

Finanční analýza společnosti Peveko spol. s r. o. za období 2004 – 2006 jako východisko posouzení hospodaření firmy

Markéta Arnoštová

Bakalářská práce
2008



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Vyšší odborná škola ekonomická

akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta ARNOŠTOVÁ**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti PEVEKO, s. r. o. za období 2004–2006 jako východisko posouzení hospodaření firmy**

Zásady pro vypracování:

1. Prostudujte uvedenou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.
2. Provedte literární průzkum a analýzu teoretických východisek řešení zadaného úkolu.
3. S využitím odborné literatury provedte analýzu ve firmě.
4. Na základě provedené analýzy navrhněte společnosti možnosti zlepšení hospodaření.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví. 2. vyd. Praha: Management press, 1996. 159 s. ISBN 80-56603-80-2.

[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

[3] SYNEK, M. a kolektiv. Nauka o podniku. 4. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1998. 383 s. ISBN 80-7079-981-1.

[4] VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Ekopres, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-9019910-6-X.

[5] VLACHYNSKÝ, K. a kolektiv. Co by měl vědět podnikatel o financích. 1. vyd. Bratislava: FITR, 1993. 88 s.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Ladislav Chrbját
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce:

5. října 2007

Termín odevzdání bakalářské práce:

7. prosince 2007

Ve Zlíně dne 2. listopadu 2007


Ing. Alena Dořková
v zast. děkan




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

ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci se zabývám vypracováním finanční analýzy pro společnost Peveko spol. s r. o. Cílem této práce je navrhnout určitá opatření pro zlepšení současné finanční situace společnosti. Celá práce je rozdělena do dvou hlavních částí. V teoretické části se zabývám popisem finanční analýzy. V analytické části provádím vlastní finanční analýzu, ve které je posouzeno finanční zdraví firmy s následným vyhodnocením, které vyústilo v návrhy a doporučení na zlepšení situace.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční poměrové ukazatele, aktiva, pasiva, dlouhodobý majetek, oběžný majetek, vlastní kapitál, cizí kapitál, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.

ABSTRACT

My bachelor thesis is dealing with a financial analysis of a company Peveko, ltd. The purpose of this thesis is trying to suggest some specific precaution for improving the financial situation of the company. The whole thesis is divided into two main parts. The theoretic part includes the description of a financial analysis. In the practical part I am analyzing the financial situation and the financial health examination connected with this analysis core point. This analysis was evaluated and all has led in the proposals and recommendation for situation improvement.

Keywords: financial analysis, financial ratio indices, assets, debts, long-term possession, short-term assets, shareholders' capital, foreign capital, balance, profit and loss statement.

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Ladislavu Chrbjátovi a Ing. Lukáši Chrbjátovi za odborné vedení a dále pracovníkům společnosti za cenné rady a připomínky, které mi při zpracování mé bakalářské práce poskytli.

OBSAH

ÚVOD	8
I TEORETICKÁ ČÁST	9
1 FINANČNÍ ANALÝZA	10
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	11
2.1 EXTERNÍ UŽIVATELE.....	11
2.2 INTERNÍ UŽIVATELE.....	12
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
3.1 INTERNÍ FINANČNÍ INFORMACE	13
3.1.1 Rozvaha.....	13
3.1.2 Výkaz zisku a ztráty	14
3.1.3 Výroční zpráva	15
3.2 EXTERNÍ FINANČNÍ INFORMACE.....	15
3.3 NEFINANČNÍ INFORMACE.....	15
3.4 OSTATNÍ INFORMACE.....	15
4 UKAZATELE UŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE	16
5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	17
5.1 FINANČNÍ ANALÝZA FUNDAMENTÁLNÍ	17
5.2 FINANČNÍ ANALÝZA TECHNICKÁ	17
5.2.1 Horizontální analýza	18
5.2.2 Vertikální analýza.....	18
5.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	19
5.2.4 Analýza pyramidových soustav ukazatelů	19
5.2.5 Predikce finanční tísně podniku	20
6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	22
6.1 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	22
6.2 UKAZATELE LIKVIDITY	23
6.3 UKAZATELE AKTIVITY	24
6.4 UKAZATELE RENTABILITY	24
II ANALYTICKÁ ČÁST	26
7 ČINNOST A HISTORIE SPOLEČNOSTI PEVEKO SPOL. S R. O.	27
8 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	29
8.1 ANALÝZA ROZVAHY	29
8.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	30
8.1.2 Vertikální analýza rozvahy.....	32
8.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	34
8.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	34

8.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	37
8.3	ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU	39
9	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
9.1	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	41
9.2	ANALÝZA LIKVIDITY	43
9.3	ANALÝZA AKTIVITY	45
9.4	ANALÝZA RENTABILITY.....	47
10	ROZKLAD UKAZATELE ROE V LETECH 2004 - 2006	50
11	PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ	52
	ZÁVĚR	53
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	57
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	58
	SEZNAM OBRÁZKŮ	59
	SEZNAM TABULEK.....	60
	SEZNAM PŘÍLOH.....	61

ÚVOD

Základním a nejdůležitějším cílem pro každého podnikatele nebo organizaci je provádět svou činnost za účelem trvalého dosahování zisku. Smysl finanční analýzy se zakládá především na její schopnosti podat informace o finanční situaci firmy, schopnosti odhalit případné příčiny nežádoucího vývoje a schopnosti stanovení informačních zdrojů pro finanční plánování a rozhodování. V zájmu budoucí prosperity je nutné sledovat určité faktory, které vypovídají o momentálním stavu, ve kterém se firma nachází. Zanedbání tohoto pozorování může mít pro firmu nenapravitelné následky. Správným, včas uskutečněným a hlavně kvalitním vyhodnocením celé situace lze předejít mnoha problémům.

V této bakalářské práci je mým hlavním cílem vyčíslit jednotlivé ukazatele finanční analýzy. V teoretické části se zabývám popisem finanční analýzy. Analytická část práce začíná popisem historie a současnosti firmy Peveko spol. s r. o. Samotná finanční analýza začíná horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V další části se věnuji analýze poměrových ukazatelů, jako jsou ukazatelé zadluženosti, likvidity, aktivity a rentability. Samostatně provádím rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), pomocí Du Pontova diagramu. Poslední úsek tvoří výpočet Altmanova „Z score“ a výpočet IN indexu důvěryhodnosti.

Všechny použité údaje jsou z interních zdrojů podniku, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které mi poskytli ve firmě. Vypočtené hodnoty jsou porovnávány v časové řadě a s doporučenými hodnotami z odborné literatury. U výsledků, které jsou odlišné od doporučených hodnot, hledám důvody těchto rozdílů a navrhuji určitá řešení pro zlepšení situace firmy.

Bakalářskou práci jsem zpracovala v co nejpřehlednější formě. Pro větší názornost jsou vypočítané hodnoty uspořádány do tabulek a grafů. Mým cílem je zobrazit všechny podstatné vlivy, které působí na finanční situaci firmy a docílit přehlednosti práce pro vedení firmy.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

V oblasti teorie i praxe financí se vyskytuje velké množství definic finanční analýzy. Můžeme ji chápat jako soubor činností, jejichž úkolem je pomocí zvláštních metodických postupů provést diagnózu finančního hospodaření firmy, odhalit případné poruchy v době, kdy je ještě možná náprava bez větších dopadů a ukázat i na silné stránky, kterých může podnik naopak využít. Finanční analýza představuje hodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. V praxi se lze často setkat s názorem, že finanční analýza není nutná. Obvykle se považují informace získané z účetnictví prostřednictvím účetních výkazů za dostačující: rozvahy, výkazy zisků a ztrát a přehledy o peněžních tocích. Pro správné rozhodování finančních manažerů však nemají tyto souhrnné údaje dostatečnou vypovídací schopnost. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu. Finanční analýza patří k základním dovednostem každého finančního manažera. Tvoří každodenní součást jeho práce, neboť závěry a poznatky finanční analýzy slouží nejen pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování, ale i pro poskytování informací vlastníkům, věřitelům a dalším zájemcům.

Finanční analýzu zpracovává zpravidla ekonomický úsek. Záleží především na velikosti firmy a na její struktuře. V menších společnostech práce na úseku finančního účetnictví, nákladového účetnictví i interního auditu splývá. Je však třeba vzít v úvahu, že finanční analýza je pouze prostředkem k poznání stavu podniku, není prostředkem ke změně tohoto stavu. Nelze očekávat, že pouhé užití metod finanční analýzy přinese očekávané výsledky. Bez kvalifikovaného a komplexního ekonomického posouzení a správné interpretace jsou výsledky finanční analýzy bezcenné, dokonce lze na základě jejich chybné interpretace přijmout chybná rozhodnutí ve finančním řízení firmy a tím prohloubit její finanční problémy.

Finanční analýza má ve finančním řízení podniku své nezastupitelné místo. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodního úvěru, při volbě dividendové politiky apod. [1], [2], [4], [6]

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Informace, které se týkají hospodaření podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale také dalších subjektů přicházejících do určitého vztahu s podnikem. Z pohledu uživatelů těchto výsledků je možno finanční analýzu rozdělit do dvou oblastí:

- externí finanční analýzu, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných informací zejména účetních informací
- interní finanční analýzu, při které jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku

Z názvu oblastí je zřejmé, že externí analýza slouží externím uživatelům a interní analýza interním uživatelům.

2.1 Externí uživatelé

Investory rozumíme ty subjekty, které do podniku vkládají kapitál za účelem zhodnocení. Očekávají tedy, že po určitém čase se jim tyto vložené prostředky nejen vrátí, ale také, že získají něco navíc, ať už ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií. Zajímají se především o stabilitu podniku, jeho další rozvoj, o míru rizika i o míru zhodnocení vloženého kapitálu.

