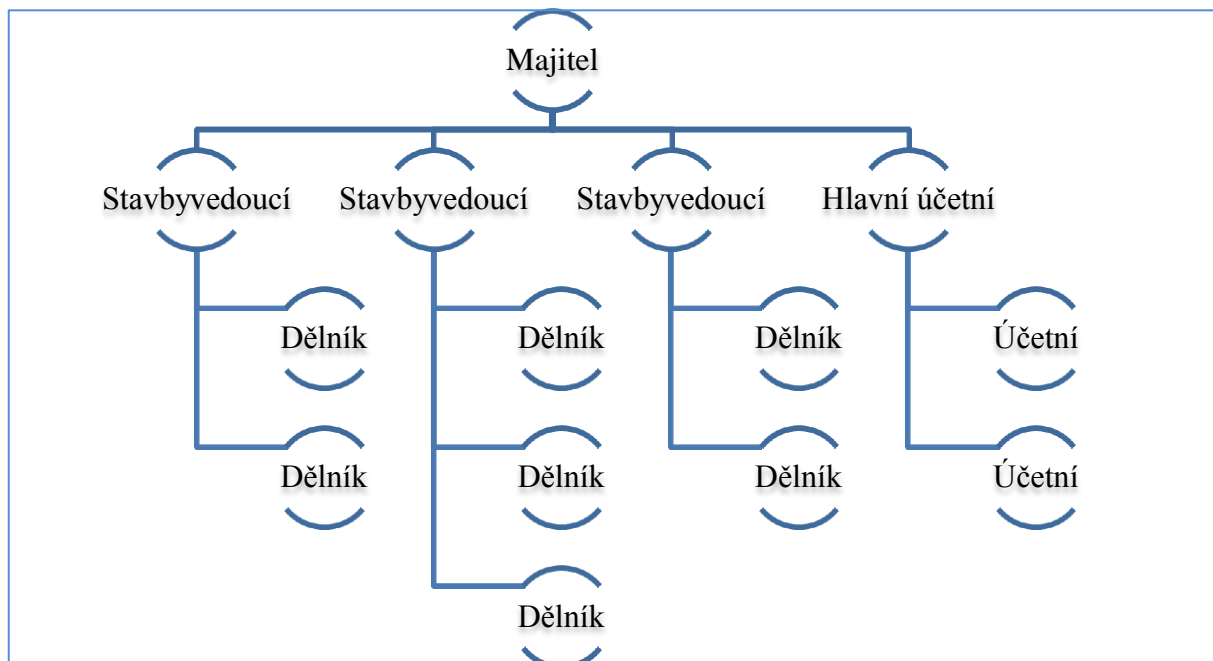
- provádění staveb bytových, průmyslových, obchodních, administrativních objektů a výrobních hal, rodinných domů
- rekonstrukce a modernizace staveb
- půdní vestavby a nástavby
- zateplování fasád
- sádrokartony, střechy
- projektové práce
- rekonstrukce mostů
- výstavba a rekonstrukce komunikací
- sanační práce
- kanalizace (Představení společnosti, 2014)

3.3.1 Realizované zakázky společnosti ALSPO Zlín s. r. o.

- Komunikace a inženýrské sítě v lokalitě Vizovice – Janova Hora
- Vědeckotechnický park a centrum pro transfer technologií při UTB ve Zlíně
- Oprava parkoviště u Prodejny potravin LIDL – Zlín
- Zateplení fasády a výměna oken ZŠ ve Hvozdné (Podnikatelský záměr, 2013)

3.4 Organizační struktura

Organizační strukturu společnosti ALSPO Zlín s. r. o. můžete vidět níže v obrázku. Majitel je brán jako jednatel společnosti pan Pavel Šopík, který má tři podřízené stavbyvedoucí, kteří realizují zakázky pomocí svých dělníků. Dále pak můžete vidět, že společnost má jednu hlavní účetní a je nadřazená dalším dvěma účetním. Tyto účetní mají rozdělené práce jako je fakturantka – hlavní účetní, dále pak mzdová účetní a skladová účetní.



Obrázek 4 Organizační struktura společnosti ALSPO Zlín s. r. o.

4 POSOUZENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU

Finanční analýza společnosti ALSPO Zlín s. r. o. byla posuzována proto, aby byla zjištěna finanční situace společnosti. Ve firmě ALSPO Zlín s. r. o. jsem působila na praxi a po domluvě s vedením a účetními jsme vybrali toto téma. Vytvořené analýzy pomocí vybraných metod a ukazatelů v následujících kapitolách by měly být přínosné společnosti ALSPO Zlín s. r. o. pro lepší finanční řízení v budoucnosti.

4.1 Finanční analýza absolutních ukazatelů

Jako první finanční analýza byla zvolena analýza absolutních ukazatelů. Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu. Aby tyto dvě metody finanční analýzy absolutních ukazatelů mohly být zpracovány, je zapotřebí finančních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Horizontální analýza bude zaměřena na meziroční změny, které se v průběhu období vyskytovaly ve zmíněných účetních výkazech. Bude zdůvodněno, proč k těmto změnám docházelo. Horizontální analýza rozvahy vysvětluje vývoj aktiv a pasiv za období 2009 – 2012 a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty rozebírá vývoj přidané hodnoty a vývoj hospodářského výsledku. Vertikální analýza umožní upozorovat jednotlivé složky a jejich podíl na celkové sumě rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ve vertikální analýze budou opět znázorněny aktiva, pasiva a jejich složky v % z celkové sumy.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv a pasiv je zveřejněna níže v tabulkách pomocí dat, které byly získány z rozvahy za období 2009 – 2012. Vstupní data, která byla použita pro výpočet analýzy, jsou k dispozici v přílohách této práce. Nejprve bude znázorněna horizontální analýza aktiv a dále analýza pasiv. V tabulce je možné vidět absolutní i relativní změny jednotlivých položek výkazu za období 2009 – 2012. Absolutní změny jsou v tisících korunách a relativní změny v procentech. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v grafech na vývoj přidané hodnoty a vývoj hospodářského výsledku.

4.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

	2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Aktiva celkem	4763	15,81%	3841	11,01%	2533	6,54%
Dlouhodobý majetek	463	20,95%	3261	122,00%	6682	112,61%
Oběžná aktiva	3555	12,88%	641	2,06%	-3422	-10,76%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-2771	-13,97%	12711	74,52%	-5307	-17,83%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	6911	132,32%	-11147	-91,87%	1292	130,90%
Časové rozlišení	745	233,54%	-61	-5,73%	-727	-72,48%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv v tisících Kč v letech 2009 – 2012

Z tabulky číslo 4 vyplývá narůstání celkových aktiv v letech 2009 – 2012 a vidíme, že se aktiva zvýšila o 6,54 %. Tato situace je zapříčiněna razantním růstem dlouhodobého majetku.

Je možné vyčíst, že ve sledovaných letech se majetek zvyšoval. V období 2009/2010 byl navýšen pouze o 21 % a dále nárůst přesáhl 100 %. Zvýšení dlouhodobého majetku bylo důvodem nákupu nového zařízení, což znamená investiční aktivita společnosti.

Stojí za povšimnutí, že oběžná aktiva se ve sledovaných letech snižovala. V meziročním období 2011/2012 toto snížení představovalo -10,76 %.

Na poklesu oběžných aktiv se podílely krátkodobé pohledávky, které v letech 2011/2012 klesly o 18 %. Z toho je možné usoudit, že odběratelé platili své závazky včas.

V roce 2010/2011 se snížil krátkodobý finanční majetek, který klesl o 92 %. Toto snížení je spojeno s nárůstem krátkodobých pohledávek v těchto letech, které se o 74,52 % zvýšily. Krátkodobý finanční majetek ale v letech 2011/2012 vzrostl o 130,90 % a to souvisí se snížením krátkodobých pohledávek, u kterých došlo k velkému poklesu.

4.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

	2009/2010		2010/2011		2011/2012	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
Pasiva celkem	4763	15,81%	3841	11,01%	2533	6,54%
Vlastní kapitál	770	41,22%	1085	41,13%	953	25,60%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
HV z minulých let	766	73,58%	785	43,44%	1141	44,02%
HV běžného období	4	0,66%	300	49,10%	-188	-20,64%
Cizí zdroje	3993	14,13%	2756	8,54%	1580	4,51%
Krátkodobé závazky	4258	15,36%	3031	9,48%	1422	4,06%
Bankovní úvěry a výpomoci	-265	-49,07%	-275	-100,00%	158	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv v tisících Kč v letech 2009 – 2012

Tabulka číslo 5 nám znázorňuje vývoj celkových pasiv v období 2009 – 2012. Stojí za povšimnutí, že ve sledovaných letech byl dodržen bilanční princip rozvahy. Aktiva a pasiva byla stejná a tedy vývoj aktiv celkem a pasiv celkem byl vyrovnaný. Tím pádem se pasiva celkem absolutně zvyšují stejně jako aktiva.