Banky a ostatní věřitelé sledují především solventnost, likviditu, hodnotí výnosnost podniku v delším časovém horizontu s cílem zjistit schopnost tvorby peněžních prostředků a úhrady přijatých závazků včetně dohodnutých úroků.

Stát zaměřuje pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. **Státní orgány** využívají informace o podnicích i pro různá statistická setření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky.

Odběratelé firmy, tzn. zákazníci, mají zájem především na dlouhodobé stabilitě podniku, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu neměli problémy se zajištěním vlastní výroby. Proto potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát dohodnutým dodávkám.

Dodavatelé si na základě znalosti finanční situace potenciálních zákazníků vybírají nejvhodnější odběratele. Prostřednictvím finanční analýzy si ověřují možnost a reálnost

plnění uzavřených smluv. Zajímají se především o platební schopnost podniku, strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků i o průběh peněžních toků.

Konkurence využívá získané informace pro srovnání s vlastními výsledky, odhalení slabých a silných stránek konkurenčních podniků a tím upevnění svého umístění na trhu.

2.2 Interní uživatelé

Majitelé firmy si finanční analýzou ověřují, zda prostředky, které do firmy investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Zajímají se zejména o vývoj ukazatelů tržní hodnoty firmy, ukazatelů výnosnosti, sledují rovněž vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům podniku. Pomocí vývoje těchto ukazatelů také posuzují práci manažerů firmy.

Manažeři využívají výstupy finanční analýzy pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Z hlediska přístupu k informacím mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, neboť disponují i těmi údaji, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům (investorům, bankám atd.). Zajímají se nejen o vývoj v podniku, který řídí, ale i o vývoj finanční situace obchodních partnerů i konkurenčních podniků. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod.

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě „svého“ podniku. Jde o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. další výhody poskytované zaměstnavatelem.

Soupis uživatelů finanční analýzy není úplný. Existuje celá řada dalších zájemců o informace o hospodaření podniku, mezi jinými lze jmenovat např. odbory, auditory, daňové poradce, analytiky, burzovní makléře, univerzity, novináře i nejširší veřejnost. Podnik není povinen poskytovat externím uživatelům všechny požadované informace. Ve fungujícím tržním prostředí se firma, která odmítá poskytnout informace staví do nevýhodného postavení a vzbuzuje podezření, že záměrně zatajuje či zkresluje svou špatnou finanční situaci. Vystavuje se tak riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti. [1], [2], [5]

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro úspěšné provedení finanční analýzy je nezbytné získat informace o podniku, tyto informace by měly být dostatečně kvalitní a měly by poskytnout nezkreslený obraz o finanční situaci podniku.

3.1 Interní finanční informace

Výsledky veškerých rozhodovacích procesů v podniku, na všech úrovních a ve všech oblastech činnosti, nalézají svůj odraz v účetních výkazech.

3.1.1 Rozvaha

Klíčovým, všezahrnujícím a souhrnným výkazem je výkaz **rozvaha**. Rozvaha neboli bilance ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku, závazků a vlastního kapitálu k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy. Sama o sobě umožňuje jen statický pohled. Aktiva jsou výsledkem minulých investičních rozhodnutí a je podstatné, aby vytvářela věcné předpoklady podnikatelské činnosti i v budoucnosti; mají dlouhodobý charakter. Aktiva uvádí přehled toho co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby), co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky) a jaké má majetkové účasti. Současně jsou v rozvaze na straně pasiv podchyceny zdroje, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům), a vlastní jmění (majetek akcionářů, akcionářský kapitál).

Z účetních výkazů vyplývají i některé slabé stránky, kterých by si měl být finanční analytik při jejich analýze vědom. Hlavním nedostatkem při vyvozování závěrů z informací uváděných v účetních výkazech je fakt, že účetní výkazy vykazují údaje, které se vždy vztahují k minulosti, což sebou nese riziko, že stav zachycený ve výkazech a aplikovaný na dnešní stav, nemusí již být aktuální.

Slabé stránky rozvahy:

- rozvaha nevyjadřuje přesně současnou hodnotu majetku podniku. Dlouhodobý majetek je upravován o odpisy, tzn. postupně je snižována jeho hodnota.

- odpisy, jsou nepřesným vyjádřením skutečného procesu stárnutí. Podniky volbou různých metod odepisování dosahují rozdílných zůstatkových cen, i když pořizovací cena prostředků mohla být stejná.
- naopak není bráno v úvahu zhodnocování určitého druhu majetku. Majetkem, který se zhodnocuje je např. orná půda, lesy, doly, umělecká díla a sbírky.
- zásoby rovněž nejsou oceněny aktuálními cenami, ale původními pořizovacími cenami, to také zkresluje údaje o jejich prodejnosti a tím celkové aktuální hodnotě majetku podniku.
- rozvaha nezahrnuje aktiva s „vnitřní hodnotou“, která mají podstatný vliv na fungování podniku, jsou to především pracovníci podniku, jejich kvalifikace, znalosti a zkušenosti.

3.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nebo také **výsledovka** je výkaz, který podává přehled o nákladech tj. o spotřebě finančních prostředků za určité období (mzdy, materiál, služby, daně), a o výnosech tj. o příjmu finančních prostředků za určité období z prodeje svých výrobků a služeb. Rozdíl mezi výnosy a náklady tvoří zisk, resp. ztrátu za běžné finanční období. Výkaz zisku a ztráty informuje o dosaženém hospodářském výsledku v členění z provozní činnosti, finanční nebo mimořádné.

Slabé stránky výkazu zisku a ztráty:

- zisk není roven hotovosti vytvořené firmou za dané účetní období. Je pouze účetní veličinou, nepředstavuje skutečný hotovostní příjem.
- výkaz je sestavován na aktuální bázi, tzn. že tržby za prodané výrobky či služby zahrnují jak tržby okamžitě uhrazené v hotovosti, tak i prodej odběratelům na úvěr. Naopak do tržeb není zahrnuto inkaso plateb z prodeje, který byl realizován na úvěr v předchozích obdobích.
- náklady běžného účetního období zahrnují položky, které nebyly skutečně uhrazeny v daném účetním období, i když s běžným účetním obdobím souvisejí (mzdy, platy, režie). Vedle toho některé nákladové položky vůbec nejsou hotovostním výdajem spojeným s úbytkem peněžních prostředků, např. odpisy, tvorba rezerv apod.

3.1.3 Výroční zpráva

K informacím z podnikového systému je možno přiřadit i různé účetní přehledy, interní směrnice podniku, předpovědi vlastních finančních analytiků, závěry z kontrol plnění rozpočtu apod. Velmi obtížné postavení mají externí uživatelé, kteří zpravidla nemají přístup k podnikovému účetnictví a k úplným účetním výkazům. Při zpracovávání finančních analýz pak zpravidla vycházejí z dostupných informací, ke kterým patří zejména **výroční zpráva podniku.**

Výroční zpráva informuje její uživatele o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Výroční zpráva nezahrnuje podrobné účetní výkazy, ale pouze povinně zveřejňované údaje. Výroční zpráva se na rozdíl od účetní závěrky, neorientuje pouze na minulost, ale obsahuje také výhledy a plány do budoucna. Její součástí jsou i údaje, ke kterým došlo mezi datem, kdy byly účetní výkazy schváleny a datem schválení účetní závěrky.

3.2 Externí finanční informace

Pro dokreslení celkové situace v podniku a pro poznání vývoje vnějšího okolí, které výsledky podniku ovlivňuje, je zapotřebí řady dalších údajů. Vnější finanční systém zahrnuje údaje státní statistiky o vývoji národního i světového hospodářství, o vývoji měnových kurzů, míry inflace, charakteristiky peněžních i komoditních trhů, jakož i trhu cenných papírů, účetní závěrky srovnatelných podniků, hospodářské přehledy a prognózy tuzemských i zahraničních institucí, data nakoupená z databází specializovaných informačních agentur apod.

3.3 Nefinanční informace

Tyto informace zahrnují především demografické studie, prognózy vývoje techniky a technologie, plány rozvoje infrastruktury včetně dopravy a komunikačních sítí apod.

3.4 Ostatní informace

Tyto údaje představují zprávy a komentáře manažerů, nezávislá hodnocení, prognózy a ratingy, osobní kontakty, připravovaná legislativní opatření apod. [1], [4],

4 UKAZATELE UŽÍVANÉ VE FINANČNÍ ANALÝZE

Základním metodickým nástrojem jsou **poměrové ukazatele**. Tyto ukazatele vznikají jako poměr dvou absolutních ukazatelů, tedy vztah jednoho čísla k druhému. Výhodou poměrových ukazatelů je, že redukuje absolutní údaje lišící se podle velikosti firem na společnou a tudíž komparativní bázi. Je to nejlepší způsob jak srovnávat aktuální finanční informace dané firmy k jejím historickým datům nebo datům jiných podniků, které jsou větší či menší nebo ke skupině jiných firem. Finanční poměr je možno získat vydělením jakékoliv položky účetního výkazu jakoukoliv položkou jinou. To samozřejmě neznamená, že výsledek vždy povede k lepšímu poznání finančních podmínek firmy nebo jejího hospodaření. Finanční analýza se zabývá pouze těmi poměry, které jsou relevantní ke konkrétnímu finančnímu problému nebo vypovídají o některém ekonomickém jevu, mají tedy logickou vypovídací schopnost. Ukazatele poměrové umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních charakteristikách podniku, umožňují provádět časové srovnání, průřezové a srovnávací analýzy a posuzovat zařazení podniku do určité třídy.

Poměrové ukazatele však nejsou jediným typem ukazatelů, který finanční analýza používá, i když jsou ukazateli nejpoužívanějšími.