V tabulce lze vidět, že vlastní kapitál se zvýšil v letech 2010/2011 o 41,13 %, v následujících letech o 25,60 %. Díky zvýšení vlastního kapitálu, je možné konstatovat ziskovost firmy.

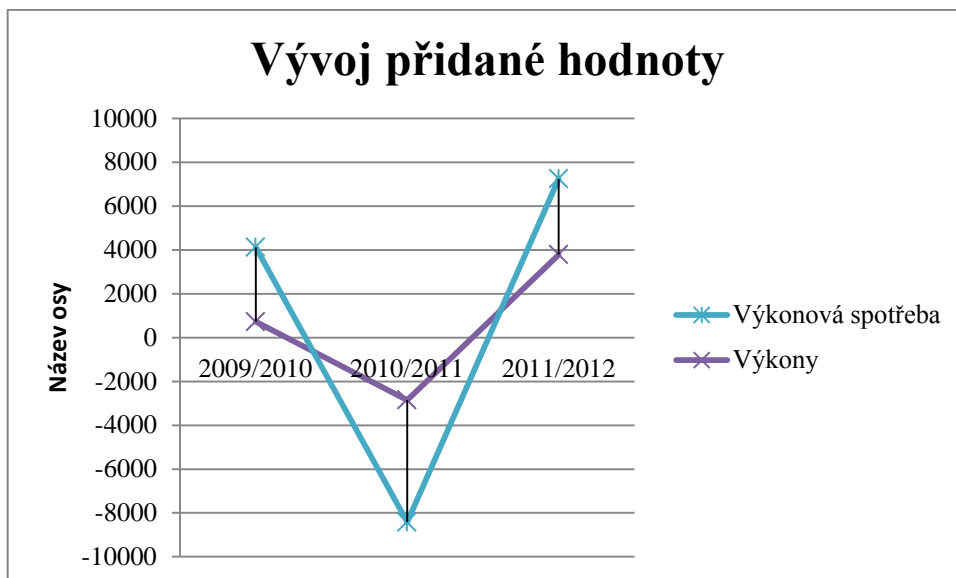
Co je ale důležité, že společnost své zisky do dalších let uchovávala – HV z minulých let je tomu důkazem, protože se stále zvyšuje. Ve sledovaném období se tato položka zvýšila o 44,02 %.

Co se týká hospodářského výsledku běžného období, tato položka je kolísavá. Nejprve se zvýšila o 49,10 %, ale v posledních letech se snížila o 20,64 %.

Na nárůstu pasiv celkem se podílely cizí zdroje, jmenovitě krátkodobé závazky. Tyto krátkodobé závazky mají rostoucí tendenci, zvýšily se o 4,06 %. Toto je signálem prodlužování doby splatnosti těchto závazků.

4.1.1.3 Horizontální analýza VZZ

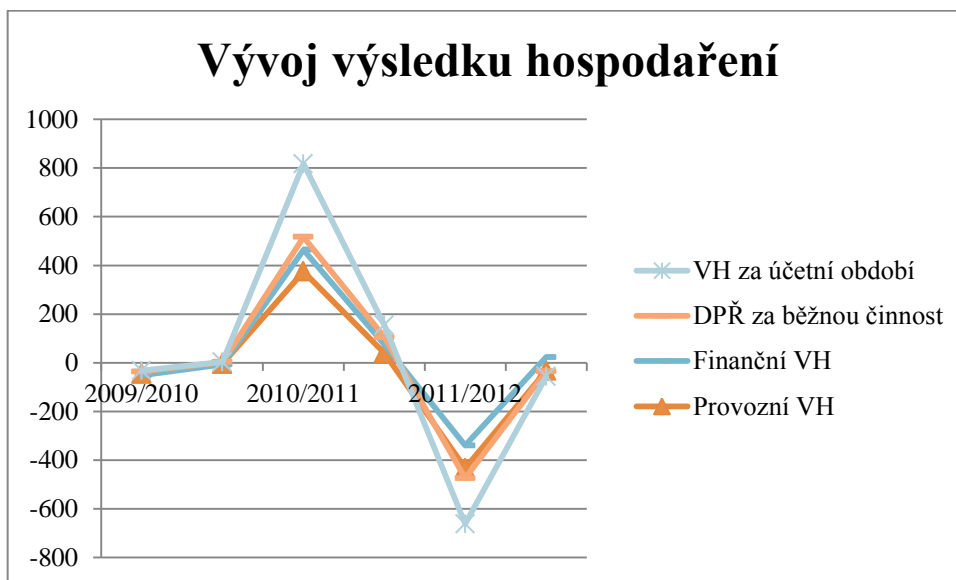
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je rozdělena na dva grafy a to na vývoj přidané hodnoty a vývoj hospodářského výsledku. Pod grafy bude popsán každý graf a vývoj jednotlivých položek.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 1 Vývoj přidané hodnoty

Na grafu číslo 1 lze pozorovat vývoj přidané hodnoty. Výkonová spotřeba mezi rokem 2010/2011 razantně klesla a to více než výkony. Je možné konstatovat, že došlo ke snížení přidané hodnoty. V dalších sledovaných letech výkonová spotřeba a výkony vzrostly, čímž došlo k nárůstu přidané hodnoty.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 2 Horizontální analýza Výsledku hospodaření

Na grafu číslo 2 je znázorněn vývoj hospodářského výsledku. Mezi lety 2009/2010 hospodářský výsledek byl téměř konstantní. Co se týká roků 2010/2011 došlo k velkému nárůstu hospodářského výsledku. Ale v následujících letech HV poklesl do minusových hodnot. To bylo způsobeno velkým snížením provozního hospodářského výsledku. Příčinu kolísání hospodářského výsledku lze přičíst nestabilnímu přílivu nových zakázek. Ke snížení docházelo z důvodu celosvětové hospodářské krize. Od roku 2008 na českém trhu malé a střední stavební společnosti měly problémy s finančními prostředky. V roce 2012 došlo k bankrotu spousty stavebních firem. Společnost ALSPO Zlín tuto situaci ustála a to značí úspěch.

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza porovnává jednotlivé položky výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty k základu, který je stanoven. Při vertikální analýze rozvahy je určen základ celkových aktiv a pasiv a následné procentní vyjádření. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je zaměřena na vynaložené provozní náklady. Díky vertikální analýze lze určit, zda v daném období docházelo k nějakým změnám ve výstavbě pasiv a aktiv a ve výstavbě provozních nákladů. Tím je možné zjistit, dochází-li ke snížení nebo zvýšení objemu daných položek, které jsou vztaženy k celkové sumě rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Vertikální analýza má výhodu v tom, že není závislá na meziroční inflaci. To znamená, že nedochází k porovnávání absolutních hodnot nýbrž k relativním hodnotám. Co se týká nevýhod u vertikální analýzy, je to, že vertikální analýza nám neodhalí, proč došlo ke změnám. Na tyto změny nás jen upozorní.