Ukazatele absolutní, označované též jako ukazatele stavové, jsou vyjádřením objemu položek účetních výkazů. Znamená to, že přinášejí informaci o rozsahu podnikových aktiv a pasiv, nákladů a výnosů, přičemž měrnou jednotkou jsou peníze.

Ukazatele rozdílové, označované i jako fondy finančních prostředků, vyjadřují rozdíl dvou ukazatelů absolutních. Jejich typickým příkladem je zisk nebo čistý pracovní kapitál.

Ukazatele pružnosti, označované i jako ukazatele elasticity, jsou poměrem relativních přírůstků. V čitateli ukazatele je relativní přírůstek závislé veličiny a ve jmenovateli relativní přírůstek nezávislé veličiny. Tyto ukazatele vyjadřují, o kolik se změní závislá veličina, jestliže se nezávislá veličina změní o 1 %. Používají se zpravidla pro analýzu některých specifických jevů. [1], [5]

5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Způsob hodnocení a interpretace ukazatelů a tím jejich vypovídací schopnost je odvislá od užitých metod finanční analýzy. Metody finanční analýzy je možno rozdělit z různých pohledů. Základním členěním, uváděným v řadě literárních pramenů, je členění na:

- finanční analýzu fundamentální
- finanční analýzu technickou

5.1 Finanční analýza fundamentální

Fundamentální analýza se soustřeďuje na vyhodnocování spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou analýzy je odborný odhad založený na hlubokých empirických i teoretických znalostech a zkušenostech analytika. Informace číselné povahy se do analýzy zahrnují, zpravidla se však nezpracovávají pomocí algoritmizovaného matematického aparátu.

5.2 Finanční analýza technická

Technická analýza představuje kvantitativní zpracování ekonomických dat za použití algoritmizovaných matematických metod, přičemž získané výsledky jsou vyhodnocovány jak kvantitativně, tak kvalitativně.

Existuje mnoho způsobů jak můžeme dělit technickou analýzu. Pro praktické užití je nejdůležitější členění podle používaných ukazatelů a způsobů jejich interpretace:

- horizontální analýza
- vertikální analýza
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza pyramidových soustav ukazatelů
- predikce finanční tísně [1]

5.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza využívá absolutních a rozdílových ukazatelů. Zjišťuje procentní změny jednotlivých položek účetních výkazů oproti přecházejícímu období. Ze změn lze odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Proto je nutné mít dostatečně dlouhou časovou řadu a zajistit si také srovnatelnost údajů. V řadě zemí je zvykem, že výroční zpráva obsahuje údaje o důležitých položkách alespoň za posledních pět let. [1], [3]

Procentní změny vycházejí z absolutních změn, které zjišťujeme jako rozdíl dvou hodnot v čase:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}, \quad (1)$$

kde t je příslušný rok.

Procentní změna je relativním vyjádřením změny absolutní:

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100 \quad (2)$$

5.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza, označovaná i jako strukturální analýza, si klade za cíl zjistit, jak se např. jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě. Její použití je výhodné pro srovnávání údajů v účetních výkazech v delším časovém horizontu, i pro srovnávání podniku s jinými podniky v daném oboru či pro srovnávání s odvětvovými průměry. Výsledky zjištěné touto metodou mohou sloužit při sestavování finančních plánů, zvláště pokud se projeví v delším časovém horizontu určitá stabilita podílu některých položek na celkovém zvoleném základu. Nevýhodou této metody je změna absolutní základny pro výpočet procentních podílů v jednotlivých letech i to, že neodhaluje příčiny změn, ale pouze vede ke konstatování změn.

Vzhledem k postupu výpočtu ukazatelů při horizontální a vertikální analýze, bývají obě metody označovány jako **procentní rozbor**. Převádějí ukazatele v absolutních hodnotách na relativní, tedy procentní vyjádření. Procentní rozbor má řadu výhod, vedle toho je však třeba vzít v úvahu i jeho nevýhody.

Mezi výhody finanční analýzy prováděné pomocí procentního rozboru lze přiřadit:

- je výhodný pro porovnávání výkazů podniku v delším časovém období
- slouží pro porovnávání výsledků podniku v rámci oboru jako celku
- slouží pro porovnávání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů
- slouží jako podklad pro srovnání podniku s podobnými podniky v oboru

K nevýhodám finanční analýzy prováděné pomocí procentního rozboru patří:

- neodhaluje příčiny změn
- absolutní základna pro výpočet ukazatelů se mění
- vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné

Kromě horizontálního a vertikálního rozboru účetních výkazů je důležité dopočítat rovněž některé další tzv. rozdílové ukazatele. Pravděpodobně nejdůležitějším z nich je výpočet **pracovního kapitálu**. Základem pro jeho propočtení je účetní výkaz rozvaha. [1], [5]

$$\text{pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

5.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejpoužívanější metodou finanční analýzy. Je založena na využití poměrových ukazatelů, jejichž pomocí jsou postupně zkoumány jednotlivé oblasti finančního hospodaření podniku. Poměrových ukazatelů je celá řada a mají rozdílnou vypovídací schopnost. Poměrové ukazatele mají ve finanční analýze největší váhu, proto je jim věnována samostatná kapitola. [1], [3]

5.2.4 Analýza pyramidových soustav ukazatelů

Analýza pyramidových soustav umožňuje vyjádřit vzájemné souvislosti mezi ukazateli. Jednotlivé ukazatele jsou seskupovány do soustav, užitím těchto soustav lze poznat příčinné souvislosti. Na jednom obrázku nebo v jedné tabulce je stručně zachyceno hned několik rysů podniku. Soustavy umožňují postihnout vzájemné souvislosti mezi likviditou, finanční strukturou a ziskovostí podniku. Pyramidové soustavy je možno využít při hledání příčin vývoje finanční situace podniků, které hospodaří ve vysoce konkurenčním prostředí.

Tyto podniky vede management k hledání a využívání moderních analytických metod, které sice vycházejí z pohledu do minulosti, ale vybavují řídicí pracovníky informacemi, které umožňují pohled výhledový.

Pyramidová soustava ukazatelů musí splňovat dva základní požadavky:

- vycházet z existence syntetického ukazatele, který tvoří vrchol pyramidy ukazatelů a je významově nadřazen všem ostatním ukazatelům soustavy
- uspořádání ukazatelů v rámci soustavy musí být založeno na matematických vazbách, odvozených z věcně opodstatněných ekonomických souvislostí mezi ekonomickými jevy či procesy

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný, stále podrobnější rozklad vrcholového ukazatele. V další nižší vrstvě se vrcholový ukazatel rozkládá na dva nebo více ukazatelů, z nichž některé se rozkládají ještě podrobněji ve stále hlubších vrstvách.

Nejznámějším ze způsobů syntetického použití poměrových ukazatelů je Du Pont diagram. Tento diagram ukazuje, jak je výnos na jmění akcionářů (ROE) určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu jmění. [1], [3], [4]

5.2.5 Predikce finanční tísně podniku

Predikce finanční tísně podniku je poslední z nejrozšířenějších metod užívaných ve finanční analýze podniku. Možnosti předvídání finančních problémů podniku byly vždy předmětem zájmu podniků a tedy i ekonomického výzkumu. Mnoho pozornosti a času bylo věnováno konstrukci modelů a ukazatelů, které by v tomto směru vyhovovaly požadavkům analytiků. Představy naplnění těchto požadavků vycházely z úkolu odhadnout za pomoci poměrových ukazatelů budoucí finanční situaci podniku. Tento způsob hodnocení finanční situace podniku využívá matematických modelů, které jsou zpravidla konstruovány na bázi několika vybraných poměrových ukazatelů, kterým jsou přiřazeny určité váhy a sumarizuje výsledek do jednoho čísla, podle jehož výše je odhadována budoucí finanční situace podniku. Finanční problémy je možné rozpoznat předtím, než se skutečné potíže plně projeví podle některých náznaků, změn v určitých finančních nebo poměrových ukazatelích.

E. I. Altman vytvořil přímou statistickou metodu (tzv. násobnou diskriminační analýzu). Altmanova metoda pomůže odhadnout pravděpodobnostní finanční vývoj společností. Model obsahuje 5 poměrových ukazatelů, které tvoří rovnici důvěryhodnosti (tzv. Altmanův „Z score model“):

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5, \quad (4)$$

kde x_1 = pracovní kapitál/celková aktiva

x_2 = nerozdělené zisky/celková aktiva

x_3 = zisk před úroky a daněmi(EBIT)/celková aktiva

x_4 = tržní hodnota vlastního jmění/účetní hodnota dluhu

x_5 = tržby(celkové výnosy)/celková aktiva

Pokud je $Z > 2,9$ podniku nehrozí bankrot, pokud $Z < 1,8$ bankrot hrozí, podnik s hodnotami mezi uvedenými čísly je v šedé zóně a je nutné jej dále analyzovat.