4.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

	2009	2010	2011	2012
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	7,34%	7,66%	15,32%	30,57%
Oběžná aktiva	91,61%	89,29%	82,09%	68,76%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	65,81%	48,89%	76,85%	59,28%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	17,33%	34,77%	2,55%	5,52%
Časové rozlišení	1,06%	3,05%	2,59%	0,67%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv v letech 2009 – 2012

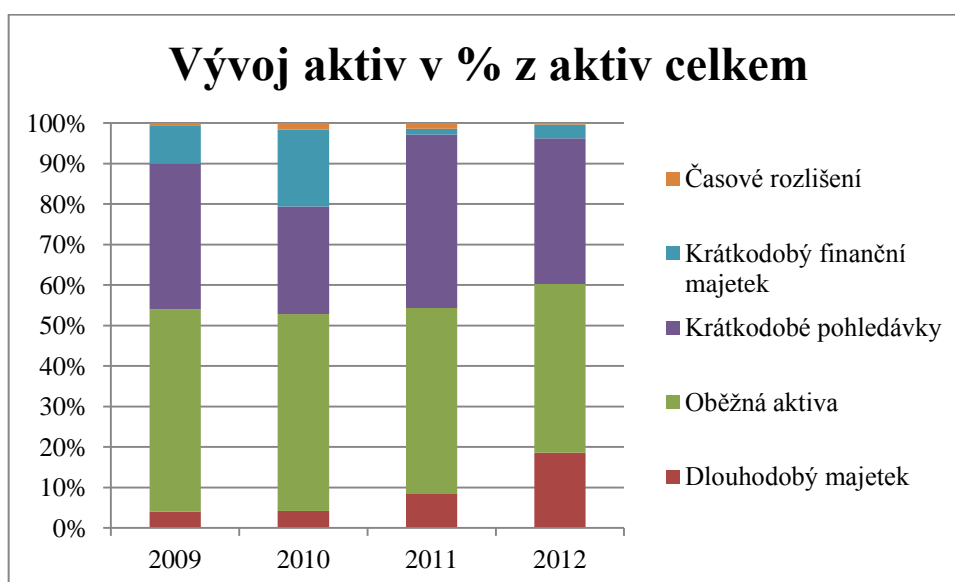
Z tabulky číslo 6 lze konstatovat, že největší podíl z celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. V letech 2009 – 2012 tato oběžná aktiva se pohybovala v rozmezí 69 – 92 % z celkových aktiv. Oběžná aktiva se od roku 2009 až do roku 2012 postupně snižovala.

Oběžná aktiva nejvíce tvořily krátkodobé pohledávky. Maxima pohledávky dosáhly v roce 2011, kdy pokrývaly aktiva kolem 77 %, v roce 2009 tomu bylo 66 %, v roce 2010 vidíme 49 % a v roce 2012 tvořily 59 %. V roce 2012 toto snížení lze brát jako pozitivní, protože odběratelé byli relevantní vůči společnosti a hradili své závazky včas. Toto vedlo ke zvýšení krátkodobého finančního majetku.

Krátkodobý finanční majetek pokrýval maxima aktiv v roce 2010, kdy hodnota byla 35 %, v roce 2009 finanční majetek činil 17 %, v roce 2011 se snížil na 3 % a v roce 2012 se o něco málo zvýšil na 6 %.

Dlouhodobý majetek tvořil z celkem aktiv v roce 2009 7 % a v roce 2010 8 %. Toto zvýšení bylo díky nakoupení nového majetku (např. kopírka, auto, vysokozdvizný vozík). V roce 2011 dlouhodobý majetek byl 15 % pořízením nových aut a přepravníku. A v roce 2012 se zvýšil na 31 %, protože firma nakoupila další nehmotný majetek – informační systém, hmotný majetek – nemovitost na Salaši a jiné pozemky.

Časové rozlišení se pohybovalo v rozmezí 1 – 3 % ve sledovaném období. Na účtech časového rozlišení je účtováno o nájemném.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3 Vývoj aktiv v % z celkových aktiv

4.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

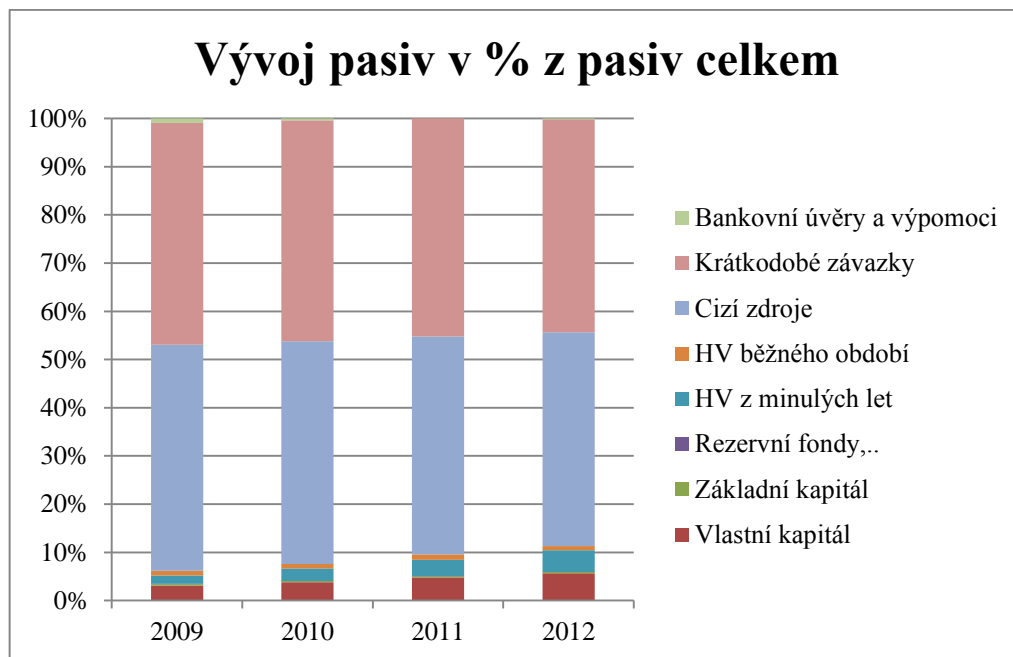
	2009	2010	2011	2012
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	6,20%	7,56%	9,61%	11,33%
<i>Základní kapitál</i>	0,66%	0,57%	0,52%	0,48%
<i>Rezervní fondy,...</i>	0,07%	0,06%	0,05%	0,05%
<i>HV z minulých let</i>	3,45%	5,18%	6,69%	9,05%
<i>HV běžného období</i>	2,01%	1,75%	2,35%	1,75%
Cizí zdroje	93,80%	92,44%	90,39%	88,67%
<i>Krátkodobé závazky</i>	92,01%	91,65%	90,39%	88,29%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	1,79%	0,79%	0,00%	0,38%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv v letech 2009 – 2012

Z hlediska vertikální analýzy finanční struktury rozvahy lze považovat, že společnost ALSPO Zlín s. r. o. je ve všech vybraných letech financována větší částí z cizích zdrojů a toto odpovídá tendencím v oboru stavebního podnikání. Avšak stavební firmy spíše dávají přednost dlouhodobým prostředkům. Společnost ALSPO Zlín s. r. o. preferuje financování z krátkodobých zdrojů, které se podílejí z větší části na položce cizích zdrojů, především na položce celkových pasiv.

Tabulka číslo 7 a graf číslo 4 znázorňuje vývoj pasiv v % z celkových pasiv. Je zřejmé, že cizí zdroje se postupně ve sledovaných letech snižují. To znamená, že společnost hradila své závazky včas. Tím pádem se cizí zdroje jmenovitě krátkodobé závazky snižovaly. Z tabulky číslo 7 lze vyčíst, že se pomalu zvyšuje vlastní kapitál. Ten v roce 2009 činil 6 %, v roce 2010 tomu bylo 8 %, v roce 2011 už 10% a v posledním období se vlastní kapitál zvýšil na 11 %. O tomto zvýšení lze mluvit jako o pozitivním vývoji, neboť je to příznivé pro firmu z hlediska ziskovosti.

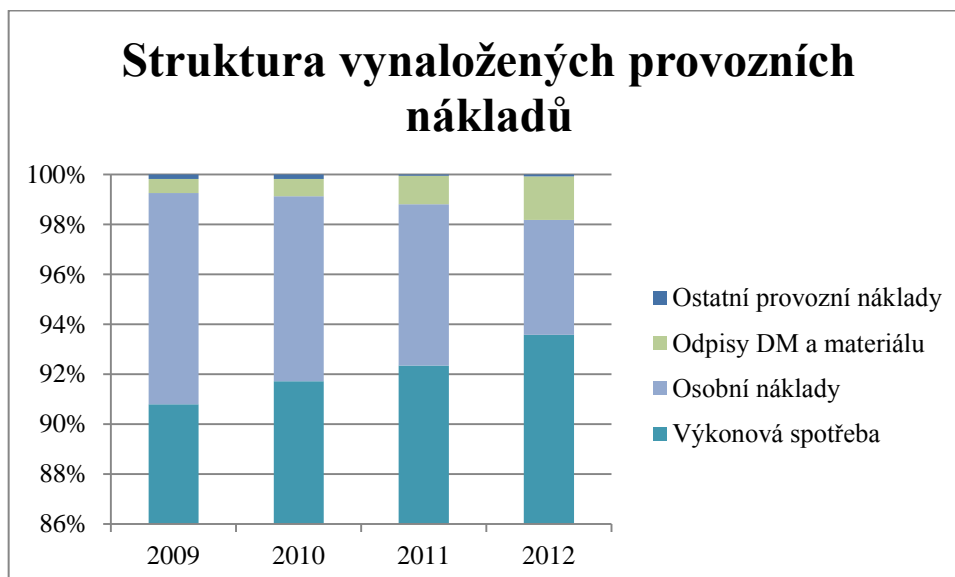


Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 4 Vývoj pasiv v % z celkových pasiv