Pro podniky českého průmyslu, ve kterém hraje značnou roli v hospodaření platební neschopnost, byl odvozen index důvěryhodnosti, který obsahuje 6 ukazatelů s různými vahami pro jednotlivá odvětví:

$$\begin{aligned} \text{IN} = & V1(\text{aktiva/cizí zdroje}) + V2(\text{EBIT/úroky}) + V3(\text{EBIT/aktiva}) \\ & + V4(\text{tržby/aktiva}) + V5(\text{oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje}) + V6(\text{závazky po} \\ & \text{lhůtě splatnosti/tržby}) \end{aligned} \quad (5)$$

Podobně jako u Altmanova vzorce jsou stanoveny intervaly rozlišující podniky:

IN 2 = podnik s dobrým finančním zdravím

IN 1 = podnik se špatným finančním zdravím

IN 1 až 2 = podnik není ani zdravý, ani nemocný, může mít problémy. [1], [4], [9]

6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství. Prosté hromadění velkého počtu ukazatelů nelze ještě považovat za provedenou finanční analýzu. Praktickým používáním se vyčlenila určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které umožňují vytvořit základní představu o finanční situaci daného podniku. Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. [6]

6.1 Ukazatele zadluženosti

Podniková aktiva jsou financována finančními zdroji, buď vlastním kapitálem nebo cizími zdroji. Ukazatele zadluženosti, označované též jako ukazatele řízení dluhu, měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji. Poměr vlastních a cizích zdrojů je odlišný v různých oborech činnosti podniků. Hlavní motiv k tomu, aby podnik při financování své činnosti využíval i cizí zdroje, vyplývá z jejich relativně nižší ceny ve srovnání se zdroji vlastními. Cenu cizích zdrojů upravuje daňové zákonodárství, které umožňuje zahrnout úrok placený za použití cizích zdrojů do nákladů ovlivňujících základ daně z příjmů.

Ukazatel věřitelského rizika (zadluženost)

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i finanční riziko. Tento ukazatel je nutné posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu, i v souvislosti se strukturou cizího kapitálu.

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

Doplňkovým ukazatelem je koeficient samofinancování, obsahuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům, jejich součet se rovná 1, resp. 100 %.(7)

Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře podniku.

$$\frac{\text{celkové závazky}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Využívá se i převrácená hodnota tohoto ukazatele, která bývá nazývána míra finanční samostatnosti.(9)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí, označovaný i jako zisková úhrada úroků, vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk před odpočtem úroků a daní, převyšuje úrokové platby. [1], [4], [5]

$$\frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celkový úrok}} \quad (10)$$

6.2 Ukazatele likvidity

Analýza likvidity zkoumá schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost představuje obecnou schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků.

Likvidita je momentální schopnost uhradit své splatné závazky.

Likvidnost je vlastnost majetku přeměnit se do hotovostní formy.

Likvidita III. stupně (běžná, celková)

Tzv. ukazatel solventnosti ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim informaci do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku.

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Likvidita II. stupně (pohotová)

Ne všechna aktiva podniku jsou stejně likvidní. Následující ukazatel vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní části oběžných aktiv, tedy zásoby.

$$\frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Likvidita I. stupně (okamžitá)

Tento ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Hotovost představují peníze, jak v hotovosti tak i na běžných účtech a obvykle i jejich ekvivalenty, tj. cenné papíry a šeky. [3], [5]

$$\frac{\text{hotovost}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity, označované též jako ukazatele obratovosti nebo vázanosti kapitálu, měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Nejčastěji se sleduje obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv. Pokud má podnik více zásob než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Pokud jich má málo, přichází o tržby, které by mohl získat. [1]

Obratovost = rychlost obratu, tzn. kolikrát za příslušné období se daná položka využije.

$$\text{obrátko zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (14) \quad \text{obrátko pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (15)$$

$$\text{obrátko stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (16)$$

Doba obratu = počet dnů, za který se položka jednou obrátí.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby za 1 den}} \quad (17)$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby za 1 den}} \quad (18)$$

$$\text{doba obratu stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{tržby za 1 den}} \quad (19)$$

6.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability, označované též jako ukazatele výnosnosti, příp. profitability, vycházejí z různých forem zisku. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisky použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku

z podnikání. Rentabilita obecně je vyjadřována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Patří do tzv. mezivýkazových ukazatelů, protože využívá údaje jak z rozvahy, tak z výsledovky. Při výpočtech se vychází z různých kategorií zisku:

ZUOD (EBDIT) = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní

ZUD (EBIT)= zisk před odečtením úroků a daní

ZD (EBT)= zisk před zdaněním

Z (EAT)= čistý zisk (po zdanění) [1]

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

Tento ukazatel bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány: zda jde o zdroje vlastní nebo cizí. [3], [5]

$$ROA = \frac{ZUD}{\text{celková aktiva}} \text{ nebo } \frac{Z + U \times (1 - d)}{\text{celková aktiva}} \quad (20)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho akcionáři či vlastníci. [3]

$$ROE = \frac{Z}{\text{vlastní kapitál}} \quad (21)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

Představuje široce používané měřítko výnosnosti podniku, velmi často pro mezipodnikové srovnání. Vyjadřuje schopnost podniku odměnit ty, kdo poskytli prostředky či schopnost přilákat nové investory. [6]

$$ROCE = \frac{Z + U \times (1 - d)}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (22)$$

II. ANALYTICKÁ ČÁST

7 ČINNOST A HISTORIE SPOLEČNOSTI PEVEKO SPOL. S R. O.

Společnost PEVEKO, spol. s r.o. byla založena v lednu roku 1991. V současné době ve svých dvou výrobních provozech v Uherském Hradišti a ve Šternberku zaměstnává celkem 150 lidí.

Společnost vznikla na základě podepsání licenční smlouvy na český průmyslový vzor a patent na výrobu elektromagnetických ventilů s hydraulickým tlumičem. V průběhu roku 1992 se stala výhradním dodavatelem těchto ventilů pro československé výrobce plynových kotlů. Společnost je držitelem certifikátu kvality ISO 9001:2000, který získala v roce 2001 od německé společnosti Dekra-ITS.

Hlavními a nejdůležitějšími zákazníky jsou obchodní, výrobní a servisní organizace zabývající se topenářstvím, plynářstvím, klimatizací, rozvody a čištěním vody, potravinářským a chemickým průmyslem a všechny ostatní, které mohou využít ve svých provozech a technologických zařízeních výroby společnosti. Firma aktivně spolupracuje také se zahraničními partnery jak z Evropy (Slovensko, Polsko, Maďarsko, Německo, Itálie, Francie, Rumunsko a Malta), tak ze Severní Ameriky (USA a Kanada) a začíná navazovat nové kontakty v Číně.

Největší podíl produkce společnosti představuje:

- Výroba širokého sortimentu elektromagneticky řízených ventilů pro ovládání průtoku kapalin, plyných paliv a ostatních plynů, vzduchu a jiných médií agresivního i neagresivního typu.
- Konstrukce a velkosériová výroba plynových ventilů pro varnou techniku.
- Konstrukce, výroba a prodej manometrických ventilů včetně příslušenství.
- Konstrukce, výroba a prodej speciálních provedení elektromagnetických ventilů dle požadavků zákazníků.
- Velkosériové obrábění kovů, mosazných výkovek a hliníkových odlitků na automatech, jednoúčelových speciálních strojích a CNC strojích (frézování/soustružení).
- Výroba malých a středních strojních součástí z mědi, mosazi, oceli, nerezové oceli, hliníku apod.

- Plazmové svařování, pájení natvrdo v ochranné atmosféře.
- Konstrukce a výroba nástrojů.
- Montážní práce malých a středních mechanických podsestav.

Na podzim roku 1994 byla podepsána smlouva s koncernem Honeywell AG, výrobním závodem Emmen (Holandsko), na výrobu ventilů „Modureg“ k automatické regulační jednotce plynu. V následujících letech došlo k dalšímu rozšíření vzájemně výhodné spolupráce s Honeywell AG, výrobním závodem Mosbach (Německo), na programu "Cooling".

V období let 1999 - 2001 společnost úspěšně spolupracovala s firmou Flow-Flex z Velké Británie, pro kterou vyráběla měděné spojovací fitinky používané v oborech vodo - topo - plyn.

V průběhu roku 2002 došlo k navázání prvních kontaktů s kanadskou firmou Turbocor, s jejíž pomocí se podařilo vyvinout elektromagnetický ventil pro kompresor. V současné době je tento výrobek úspěšně dodáván do prvovýroby kompresorů po celém světě.

V roce 2003 byl navázán kontakt s firmou Ingersoll Rand. Do laboratoří této firmy bylo dodáno k prvotnímu testování několik výrobků z řady elektromagnetických ventilů. První úspěšně otestovaný typ byl zařazen do katalogu firmy a byla zahájena jeho pravidelná dodávka.

Ve stejném roce byl úspěšně odkoupen od akciové společnosti Mora Moravia její výrobní provoz ve Šternberku, čímž významně rozšířila svůj výrobní sortiment o kompletní řadu plynových ventilů pro varnou techniku, dodávaných výhradně firmě HN Engineering, USA. V roce produkce 2004 přesáhla 1,00 mil. vyrobených a dodaných kusů.

Strategickým záměrem firmy je růst vlastního sortimentu ventilů pro trhy Evropské unie a Východní Evropy. Rozvíjení výrobních kooperací se silnými zahraničními společnostmi a stabilizace nastaveného trendu vývoje firmy na jednotku s moderním technickým know-how a významným technologickým potenciálem.[12]

8 ANALÝZA ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

8.1 Analýza rozvahy

Při výpočtech horizontální i vertikální struktury rozvahy jsem vycházela ze zkrácené rozvahy (Tab. 1.). Všechny použité účetní výkazy uvádím v nezkrácené verzi v přílohách umístěných na konci mojí práce.