4.1.2.3 Vertikální analýza VZZ

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je založena pouze na vynaložených provozních nákladech. Níže jsou tyto náklady popsány.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5 Struktura vynaložených provozních nákladů

Z grafu číslo 5 je možné vidět, že výkonová spotřeba a osobní náklady jsou velkými položkami ve výkazu zisku a ztráty. Jde o převažující položky vynaložených provozních nákladů. Na grafu stojí za povšimnutí růst podílu odpisů, který samozřejmě souvisí s odepisováním stále nově nakupovaného dlouhodobého majetku. Z grafu číslo 5 lze vyčíst, že celkové provozní náklady ve sledovaném období klesaly.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Jako další analýza byla vybrána analýza poměrových ukazatelů. O analýze poměrových ukazatelů se dá mluvit jako o základu finanční analýzy. Finanční analýza poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, likvidita a nakonec zadluženosti. Vše bude postupně vystíněno v tabulkách a znázorněno v grafech. V poslední řadě bude vysvětlen vývoj těchto ukazatelů.

4.2.1 Ukazatele rentability

Jako ukazatele rentability jsou vytvořeny tři základní ukazatele rentability a to rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a nakonec rentabilita tržeb. Vybrané ukazatele jsou vypočítány níže v tabulce a v grafu lze vidět jejich vývoj v letech 2009 – 2012.

Rentabilita	2009	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu	3,3	2,72	3,42	2,16
Rentabilita vlastního kapitálu	32,49	23,16	24,47	15,46
Rentabilita tržeb	1,23	1,07	1,9	1,2

Zdroj: Vlastní zpracování

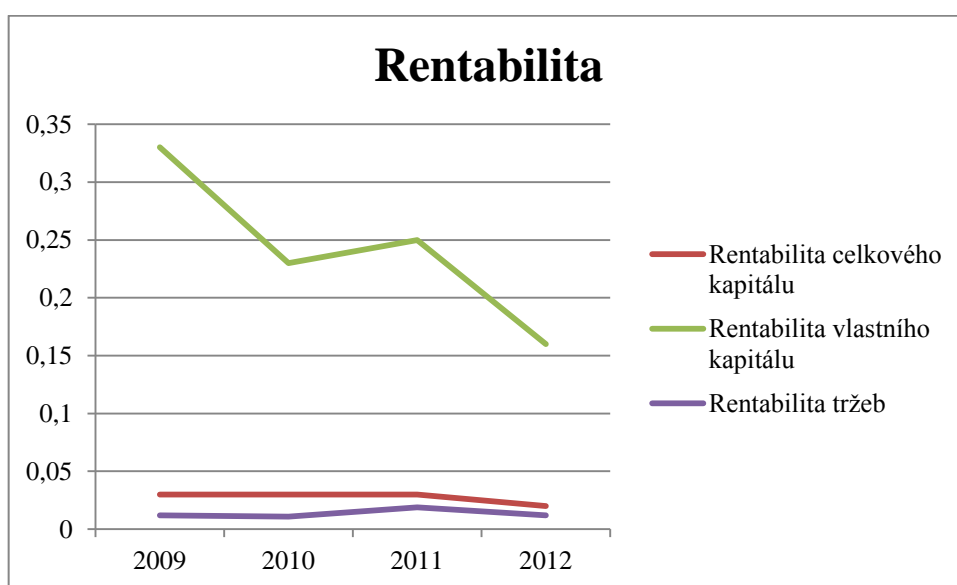
Tabulka 8 Ukazatele rentability v letech 2009 – 2012 v %

Tabulka číslo 8 a graf číslo 6 sleduje ukazatele rentability v letech 2009 – 2012, které měly hodnoty v kladných číslech.

Rentabilita celkového kapitálu byla vypočítána pomocí provozního hospodářského výsledku (EBIT). Rentabilita celkového kapitálu je v prvním roce 3,3 %. Podnik tedy vyprodukoval o 0,03 Kč čistého zisku na korunu celkového kapitálu. V roce 2010 a 2011 se tento ukazatel téměř nemění. V roce 2012 se rentabilita celkového kapitálu propadla na 2,16 %. U ukazatele celkového kapitálu se říká, že čím je tato hodnota vyšší, tím je to příznivější pro podnik. Tato hodnota se nějak nemění a tím pádem tento ukazatel svým investorům nepřináší žádný efekt.

Rentabilita vlastního kapitálu říká vlastníkům, zda jim přináší jejich investice nějaký zisk. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2009 a v dalších letech už hodnota tohoto ukazatele klesala.

Rentabilita tržeb je zajímavější. Z grafu je zřejmé, že se ve všech letech rentabilita tržeb pohybuje v podobných hodnotách. V roce 2009 je hodnota rentability tržeb 1,23 %. To znamená, že na korunu tržeb připadá 0,0123 Kč čistého zisku. V roce 2010 je hodnota rentability tržeb 1,07 %, takže na korunu tržeb připadá 0,0107 Kč čistého zisku. V roce 2011 je tomu 1,9 % (na Kč tržeb připadá 0,019 Kč čistého zisku) a v roce 2012 je hodnota 1,2 % (na Kč tržeb připadá 0,012 Kč čistého zisku).



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 6 Ukazatele rentability v letech 2009 – 2012

4.2.2 Ukazatele aktivity

Další součástí poměrových ukazatelů jsou vytvořeny ukazatele aktivity, které jsou rozděleny na obraty aktiv a dále na dobu obratu aktiv. Výpočty jsou vidět v následujících tabulkách a jsou znázorněny v grafech vždy za dané období.

Aktivita - obraty	2009	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv	2,7	2,5	1,8	1,8
Obrat dlouhodobého majetku	36,5	33,0	11,8	5,9
Obrat zásob	31,6	44,9	67,4	2,6

Zdroj: Vlastní zpracování

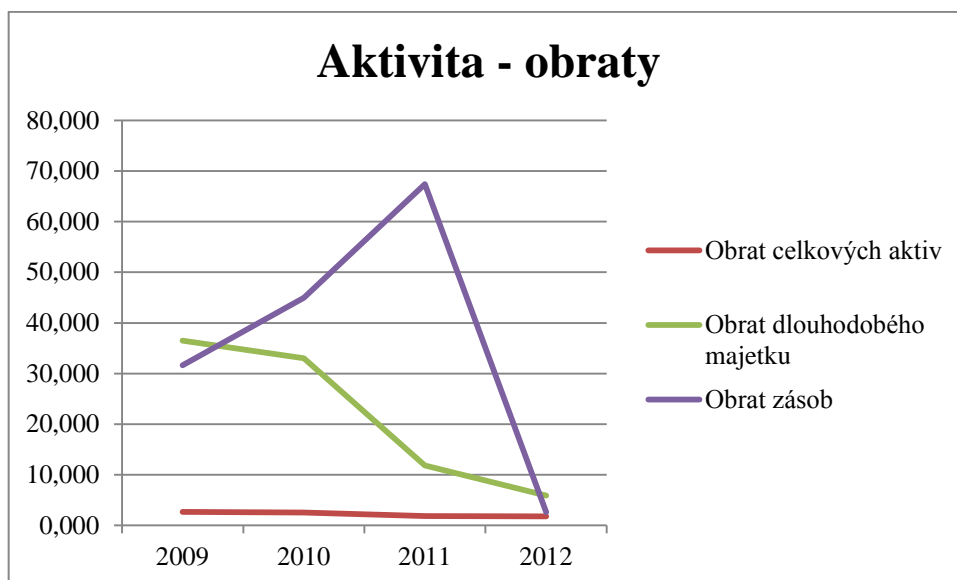
Tabulka 9 Ukazatele aktivity – obraty v letech 2009 – 2012

Tabulka číslo 9 nám uvádí ukazatele aktivity – obraty podniku.

Obrat celkových aktiv nám udává, kolikrát se tyto aktiva obrátí za určitý časový úsek. Z tabulky lze vidět, že nejrychlejších obrátek celkových aktiv podnik vykazoval v letech 2009 a 2010. To bylo zapříčiněno tím, že podnik v tomto období měl nejvyšší zisky s relativně menšími celkovými aktivy. V dalších sledovaných letech 2011 a 2012 obrátky činily 1,8. To bylo způsobeno, že celková aktiva se zvýšila a tržby se snížily.