Tab. 1. Zkrácená rozvaha

Označení	Položka rozvahy	2004	2005	2006
	AKTIVA CELKEM	87 217	93 163	100 416
B.	Dlouhodobý majetek	30 568	30 662	27 697
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	162	139	81
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	30 232	30 349	27 442
3.	Samostatné movité věci a soubory věcí	3 902	5 439	3 515
C.	Oběžná aktiva	55 246	60 766	69 648
C.I.	Zásoby	33 094	37 426	42 288
3.	Výrobky	918	3 032	3 428
C.III.	Krátkodobé pohledávky	20 881	21 686	24 685
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	15 027	16 891	23 657
6.	Stát - daňové pohledávky	929	90	3
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 271	1 654	2 675
C.IV.1.	Peníze	209	116	55
2.	Účty v bankách	1 062	1 538	2 620
D.I.	Časové rozlišení	1 403	1 735	3 071
	PASIVA CELKEM	87 223	93 164	100 416
A.	Vlastní kapitál	14 204	14 348	15 352
A.I.	Základní kapitál	830	830	830
A.III.	Rezervní, nedělitelný fond a ostatní fondy	120	120	120
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10 420	13 199	13 398
A.V.	Výsledek hospodaření běžného období	2 834	199	1 004
B.	Cizí zdroje	73 036	78 833	85 064
B.II.	Dlouhodobé závazky	439	692	410
B.III.	Krátkodobé závazky	40 597	38 564	47 053
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	33 676	28 370	34 949
5.	Závazky k zaměstnancům	53	64	85
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	2 200	2 160	2 912
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 420	4 568	5 030
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	32 000	39 577	37 601
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	12 000	8 930	6 930
2.	Běžné bankovní úvěry	20 000	30 650	30 650
C.I.	Časové rozlišení	-17	-17	0

Zdroj: interní.

8.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza zjišťuje procentní změny jednotlivých položek účetních výkazů oproti přecházejícímu období. Horizontální analýza aktiv (Tab. 2.) a pasiv (Tab. 3.) je znázorněna v tabulkách.

Tab. 2. Horizontální analýza aktiv

Položka rozvahy	změna 2005/2004		změna 2006/2005	
	absolutní	%	absolutní	%
AKTIVA CELKEM	5 946	6,82	7 253	7,79
Dlouhodobý majetek	94	0,31	-2 965	-9,67
Dlouhodobý nehmotný majetek	-23	-14,20	-58	-41,73
Dlouhodobý hmotný majetek	117	0,39	-2 907	-9,58
Samostatné movité věci a soubory věcí	1 537	39,39	-1 924	-35,37
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	5 520	9,99	8 882	14,62
Zásoby	4 332	13,09	4 862	12,99
Výrobky	2 114	230,28	396	13,06
Krátkodobé pohledávky	805	3,86	2 999	13,83
Pohledávky z obchodního styku	1 864	12,40	6 766	40,06
Stát - daňové pohledávky	-839	-90,31	-87	-96,67
Krátkodobý finanční majetek	383	30,13	1 021	61,73
Peníze	-93	-44,50	-61	-52,59
Účty v bankách	476	44,82	1 082	70,35
Časové rozlišení	332	23,66	1 336	77,00

Zdroj: vlastní.

Celková aktiva se průběhu let 2004 až 2006 zvýšila nepatrně.

Snížení dlouhodobého majetku je způsobeno zejména vlivem odpisů dlouhodobého majetku. V roce 2005 se uskutečnil nákup CNC stroje, proto je nárůst samostatných movitých věcí o 40 %. V roce 2006 byl stroj prodán leasingové společnosti a zpětně od ní pronajat. Touto operací získal podnik peněžní prostředky, ale ztratil vlastnické právo k prodanému majetku. Po splacení leasingu bude stroj za zůstatkovou cenu odkoupen. Na základě smlouvy o pronájmu může firma majetek využívat pro své účely za příslušné nájemné.

Nárůst zásob výrobků o 230 % je způsoben statickým pohledem rozvahy. Firma vyváží část své produkce obvykle jednou týdně do zahraničí. K datu kdy byla sestavována rozvaha, byly tyto výrobky pro vývoz na skladě.

V roce 2003 vznikla firmě pohledávka ve výši skoro 1 milion korun vůči státu z důvodu přeplatku na dani z příjmu právnických osob. Tato pohledávka byla v roce 2004 uhrazena.

Nízký stav finančních prostředků v hotovosti je dán tím, že firma používá bezhotovostní platební styk. Hotové peníze používá pouze na drobné nákupy, poštovné a zálohy. Prostředky na běžném účtu se v průběhu sledovaného období naopak zvyšují. Změny u časového rozlišení jsou způsobeny především časovým rozlišením leasingu.

Tab. 3. Horizontální analýza aktiv

Položka rozvahy	změna 2005/2004		změna 2006/2005	
	absolutní	%	absolutní	%
PASIVA CELKEM	5 941	6,81	7 252	7,22
Vlastní kapitál	144	1,01	1 004	6,54
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný a ostatní fondy	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	2 779	26,67	199	1,49
Výsledek hospodaření běžného období	-2 635	-92,98	805	80,18
Cizí zdroje	5 797	7,94	6 231	7,33
Dlouhodobé závazky	253	57,63	-282	-68,78
Krátkodobé závazky	-2 033	-5,01	8 489	18,04
Závazky z obchodního styku	-5 306	-15,76	6 579	18,82
Závazky k zaměstnancům	11	18,52	21	24,71
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. poj.	-40	-1,82	752	25,82
Stát - daňové závazky a dotace	3 148	221,69	462	9,18
Bankovní úvěry a výpomoci	7 577	23,68	-1 976	-5,26
Bankovní úvěry dlouhodobé	-3 070	-25,58	-2 000	-28,86
Běžné bankovní úvěry	10 650	53,25	0	0,00

Zdroj: vlastní.

Stejně jako celková aktiva tak i celková pasiva se zvýšila ve sledovaném období nepatrně.

Objem základního kapitálu ani rezervních fondů se neměnil. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl nejvyšší v roce 2004, v roce 2005 došlo k poklesu o 93 %, v roce 2006 je výsledek hospodaření o 80 % vyšší než v roce 2005.

Snížení cizích zdrojů je nevelké a je dáno splácením dlouhodobých úvěrů. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění vznikly především jako penále za pozdní úhrady těchto odvodů. Okresní správa sociálního zabezpečení vyhověla žádosti firmy a stanovila jí splátkový kalendář. Stejná situace vznikla také vůči finančnímu úřadu, také zde byl dohodnut splátkový kalendář. Oba splátkové kalendáře firma dodržela přesně.

Objem bankovních úvěrů poskytnutých firmě se snižuje, čtvrtletní splátka investičního úvěru je 500 tis. Kč. Dále má firma sjednaný revolvingový úvěr, ze kterého platí úroky. Od 30. 9. 2007 se objem tohoto úvěru snižuje každý měsíc o 250 tis. Kč.

8.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Kvantitativně vyčíslené hodnoty účetních výkazu nám zdaleka neřeknou vše. Poměr jednotlivých položek rozvahy s celkovými aktivy (nebo pasivy) ukazují v tabulce (Tab. 4.).

Tab. 4. Vertikální analýza rozvahy

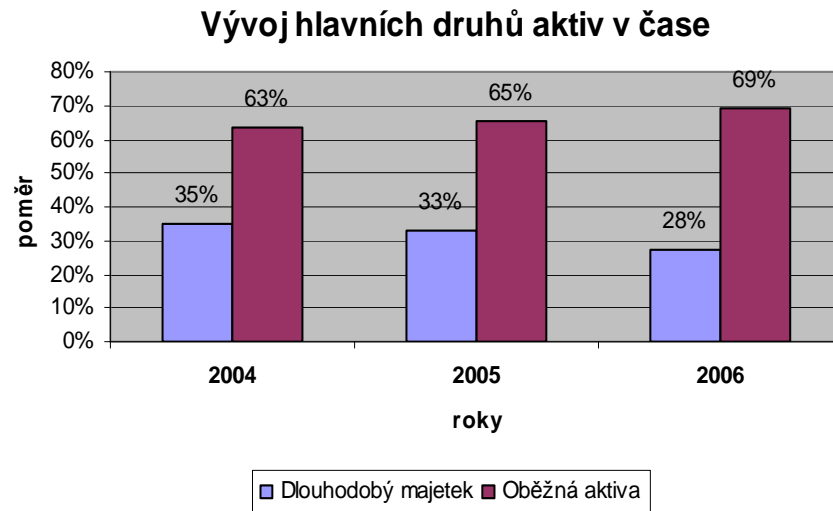
Položky rozvahy	2004	2005	2006
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	35 %	33 %	28 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	35 %	33 %	27 %
Dlouhodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	63 %	65 %	69 %
Zásoby	38 %	40 %	42 %
Krátkodobé pohledávky	24 %	23 %	25 %
Krátkodobý finanční majetek	1 %	2 %	3 %
Časové rozlišení	2 %	2 %	3 %
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	16 %	15 %	15 %
Základní kapitál	1 %	1 %	1 %
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	12 %	14 %	13 %
Výsledek hospodaření běžného období	3 %	0 %	1 %
Cizí zdroje	84 %	85 %	85 %
Dlouhodobé závazky	1 %	1 %	0 %
Krátkodobé závazky	47 %	41 %	47 %
Bankovní úvěry a výpomoci	37 %	42 %	37 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %

Zdroj: vlastní.

Největší díl celkových aktiv je zabírají oběžné aktiva. Významná část oběžných aktiv je tvořena zásobami, které se každým rokem zvyšují, následují krátkodobé pohledávky. Stálá aktiva jsou tvořena dlouhodobým hmotným majetkem.

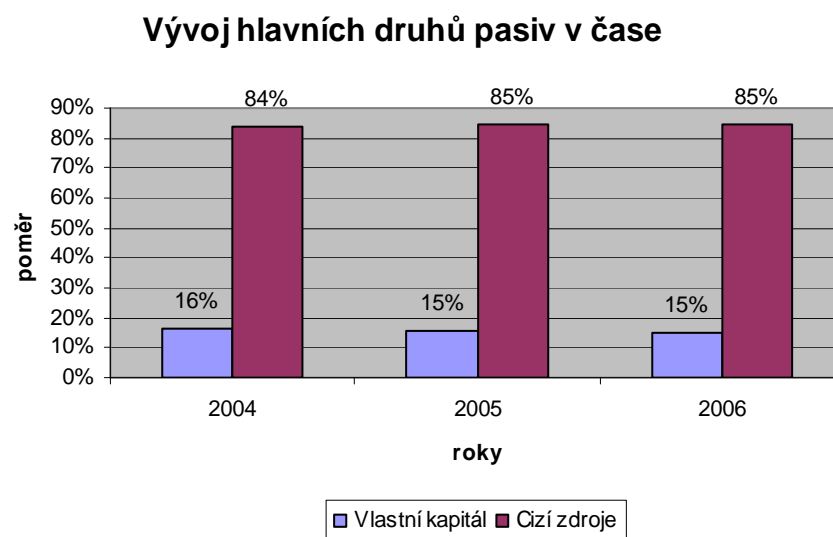
Jak je vidět z tabulky podstatnou část pasiv tvoří cizí zdroje, zejména krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Vlastní kapitál představuje asi 15 % celkových pasiv.

Graf (Obr. 1.) vyjadřuje přehled výše aktiv ke konci příslušného roku se zdůrazněním na jejich strukturu. Celková aktiva se každý rok mírně zvyšují. Z grafu je vidět, že stálá aktiva se každoročně snižují, zatímco oběžná aktiva se zvyšují.



Obr. 1. Vývoj hlavních druhů aktiv v čase

Vývoj a struktura pasiv je znázorněna následujícím grafem (Obr. 2.). Lze si zde povšimnout, že struktura pasiv se ve sledovaném období výrazně nezměnila. Podrobněji se budu pasivům věnovat v analýze zadluženosti.



Obr. 2. Vývoj hlavních druhů pasiv v čase

8.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

Při výpočtech vycházím ze zkráceného výkazu zisku a ztráty (Tab. 5.). Celá verze výkazu zisku a ztráty je uvedena v příloze.

Tab. 5. Zkrácený výkaz zisku a ztráty

Označení	Položka výkazu zisku a ztráty	2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	8 952	14 216	23 308
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 876	14 113	23 204
+	Obchodní marže	76	103	104
II.	Výkony	107 336	137 400	134 876
B.	Výkonová spotřeba	66 569	97 751	93 034
C.	Osobní náklady	39 134	35 520	37 051
D.	Daně a poplatky	178	176	219
E.	Odpisy DNM a DHM	2 604	3 094	3 042
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	38 399	7 528	8 515
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	32 770	2 649	2 977
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 046	3 125	2 185
H.	Ostatní provozní náklady	2 051	4 597	4 547
*	Provozní výsledek hospodaření	6 551	4 369	4 810
X.	Výnosové úroky	52	2	2
N.	Nákladové úroky	1 781	2 214	2 079
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 844	1 741	1 724
O.	Ostatní finanční náklady	3 646	1 800	2 628
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 531	-2 271	-2 981
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	187	898	848
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 833	1 200	981
XIII.	Mimořádné výnosy	0	1	49
R.	Mimořádné náklady	0	1 001	26
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	-1 000	23
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2 833	200	1 004
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 020	1 098	1 852

Zdroj: interní.

8.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V následující tabulce (Tab. 6.) je přehled meziročních změn u různých druhů tržeb. Z tabulky vyplývá, že tržby za prodej zboží rovnoměrně stoupají. U tržeb za vlastní výkony došlo v roce 2006 k mírnému poklesu o 1,8 %. Je to důsledek restrukturalizace výroby a ukončení spolupráce s neperspektivním odběratelem v USA. Výrazný vliv na tuto skutečnost měl i dramatický pokles kurzu USD a EUR. Tržby z prodeje dlouhodobého

majetku a materiálu zaznamenaly prudký nárůst v roce 2004, poté následoval pokles o 80 %.

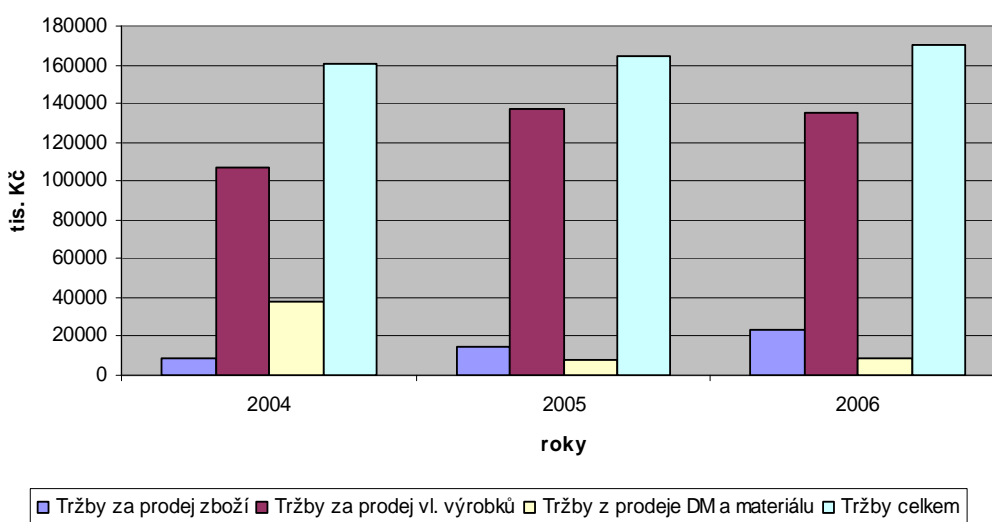
Tab. 6. Horizontální analýza tržeb

Položka výkazu zisku a ztráty	změna 2005/2004		změna 2006/2005	
	absolutní	%	absolutní	%
Tržby za prodej zboží	5 264	58,8	9 092	64,0
Výkony	30 064	28,0	-2 524	-1,8
Tržby z prodeje DM a materiálu	-30 871	-80,4	987	13,1
Ostatní provozní výnosy	-921	-22,8	-2 524	-80,8
Výnosové úroky	-2	-3,8	0	0,0
Ostatní finanční výnosy	-103	-5,6	-17	-1,0
Mimořádné výnosy	1	0	48	4800,0

Zdroj: vlastní.

Graf (Obr. 3.) vyjadřuje pohyb nejvýznamnějších tržeb v jednotlivých letech. Celkové tržby stále stoupají, to je dáno zejména rovnoměrným růstem tržeb za vlastní výroby, i přesto že v roce 2006 byl zaznamenán drobný pokles. Od roku 2004 se konstantně zvyšují tržby za prodej zboží. V roce 2004 došlo k vyšším tržbám za prodej materiálu.

Vývoj tržeb v čase



Obr. 3. Vývoj tržeb v čase

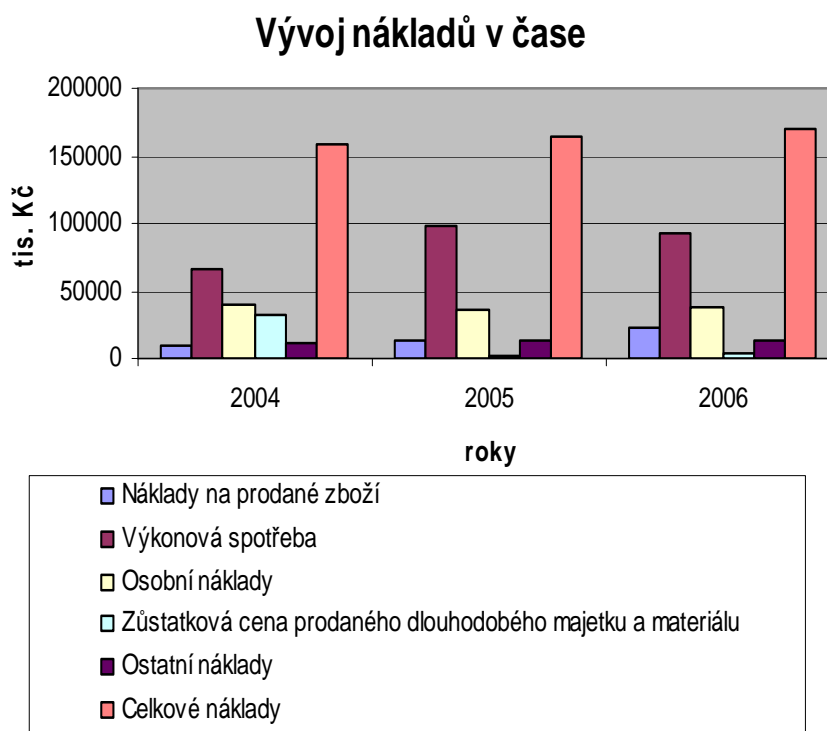
Tabulka (Tab. 7.) znázorňuje změny výše nákladů ve sledovaném období. Náklady na prodané zboží meziročně vzrůstají, náklady na výrobky se v roce 2006 snížily o necelých 5 % oproti roku 2005. Osobní náklady se v roce 2005 snížily oproti roku 2004 o 9 %. Vlivem prodeje pozemků a materiálu se náklady na prodaný dlouhodobý majetek a materiál snížily o 90 %. Objem nákladových úroků se v roce 2005 zvýšil z důvodu čerpání nového vyššího úvěru. Vlivem splácení a poklesem úrokových sazeb se objem úroků v následujícím roce snižuje.

Tab. 7. Horizontální analýza nákladů

Položka výkazu zisku a ztráty	změna 2005/2004		změna 2006/2005	
	absolutní	%	absolutní	%
Náklady na prodané zboží	5237	59,0	9 091	64,4
Výkonová spotřeba	31 182	46,8	-4 717	-4,8
Osobní náklady	-3 614	-9,2	1 531	4,3
Daně a poplatky	-2	-1,1	43	24,4
Odpisy DNM a DHM	490	18,8	-52	-1,7
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-30 121	-91,9	328	12,4
Ostatní provozní náklady	2 546	124,1	-50	-1,1
Nákladové úroky	433	24,3	-135	-6,1
Ostatní finanční náklady	-1 846	-50,6	828	46,0
Daň z příjmu za běžnou činnost	711	380,2	-50	-5,6
Mimořádné náklady	1 001	0,0	-975	-97,4

Zdroj: vlastní.