Obrat dlouhodobého majetku měří, kolikrát se v tržby obrátí za jeden rok. V tabulce je možné sledovat, že obrat dlouhodobého majetku dosahoval v letech 2009 a 2010 hodnot 36,5 a 33 a do tržeb promítl 36,5 krát a 33 krát. Bylo to zapříčiněno nízkými hodnotami DM a vysokými tržbami. V dalších období se tato hodnota snížila, čímž se snížila i obratovost majetku v tržbách, protože majetek v těchto letech se zvýšil a tržby oproti 2009 a 2010 jsou nižší.

Obrat zásob nám udává, kolikrát se každá složka zásob prodá a je znovu uskladněna. Obrat zásob v roce 2011 dosáhl hodnoty 67,41 a to znamená, že obrat zásob se projevil v tržbách 67,41 krát. To bylo způsobeno tím, že zásoby v tomto roce byly nízkých hodnot a tržby byly vysoké. V roce 2012 tento obrat zásob se pohybuje v hodnotě 2,62, obrat zásob se promítl do tržeb 2,62 krát, takže zásoby v roce 2012 byly vysoké a tržby taktéž. Podle literatury by se obraty zásob měly zvyšovat a tím by se snižovaly doby obratu. V případě firmy je tomu naopak, protože firma neobrací své zásoby co nejvíce.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 7 Ukazatele aktivity – obraty v letech 2009 – 2012

Aktivita - doba obratu (počet dnů)	2009	2010	2011	2012
Doba obratu dlouhodobého majetku	9,87	10,90	30,41	61,18
Doba obratu zásob	11,39	8,01	5,34	137,60
Doba obratu pohledávek	88,57	69,54	152,57	118,60
Doba obratu závazků	123,83	130,37	179,44	176,70

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10 Ukazatele aktivity – doba obratu – dny – v letech 2009 – 2012

Doba obratu dlouhodobého majetku nám udává počet dnů průměrného využívání jednotlivých složek dlouhodobého majetku. Tabulka ukazuje, že nejvyšších hodnot se dosáhlo v roce 2012, kdy doba obratu je 61 dnů a to díky nízkým tržbám a vysokým hodnotám dlouhodobého majetku. V roce 2009 je doba obratu 10 dnů, v roce 2010 je doba obratu 11 dnů a v roce 2011 je doba obratu DM 30 dnů.

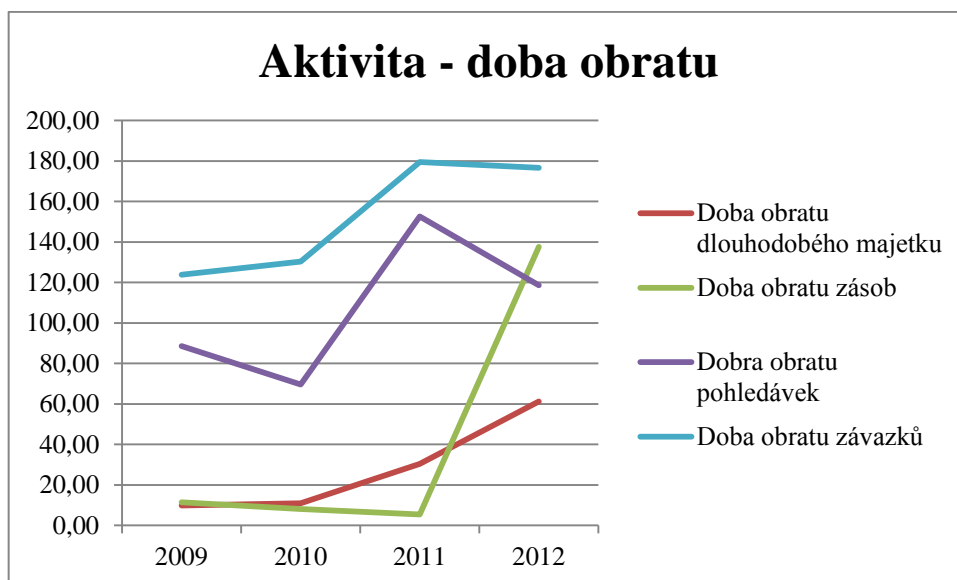
Doba obratu zásob nám uvádí průměrný počet dnů uskladnění zásob v podniku, než je firma spotřebuje. V roce 2009 jsou zásoby vázány v podnikání 11,39 dnů. V roce 2010 a 2011 je počet dnů snížen, ale v následujícím roce vysoce zvýšen. V roce 2012 zásoby jsou vázány 137 dnů.

Doba obratu pohledávek je počet dnů, během kterých se určuje, za jak dlouhou dobu firma získá peníze od odběratelů od posledního obchodu. Firma v účetní závěrce za sledované roky udává, že pohledávky z obchodního styku po lhůtě splatnosti 180 dnů nejsou. Doba

obratu v letech 2009 a 2010 je nejnižší za sledované roky a to 89 dnů a 70 dnů. Tato nízká doba obratu je způsobená vysokými tržbami a nízkým stavem pohledávek ve všech vybraných letech. Nýbrž v roce 2011 je počet dnů vysoký a tím pro podnik negativní. Tento vysoký počet dnů je způsoben nižšími tržbami a vysokým stavem pohledávek. V roce 2012 se doba obratu snížila na 119dnů, protože stav pohledávek se snížil a tržby se zvýšily.

Doba obratu závazků je počet dnů, během kterých určíme, za jak dlouhou dobu firma zaplatí peníze za své závazky. Firma ve své účetní závěrce uvádí, že ve sledovaných letech se závazky po lhůtě splatnosti 180 dnů nevyskytují. Jen v roce 2009 byla zjištěna neuhrzená faktura z roku 2007 a to 36 měsíců po splatnosti. Ve všech sledovaných letech lze vidět, že doba obratu závazků je poměrně vysoká a pomalu se navyšuje. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2011, kdy šlo o 179 dnů.

Lepší vypovídací schopnost pohledávek a závazků určí obchodní deficit, který se vypočítá jako doba obratu pohledávek minus doba obratu závazků. Tím se zjistí, zda podnik je úvěrován od dodavatelů nebo zda podnik úvěruje své zákazníky. V roce 2009 byla hodnota -35,26, takže dodavatelé firmy svým způsobem financují provoz společnosti. V roce 2010 se tento obchodní deficit snížil na -60,83. V roce 2011 dodavatelé financují firmu ALSPO Zlín s. r. o. z důvodu dalšího záporného obchodního deficitu a to hodnoty^o -26,87. V roce 2012 se obchodní deficit opět snížil na -58,1 a nadále pokračuje financování ze strany dodavatelů.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 8 Ukazatele aktivity – doba obratu v letech 2009 – 2012

4.2.3 Ukazatele likvidity

Likvidita je brána jako schopnost firmy hradit své závazky. O ukazatelích likvidity se dá konstatovat, že firma je schopna platit včas své závazky, pokud má část aktiv vysoce likvidní. To jsou taková aktiva, která mohou okamžitě využít pomocí přeměny v peníze k úhradě závazků. Pokud jsou aktiva velmi likvidní, firma získá téměř nulový výnos, tím pádem by se to odrazilo na rentabilitě čili výnosnosti firmy.

Ukazatele likvidity rozdělujeme do tří stupňů a to na běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou (hotovostní) likviditu. Tyto zmíněné ukazatele jsou uvedeny v tabulce níže.

Tyto tři stupně jsou vytvořeny v tabulce níže a ukázány v grafu za období, které byly vybrány.

Likvidita	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,00	0,97	0,91	0,78
Pohotová likvidita	0,90	0,91	0,88	0,73
Okamžitá likvidita	0,19	0,38	0,03	0,06

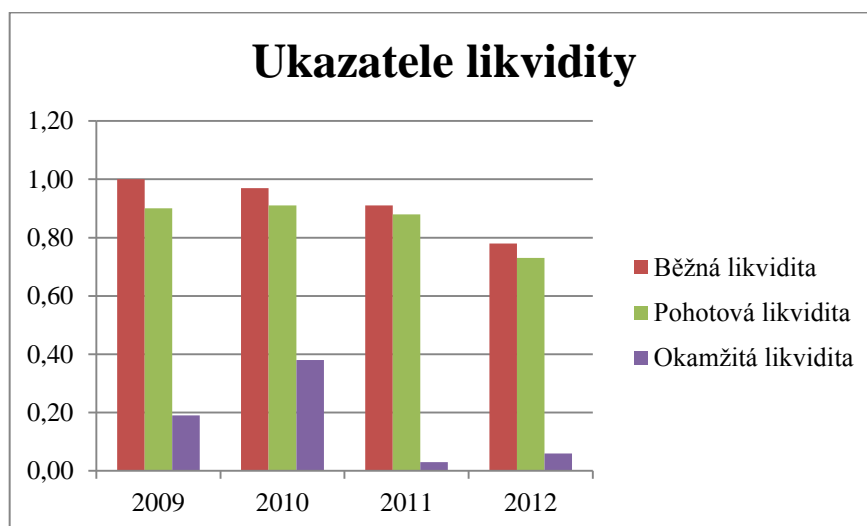
Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 11 Ukazatele likvidity v letech 2009 – 2012

Běžná likvidita nám udává všechny likvidní prostředky, které podnik vlastní pro uhrazení svých závazků a postačující hodnota je vyšší než 2. V prvních dvou letech se tato hodnota pohybuje kolem 1, kdy hodnoty oběžných aktiv a krátkodobých závazků byly podobné. Nejde o dostačující hodnoty, ale v dalších letech klesly až na hodnotu 0,8, protože krátkodobé závazky byly větší než oběžná aktiva. Podle čerpané literatury by tato hodnota neměla klesnout pod hodnotu 1. Z toho lze usoudit běžnou likviditu firmu jako negativní.

Pohotová likvidita nám ukazuje, kolikrát nám oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Tento ukazatel nám měří schopnost platit závazky a hodnota, která je dostatečná, by měla být v rozmezí 0,7 – 1,0. V prvních třech letech se hodnota pohybuje kolem 0,9. V posledním roce hodnota nabývá 0,7. Hodnoty se udržují v doporučeném rozmezí, čímž tyto hodnoty u firmy jsou pozitivní a firma je schopna platit své závazky přeměnou oběžných aktiv v peníze.

Okamžitá likvidita nám popisuje schopnost platit závazky svými peněžními prostředky. Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod 0,2, což o firmě v těchto letech nelze říci. V roce 2009 se hodnota pohybuje okolo 0,2, v roce 2010 se firmě podařilo pokořit hranici 0,2. V posledních dvou letech má firma problém platit závazky peněžními prostředky.



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 9 Ukazatele likvidity v letech 2009 – 2012

4.2.4 Ukazatele zadluženosti

Poslední ukazatel poměrové analýzy je věnován zadluženosti, která je rozdělena na tři základní složky. Jedná se o celkovou zadluženost podniku, dále pak o koeficient samofinancování a nakonec míra zadluženosti podniku. Procentní vývoj vybraných složek je k nalezení níže v tabulce za období 2009 – 2012.

Zadluženost	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	93,80%	92,44%	90,39%	88,67%
Koeficient samofinancování	6,20%	7,56%	9,61%	11,33%
Míra zadluženosti	1513,01%	1222,74%	940,42%	782,55%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 12 Ukazatele zadluženosti v letech 2009 – 2012

Tabulka číslo 12 nás informuje o zadluženosti podniku. Celková zadluženost ukazuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Říká nám, že pokud jsou hodnoty vyšší, tím se snižuje finanční stabilita. Vybraná firma má celkovou zadluženost vysokou, z toho lze usoudit negativní vývoj firmy. Z tabulky můžeme vyčíst snižování tohoto ukazatele. Tím firma snižuje svou zadluženost. Můžeme konstatovat úspěch, pokud toto snížení bude nadále trvat.

Koeficient samofinancování nám udává poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Nejvyšší pokrytí je možné sledovat v roce 2012, v ostatních letech se hodnota pohybuje pod 10 %. Je to způsobené tím, že vlastní kapitál je nízký oproti celkovým aktivům. V roce 2012 se o něco málo zvýšil.

Míra zadluženosti podniku nám ukazuje cizí zdroje, vlastní kapitál a poměr mezi nimi. V tabulce je možno vidět, že cizí zdroje jsou vyšší než ty vlastní. Hodnoty se postupně v dalších letech snižují, což by mohlo vést ke zlepšení míry zadlužení podniku.

4.3 Bonitní a bankrotní modely

Tato poslední kapitola je vytvořena ke zjištění, zda je podnik ve finanční tísní nebo je finančně zdravý. Jako bankrotní model byl využit Altmanův model, který se skládá z pěti ukazatelů. Jsou to běžné ukazatele poměrové analýzy. Jako bonitní model je použit Kralickův Quicktest, který je složen ze 4 rovnic. První dvě rovnice nám uvádí finanční rovnováhu podniku a poslední dvě rovnice nám vystíní výnosovou situaci firmy.

4.3.1 Altmanův model

Tato část se věnuje bankrotnímu modelu od pana Altmana, jenž se nazývá Z-skóre. Výpočty jsou uvedeny pro firmu, která je neobchodovatelná na burze. Tyto výpočty jsou vyznačeny níže v tabulce za období 2009 – 2012.

Altmanův index	2009	2010	2011	2012
X1 = EBIT / AKTIVA	0,03	0,03	0,03	0,02
X2 = TRŽBY / AKTIVA	2,27	2,14	1,53	1,80
X3 = VLASTNÍ KAPITÁL / CIZÍ ZDROJE	0,07	0,08	0,11	0,13
X4 = NEROZDĚLENÝ ZISK MINULÝCH LET / AKTIVA	0,04	0,05	0,07	0,09
X5 = ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL / AKTIVA	0,00	-0,02	-0,08	-0,20
HODNOCENÍ	2,52	2,42	1,83	1,79

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 13 Altmanův model v letech 2009 – 2012

Z tabulky číslo 13 je zřejmé, že společnost ALSPO Zlín s. r. o. se nachází ve všech letech v rozmezí, které je určené pro pásmo šedé zóny. V letech 2009 a 2010 jsou hodnoty lepší než v dalším sledovaném období. Podniku v roce 2009 – 2012 se zvyšovala aktiva, zvyšovaly se cizí zdroje a snižoval se pracovní kapitál. To vše je důvod snižování hranice hodnocení podniku.

4.3.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest, jinak se dá říci Kralickův rychlý test, nám udává, zda je podnik bonitní nebo zda podnik v příštích letech bude označen za bankrotující. Aby byl vypočítán tento model, je zapotřebí finančních výkazů jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Z toho se dá dále vypočítat výkaz cash flow a na závěr dostaneme čtyři potřebné rovnice. Níže v tabulce jsou rovnice uvedeny jen za období 2010 – 2012, jelikož nebyly k dispozici výkazy za rok 2008.

Quicktest	2010	2011	2012
Vlastní kapitál/aktiva	1,00	1,00	2,00
Dluhy-KFM/provozní cash flow	0,00	4,00	2,00
Zisk před úroky a zdaněním/aktiva	1,00	1,00	1,00
Provozní cash flow/provozní výnosy	2,00	0,00	3,00
Hodnocení	1,00	1,50	2,00
	Bonitní podnik	Bonitní podnik	Bonitní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 14 Kralickův rychlý test

V tabulce číslo 14 je zřejmé hodnocení Kralickova rychlého testu a vyplývá z výše uvedeného, že podnik je finančně zdravý. Ve všech vybraných letech je podnik v rozmezí 1 – 3, takže se nachází šedé zóně. Můžeme si povšimnout, že rok od roku se tato hranice zvyšuje, a proto v následujících letech lze očekávat, že se podnik dostane do úrovně nad 3, což znamená bonitu podniku. Můžeme říci, že v dohledné době není firma ohrožena bankrotem a společnost ALSPO Zlín s. r. o. má pozitivní výhled do budoucnosti.

5 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY A NAVRHOVANÉ ŘEŠENÍ

Tuto závěrečnou kapitolu jsem si nechala na zhodnocení výsledků finanční analýzy společnosti ALSPO Zlín s. r. o. za období 2009 – 2012. Finanční analýza byla vypočítána na základě poskytnutých účetních výkazů od společnosti a využila jsem pro výpočty vybrané metody a ukazatele finanční analýzy.

Společnost ALSPO Zlín s. r. o. jsem podrobila finančnímu rozboru v letech 2009 – 2012. Pro dobré řízení podniku si myslím, že by firma měla pravidelně provádět tuto analýzu, aby se tak vyvarovala nedostatkům v jejich finančním řízení. Z této analýzy se firma dozví nejen nedostatky, ale i nevyužité možnosti, které může využít pro prosperitu firmy.