Rostoucí objem výroby se projevil i ve zvyšování celkových nákladů. (Obr. 4.). Náklady na prodané zboží rovnoměrně rostou každý rok. Nárůst nákladů v letech 2005 – 2006 je způsoben prudkým zvýšením cen energií a materiálu. Především se jednalo o cenu mědi, mosazi a hliníku. U mědi vzrostla cena téměř o 100 %. To výrazně ovlivnilo i cenu mosazi, která představuje hlavní materiál pro výrobu ventilů. V roce 2005 došlo ke snížení osobních nákladů, z důvodu propuštění asi 30 zaměstnanců v závodě Šternberk. Příčinou tohoto propuštění bylo omezení výroby pro neperspektivní odběratele z USA. Na tuto vlnu propuštění měl vliv také výrazný pokles kurzu USD.



Obr. 4. Vývoj nákladů v čase

8.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Poměr jednotlivých druhů tržeb (nákladů) na celkových tržbách (nákladech) zobrazuje následující tabulka (Tab. 8.). Největší podíl tržeb tvoří tržby za vlastní výkony. V roce 2004 tvořily tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu 20 % tržeb, v následujících letech není tato položka natolik výrazná. Tržby z prodeje zboží se každoročně zvyšují. Největší část celkových nákladů je tvořena výkonovou spotřebou, která je dána vysokou materiálovou náročností výroby, následují náklady na mzdy zaměstnanců. Z tabulky je vidět, že náklady na prodané zboží rostou rovnoměrně, tak jako tržby z prodeje zboží. Nákladové úroky zvýšily svůj podíl na celkových nákladech v roce 2005, kdy došlo ke zvýšení objemů úvěrů.

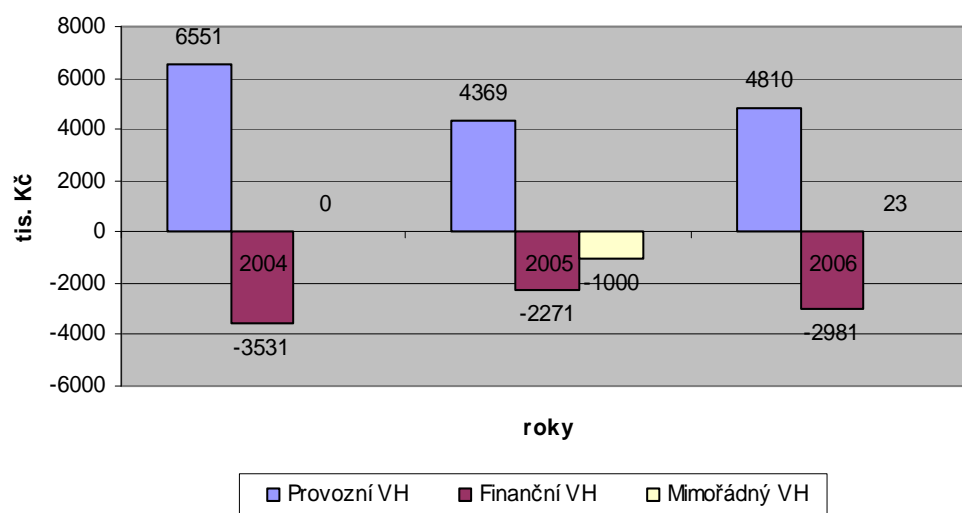
Tab. 8. Vertikální analýza výsledovky

Položka výkazu zisku a ztráty	2004	2005	2006
Tržby za prodej zboží	5,6 %	8,7 %	13,7 %
Tržby za vlastní výkony	66,8 %	83,8 %	79,0 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	23,9 %	4,6 %	5,0 %
Ostatní provozní výnosy	2,5 %	1,9 %	1,3 %
Výnosové úroky	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Ostatní finanční výnosy	1,1 %	1,1 %	1,0 %
Mimořádné výnosy	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Tržby celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Náklady na prodané zboží	5,6 %	8,6 %	13,7 %
Výkonová spotřeba	42,2 %	59,7 %	54,8 %
Osobní náklady	24,8 %	21,7 %	21,8 %
Daně a poplatky	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Odpisy DNM a DHM	1,7 %	1,9 %	1,8 %
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	20,8 %	1,6 %	1,8 %
Ostatní provozní náklady	1,3 %	2,8 %	2,7 %
Nákladové úroky	1,1 %	1,4 %	1,2 %
Ostatní finanční náklady	2,3 %	1,1 %	1,5 %
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,1 %	0,5 %	0,5 %
Mimořádné náklady	0,0 %	0,6 %	0,0 %
Náklady celkem	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Zdroj: vlastní.

Skladbu hospodářského výsledku firmy v jednotlivých letech znázorňuje následující graf (Obr. 5.). Hlavní podíl na zisku firmy má provozní hospodářský výsledek. V roce 2005 došlo k poklesu o 34%. Vliv na snížení provozního hospodářského výsledku měl především nárůst cen mědi. Smlouvy s odběrateli neumožnily okamžitou reakci na prudké zvýšení cen materiálu, což vedlo k poklesu ziskovosti výroby. Finanční hospodářský výsledek se nachází každoročně v záporných hodnotách, což je způsobeno vysokými nákladovými úroky, které výrazně převyšují výnosové úroky. V roce 2004 byl hospodářský výsledek z mimořádné činnosti nulový. Oproti tomu v roce 2005 vykázala firma z mimořádné činnosti ztrátu ve výši 1 mil. Kč. V roce 2006 byl vykázán zisk z mimořádné činnosti ve výši 23 tis. Kč.

Vývoj hospodářského výsledku v čase



Obr. 5. Vývoj hospodářského výsledku v čase

8.3 Analýza pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál (Tab. 9.) je asi nejdůležitější a nejčastěji analyzovaný rozdílový ukazatel, který vypovídá o schopnosti podniku uhrazovat své závazky vůči ostatním podnikatelským subjektům. Protože se jedná o rozdílový ukazatel, doporučená hodnota je co nejvyšší. Vypovídající schopnost tohoto fondu však nelze přeceňovat, protože nezohledňuje strukturu pohledávek a zásob.

Tab. 9. Vývoj a složení čistého pracovního kapitálu

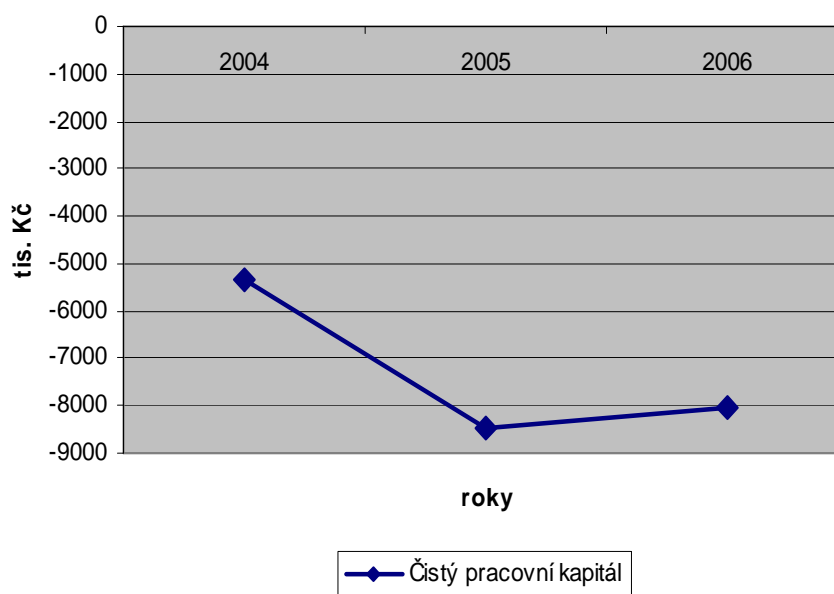
Položka rozvahy	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	55 246	60 766	69 648
Zásoby	33 094	37 426	42 288
Krátkodobé pohledávky	20 881	21 686	24 685
Krátkodobý finanční majetek	1 271	1 654	2 675
Krátkodobé závazky celkem	60 597	69 214	77 703
Krátkodobé závazky	40 597	38 564	47 053
Běžné bankovní úvěry	20 000	30 650	30 650
Čistý pracovní kapitál (3)	-5 351	-8 448	-8 055

Zdroj: vlastní.

Z grafu (Obr. 6.) vyplývá, že výše čistého pracovního kapitálu v roce 2005 výrazně klesla. Tato skutečnost je způsobena zvýšením krátkodobých závazků rychleji než zvyšováním oběžných aktiv. Je to důsledek prudkého nárůstu cen materiálových vstupů do výroby a malé schopnosti toto vyrovnat operativně v cenách výrobků, tudíž se to projevilo i v nižších pohledávkách a zásobách. Na zvýšení krátkodobých pasiv se podílely nejvíce běžné bankovní úvěry, které firma velkou mírou využívá. Firma používá krátkodobých cizích zdrojů ke krytí části dlouhodobého majetku.

Oběžný majetek ve sledovaném období stoupá, avšak není schopen překonat stoupající trend krátkodobých závazků. Díky tomuto čistý pracovní kapitál klesá, i když v roce 2006 došlo k mírnému zlepšení. Schopnost podniku včas uhrazovat své závazky byla ve sledovaném období ohrožena, protože část stálých aktiv je kryta finančními zdroji, které mají krátkou dobu splatnosti.