Finanční analýzu jsem zahájila analýzou absolutních ukazatelů pomocí horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejprve jsem rozebrala rozvahu zvlášť aktiva tedy majetkovou strukturu podniku a poté finanční strukturu podniku – pasiva. Zjistila jsem, že aktiva se v průběhu sledovaného období pomalu absolutně zvyšovala a to o 6,54 %. Oběžná aktiva, která se snižovala, dosáhla v roce 2012 toto snížení o 10,76 %.

Na poklesu oběžných aktiv se podílely krátkodobé pohledávky, což je pro firmu určitě pozitivní. Znamená to, že odběratelé firmy platili své závazky včas a tím pádem se zvyšoval krátkodobý finanční majetek. Dlouhodobý majetek se v průběhu období naopak zvyšoval. Toto zvýšení převýšilo 100 % jen díky nákupu hmotného a nehmotného majetku firmy. Toto zvýšení znamená investiční aktivitu firmy a společnosti bych doporučila, aby na tuto aktivitu v budoucnosti kladla větší důraz. Bude je zajímat, zda nově nakoupený majetek zvýší tržby v budoucnosti. Pokud ano, znamená to úspěch pro analyzovanou společnost.

Při hodnocení vývoje pasiv firmy jsem zjistila zvyšování vlastního kapitálu a z hlediska ziskovosti je to pro firmu pozitivní. Ve vývoji pasiv si firma uchovává své zisky a dává je na účet HV minulých let. Tato položka se v průběhu sledovaného období zvyšuje.

Cizí zdroje ve sledovaném období narostly o 4,51 %. Na tomto zvýšení se podílí krátkodobé závazky, které narostly o 4,06 %. Myslím si, že by firma měla vytvářet rezervy, aby v budoucnosti byla schopna krýt dlouhodobé rizika.

Z výkazu zisku a ztráty je vidět, že firma vykazuje kladné hospodářské výsledky, i když v posledních letech klesly. Horizontální analýzu VZZ jsem zaměřila na vývoj přidané

hodnoty, kdy v prvních letech přidaná hodnota klesala, ale v dalších letech firmě přidaná hodnota vzrostla. Dále pak horizontální analýza VZZ byla zaměřena na vývoj hospodářského výsledku, kdy HV nejprve narůstal, ale v posledních letech klesal až do minusových hodnot.

U další části finanční analýzy jsem se zaměřila na poměrové ukazatele, které jsem zahájila rentabilitou. Pozitivní na rentabilitě u firmy je, že všechny sledované ukazatele se nacházely v kladných číslech. U rentability celkového kapitálu se hodnoty pohybovaly ve stejných číslech, bylo to okolo 3,3 %, tím firma vyprodukovala na korunu celkového kapitálu 0,03 Kč zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu je důležitá pro majitele, který vložil do společnosti svůj vklad. Tento ukazatel nám udává, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Z výsledku rentability vlastního kapitálu je vidět, že na 1 Kč vlastního kapitálu v roce 2009 připadá 30 % čistého zisku a v následujících letech je tento vložený zisk nižší. Z toho vyplývá, že firma nevyužívá efektivně svůj kapitál, čímž nedosahuje vyššího zisku a nesnižuje náklady.

Rentabilita tržeb byla v kladných číslech v tomto období. V roce 2009 na 1 Kč tržeb připadalo 1,23 % čistého zisku, v dalším roce tomu bylo 1,07 % a v roce 2011 dosáhla 1,9 %. V roce 2012 tato hodnota je 1,2 %.

Další ukazatele poměrové analýzy jsem zařadila ukazatele aktivity a to jak obraty, tak i dobu obratu.

Obrat celkových aktiv má doporučenou minimální hodnotu 1 a ve všech vybraných letech tato hodnota byla překročena. V roce 2009 obrat aktiv byl 2,68, v roce 2010 obrat aktiv klesl na 2,53, v roce 2011 obrat aktiv je 1,81 a v posledním roce obrat aktiv dosahuje 1,8. Z toho lze usoudit, že společnost využívá efektivně svůj majetek. Tím pádem to má dobrý vliv na výnosnost a likviditu podniku.

Pro firmu se určitě vyplatí, když začne dodržovat zlaté pravidlo financování. Společnost ALSPO Zlín s. r. o. totiž financuje svá aktiva pouze krátkodobými zdroji. Zlaté pravidlo financování říká, že stálá aktiva by měla být financována dlouhodobými závazky a naopak oběžná aktiva by měla být financována krátkodobými závazky.

Co je pro firmu důležité, je doba obratu splacení pohledávek. Doba obratu pohledávek v roce 2009 byla 89 dnů a v následujícím roce se snížila na 70 dnů. Pro firmu to

znamenal, že inkasovala peníze od odběratelů za 70 dnů a oproti minulému roku je to pozitivní vývoj. V roce 2011 se doba obratu pohledávek rapidně zvýšila na 153 dnů, což je skoro dvakrát více než minulý rok. Pro firmu to je nepříznivý vývoj z důvodu nesplacení pohledávek od odběratelů včas. V posledním roce se doba obratu pohledávek snížila, ale jde o stále vysoké hodnoty a tím negativní vývoj firmy.

To se také ukázalo na době obratu závazků, protože jejich odběratelé neplatili své závazky v době splatnosti. Doba splacení závazků dodavatelům se zvyšovala. Doba obratu závazků v roce 2009 byla 124 dnů, dále pak v roce 2010 se zvýšila na 130 dnů. V roce 2011 doba obratu o hodně vzrostla až na 179 dnů a v posledním roce se o něco málo snížila na 177 dnů. Dále bylo zjištěno, že ve všech letech společnost ALSPO Zlín s. r. o. byla úvěrována svými dodavateli.

Co bych firmě určitě doporučila, aby vytvářela opravné položky k pohledávkám, které firmě pomohou krýt ztráty z odpisu pohledávek. Tyto pohledávky si může odepsat pomocí opravných položek, může si je dát do daňově uznatelných nákladů a nadále firma může vymáhat pohledávky ve stejné výši. Jakmile tyto pohledávky budou uhrazeny, opravné položky se zruší.

Poměrová analýza zahrnuje také ukazatele likvidity, které se rozdělují na běžnou, pohotovou a okamžitou.

Ukazatele běžné likvidity se nepohybují v doporučeném rozmezí, protože oběžná aktiva by nebyla schopna pokrýt firemní krátkodobé závazky.

Pohotová likvidita se v doporučeném rozmezí pohybovala a to pro firmu znamená, že podnik je schopný se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby.

Okamžitá likvidita nám pomáhá zjistit schopnost firmy a jejího splacení závazků svými peněžními prostředky. Hodnota by neměla klesnout pod 0,2, což se firmě v prvních dvou letech daří. V následujících letech ale hodnoty klesly pod 0,2 a to značí finanční problémy.

Tady bych firmě poradila efektivnější řízení svých peněžních prostředků, takže by firma neměla nechávat přebytky na účtu, kde je nízká úroková sazba, ale využít peníze k investicím s nějakým výnosem v budoucnosti.

Celková zadluženost firmy by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 60 %. Společnost ALSPO Zlín s. r. o. toto rozmezí přesahuje, kdy celková zadluženost se pohybuje okolo 90 % a to značí finanční nestabilitu firmy.

Koeficient samofinancování udává poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Když sečtu celkovou zadluženost a koeficient samofinancování, měla bych získat 1. Tento ukazatel nám říká, z jaké části jsou aktiva financována penězi majitele. Nejvyššího pokrytí sledujeme v roce 2012, které dosahuje 11,33 %.

Na základě výsledku bankrotního Altmanova modelu můžu říci, že se firma nacházela ve vybraných letech v pásnu šedé zóny, takže podniku nehrozí v dohledné době bankrot.

U bonitního modelu Kralickův rychlý test firma dopadla dobře a podle pana Kralicka je společnost ALSPO Zlín s. r. o. bonitní podnik.

Myslím si, že firma by se měla nadále zdokonalovat a měla by zlepšovat své služby pro veřejnost, aby maximalizovala svou tržní hodnotu, zvyšovala zisky a snižovala náklady.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti ALSPO Zlín s ručením omezeným. ve sledovaných letech 2009 – 2012. Tato práce začíná teoretickou částí, která uvádí problematiku finanční analýzy podle literárních zdrojů, ze kterých se dále pak vycházelo při praktickém vyhodnocení analýzy firmy. Teoretická část popisuje finanční analýzu, její vstupy, podstatu a cíle, uživatele a metody s jejími ukazateli finanční analýzy.

Praktická část bakalářské práce je věnována samotné finanční analýze vybraného podniku. Nejprve byla popsána společnost ALSPO Zlín s. r. o., její předmět činnosti, hlavní cíle, historii a organizační strukturu. Poté následovala finanční analýza, kterou byla zahájena analýza absolutních ukazatelů, to je horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vstupními daty byly účetní výkazy společnosti ALSPO Zlín s. r. o. z let 2009 – 2012, které jsou k dispozici v přílohách této práce.

Další analýza byla provedena pomocí poměrových ukazatelů a to ukazatele rentability, které byli rozděleni na tři ukazatele a to na rentabilitu celkového kapitálu, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Dále byly zpracovány ukazatele aktivity a to obraty a doby obratu. Poté šlo o likviditu, která se rozděluje na běžnou, pohotovou a okamžitou. A nakonec ukazatele zadluženosti, které se dělí na celkovou zadluženost, koeficient samofinancování a míru zadlužení. Poslední metody jsou finanční analýzy zaměřené na bankrotní a bonitní modely jmenovitě na Altmanův model a Kralickův Quicktest, pomocí kterých se zjišťuje, zda se podnik nachází ve finanční tísní nebo ve finanční stabilitě.

Závěr práce byl věnován zhodnocení výsledků všech provedených analýz a snaha o vyjádření případných řešení pro zlepšení situace společnosti do budoucna.

Na základě provedeného finančního rozboru lze usoudit, že firma v některých ohledech má problémy např. řízení pohledávek, závazků nebo řízení peněžních prostředků. Jde však o podnik, který se nadále rozrůstá díky přílivu nových zakázek a tím v budoucnosti půjde o prosperující stavební společnost.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. ALSPO ZLÍN s. r. o., 2014. *Podnikatelský záměr*. Zlín.
2. ALSPO ZLÍN s. r. o., 2013. *Představení společnosti*. Zlín.
3. ALSPO ZLÍN s. r. o., 2009. *Účetní závěrka za rok 2009*. Zlín.
4. ALSPO ZLÍN s. r. o., 2010. *Účetní závěrka za rok 2010*. Zlín.
5. ALSPO ZLÍN s. r. o., 2011. *Účetní závěrka za rok 2011*. Zlín.
6. ALSPO ZLÍN s. r. o., 2012. *Účetní závěrka za rok 2012*. Zlín.
7. BRIGHAM, Eugene F a Michael C EHRHARDT, c2014. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.
8. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 208 s. ISBN 978-807-3573-928.
9. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2011. *Podnikové finance v teorii a praxi: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 267 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-7478-011-0.
10. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
11. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
12. MULAČOVÁ, Věra a Petr MULAČ, 2013. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: Grada, 520 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4780-4.
13. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 135 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
14. RŮČKOVÁ, Petra a Petr MULAČ, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 139 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3308-1.

15. SCHOLLEOVÁ, Hana a Petr MULAČ, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4004-1.
16. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA, 2013. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 685 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.
17. VOCHOZKA, Marek a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.
18. ZEMÁNEK, Pavel a Jiří KONEČNÝ, 2013. *Finanční řízení podniku*. Vyd. 1. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati. ISBN 978-80-7454-115-5.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EAT	Zisk po zdanění
HV	Hospodářský výsledek
KFM	Krátkodobý finanční majetek
ROA	Rentabilita aktiv
ROAA	Rentabilita průměrných aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investic
RONA	Rentabilita čistých aktiv
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
ZK	Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Hotovostní cyklus oběžných aktiv	15
Obrázek 2 Certifikáty společnosti ALPSO Zlín s. r. o.	33
Obrázek 3 Logo firmy.....	34
Obrázek 4 Organizační struktura společnosti ALSPO Zlín s. r. o.....	36

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Struktura rozvahy.....	13
Tabulka 2 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	30
Tabulka 3 Počet zaměstnanců v letech 2008 – 2013	35
Tabulka 4 Horizontální analýza aktiv v tisících Kč v letech 2009 – 2012	38
Tabulka 5 Horizontální analýza pasiv v tisících Kč v letech 2009 – 2012.....	39
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv v letech 2009 – 2012	41
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv v letech 2009 – 2012.....	43
Tabulka 8 Ukazatele rentability v letech 2009 – 2012 v %	45
Tabulka 9 Ukazatele aktivity – obraty v letech 2009 – 2012	47
Tabulka 10 Ukazatele aktivity – doba obratu – dny – v letech 2009 – 2012.....	48
Tabulka 11 Ukazatele likvidity v letech 2009 – 2012	50
Tabulka 12 Ukazatele zadluženosti v letech 2009 – 2012.....	52
Tabulka 13 Altmanův model v letech 2009 – 2012.....	53
Tabulka 14 Kralickův rychlý test.....	53

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj přidané hodnoty	40
Graf 2 Horizontální analýza Výsledku hospodaření	40
Graf 3 Vývoj aktiv v % z celkových aktiv	42
Graf 4 Vývoj pasiv v % z celkových pasiv	44
Graf 5 Struktura vynaložených provozních nákladů	44
Graf 6 Ukazatele rentability v letech 2009 – 2012	46
Graf 7 Ukazatele aktivity – obraty v letech 2009 – 2012	48
Graf 8 Ukazatele aktivity – doba obratu v letech 2009 – 2012	50
Graf 9 Ukazatele likvidity v letech 2009 – 2012	51

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvaha 2009 - 2012

P II Výkaz zisku a ztráty 2009 – 2012

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI ALSPO ZLÍN V LETECH 2009 – 2012

ROZVAHA VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU (V CELÝCH TISÍCÍCH KČ)											
Označení	AKTIVA	2009	2010	2011	2012	Označení	PASIVA	2009	2010	2011	2012
	Aktiva celkem	30131	34894	38735	41268		Pasiva celkem	30131	34894	38735	41268
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	A.	Vlastní kapitál	1868	2638	3723	4676
B.	Dlouhodobý majetek	2210	2673	5934	12616	A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
B. I.	DNM	124	74	3270	5261	A. II.	Rezervní fondy	20	20	20	20
B. II.	DHM	2086	2599	2664	6225	A. III.	VH min. let	1041	1807	2592	3733
B. III.	DFM	0	0	0	1130	A. IV.	VH běžného období	607	611	911	723
C.	Oběžná aktiva	27602	31157	31798	28376	B.	Cizí zdroje	27263	32256	35012	36592
C. I.	Zásoby	2550	1965	1042	1635	B. I.	Rezervy	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	B. II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	19829	17058	29769	24462	B. III.	Krátkodobé závazky	27723	31981	35012	36434
C. IV.	Krátkodobý fin. Majetek	5223	12134	987	2279	B. IV.	Bank. úvěry a výpomoci	540	275	0	158
D.	Časové rozlišení	319	1064	1003	276	C.	Časové rozlišení	0	0	0	0

Zdroj: Účetní závěrka, 2009, 2010, 2011, 2012

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI ALSPO ZLÍN V LETECH 2009 – 2012

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU (V CELÝCH TISÍCÍCH KČ)				
Text	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	8284	15278	52	74232
Náklady vynaložené na prodané zboží	5607	10581	53	-23
Obchodní marže	2677	4697	-1	197
Výkony	72312	73036	70189	73971
Výkonová spotřeba	67020	70412	64839	68299
Přidaná hodnota	7969	7321	5349	5869
Osobní náklady	6235	5687	4530	3363
Daně a poplatky	82	46	48	44
Odpisy DNM a DHM	421	532	799	1267
Tržby z prodeje DM a materiálu	291	373	224	65
Ostatní provozní výnosy	0	121	1334	54
Ostatní provozní náklady	529	414	207	294
Provozní VH	993	948	1323	890
Výnosové úroky	0	0	0	12
Nákladové úroky	123	126	138	84
Ostatní finanční výnosy	7	12	17	55
Ostatní finanční náklady	133	141	45	56
Finanční VH	-249	-255	-166	-73
Daň z příjmů za běžnou činnost	160	175	228	94
VH za běžnou činnost	584	518	929	723
Mimořádné výnosy	23	93	0	0
Mimořádné náklady	0	0	18	0
Mimořádný VH	23	93	-18	0
VH za účetní období	607	611	911	723
VH před zdaněním	767	786	1139	817

Zdroj: Účetní závěrka, 2009, 2010, 2011, 2012