Čistý pracovní kapitál



Obr. 6. Čistý pracovní kapitál

9 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

9.1 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti je jedním z základních nástrojů finančního řízení společnosti. Stanovuje optimální výši a skladbu zdrojů financování podnikání. O strukturu zdrojů financování podnikatelské činnosti se zajímá nejen vedení firmy, ale také banky a jiné subjekty.

Tab. 10. Struktura a vývoj ukazatelů zadluženosti

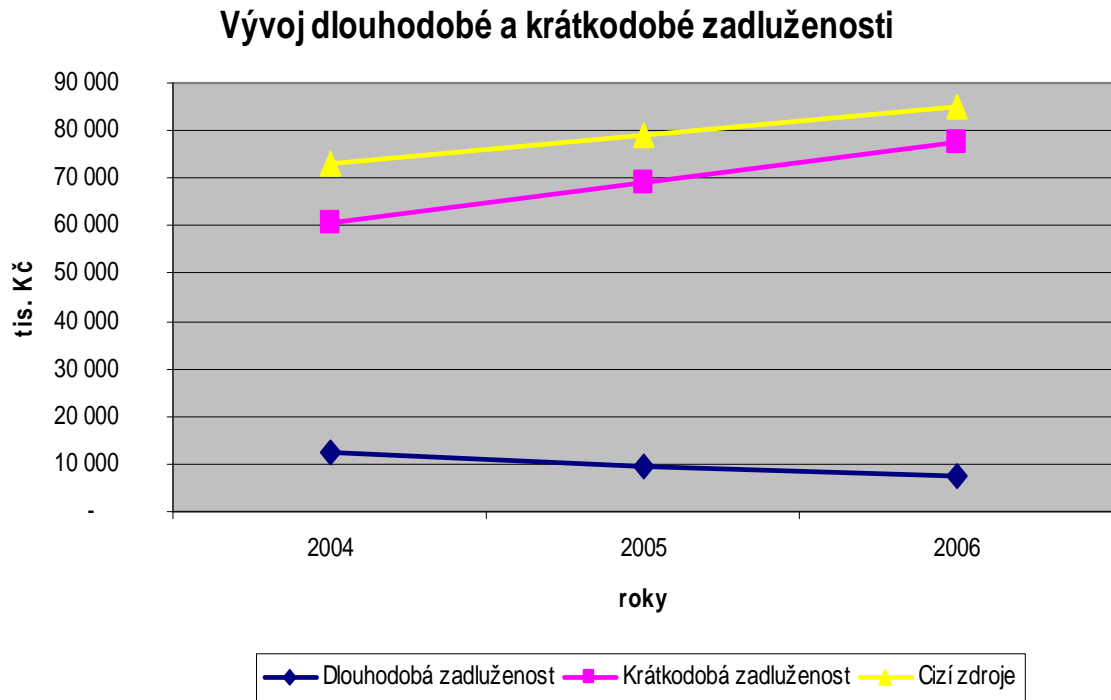
Položky z rozvahy a výsledovky	2004	2005	2006
Aktiva celkem	87 217	93 163	100 416
Vlastní kapitál	14 204	14 348	15 352
Cizí zdroje	73 036	78 833	85 064
Dlouhodobé závazky	12 439	9 622	7 340
Krátkodobé závazky	60 597	69 211	77 724
Zisk před úroky a daněmi	4 801	3 312	3 931
Nákladové úroky	1 781	2 214	2 079
Zadluženost (6)	83,74%	84,62%	84,71%
Dlouhodobá zadluženost	14,26%	10,33%	7,31%
Krátkodobá zadluženost	69,48%	74,29%	77,40%
Koeficient samofinancování (7)	16,29%	15,40%	15,29%
Zadluženost vlastního kapitálu (8)	5,14	5,49	5,54
Míra finanční samostatnosti (9)	0,19	0,18	0,18
Úrokové krytí (10)	2,70	1,50	1,89

Zdroj: vlastní.

Poměr vlastního a cizího kapitálu nabízí ukazatel věřitelského rizika a koeficient samofinancování (Tab. 10). Z nich je vidět, že cizí zdroje ve struktuře financování společnosti zastávají vysoký podíl, který se nepatrně, ale stále zvětšuje, a to díky rostoucím krátkodobým závazkům. Rentabilita celkové zadluženosti se v roce dostala na úroveň 84,71 %, čímž riziko, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů, je vysoké.

Na grafu (Obr. 7.) je vidět, jak se celková zadluženost zvyšuje a jaký je podíl dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti. Na snižování dlouhodobé zadluženosti má vliv zejména snížení

dlouhodobých úvěrů. Zvyšování krátkodobé zadluženosti je způsobeno hlavně zvyšováním krátkodobých závazků a úvěrů.



Obr. 7. Vývoj zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu roste s růstem závazků ve finanční struktuře, sám o sobě nemá dodatečnou vypovídací schopnost. Další ukazatel, tj. míra finanční samostatnosti je obrácenou hodnotou předchozího ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu.

Úrokové krytí měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele je 8, hodnota okolo 3 ukazuje na problémový podnik. Nejvyšší hodnota ukazatele úrokového krytí je v roce 2004, kdy dosahuje hodnoty 2,7. Pokles v roce 2005 je způsoben nižším ziskem před úroky a daněmi.

9.2 Analýza likvidity

Platební schopností podrobněji se zabývá analýza likvidity (Tab. 11.), která na rozdíl od čistého pracovního kapitálu již ve svých ukazatelích zohledňuje složení a strukturu aktiv podniku a na základě tohoto lze společnost charakterizovat přesněji.

Tab. 11. Struktura a vývoj ukazatelů likvidity

Položky z rozvahy	2004	2005	2006
Oběžná aktiva	55 246	60 766	69 648
Zásoby	33 094	37 426	42 288
Krátkodobé pohledávky	20 881	21 686	24 685
Finanční majetek	1 271	1 654	2 675
Krátkodobé závazky	60 597	69 211	77 724
Běžná likvidita (11)	0,91	0,88	0,90
Pohotová likvidita(12)	0,37	0,34	0,35
Okamžitá likvidita(13)	0,02	0,02	0,03

Zdroj: vlastní.

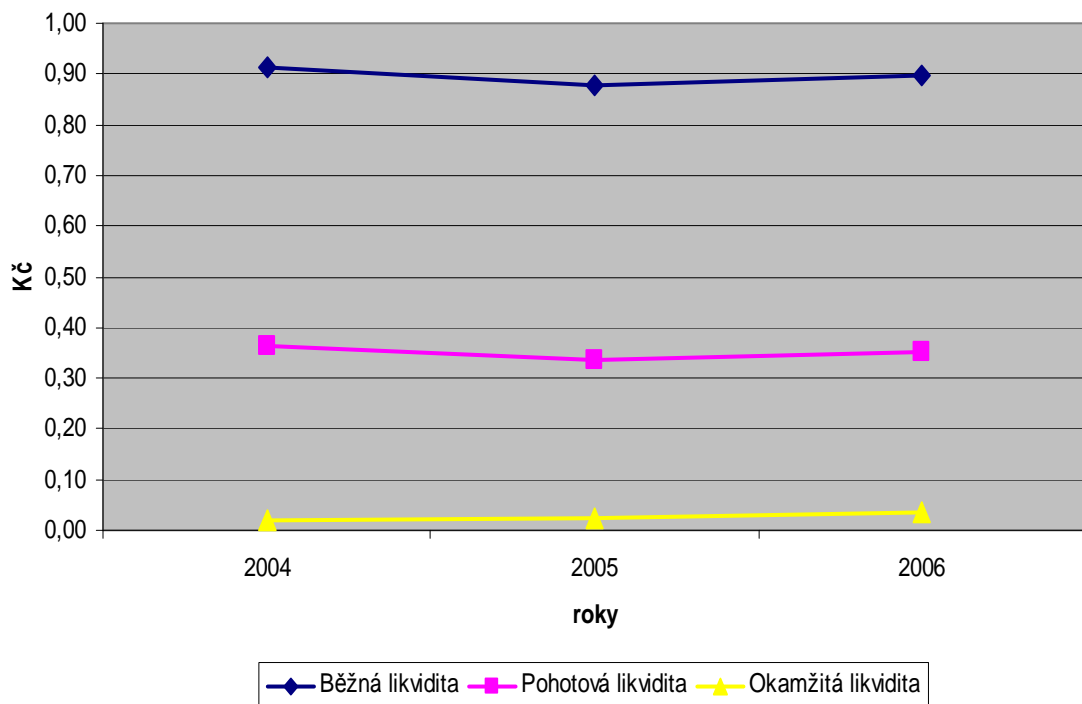
Běžná likvidita je vlastně poměrové synonymum čistého pracovního kapitálu, kde se tento rozdílový ukazatel mění v poměrový. Poměrové číslo ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, čili kolikrát by byla firma schopna v daném okamžiku uspokojit své věřitele.

Ukazatel běžné likvidity se přesto vyvíjí trochu jinak než čistý pracovní kapitál. Závisí to na úrovni vstupních veličin, tedy oběžného majetku a krátkodobých závazku, které během času měnily svou výši. Hodnota ukazatele je v posledních letech v podstatě stále stejná. Ve sledovaném období je tato hodnota ve srovnání s doporučeným intervalem, který je 1,5 – 2,5, pod jeho dolní hranicí.

Prvním ukazatelem, který již zohledňuje strukturu aktiv je pohotová likvidita. Zde jsou od oběžných aktiv odečteny ty nejméně likvidní aktiva, což jsou obecně zásoby a dlouhodobé pohledávky. Na základě doporučení by měla firma pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy snížením o výše zmíněné položky alespoň jednou. Hodnota ukazatele se v podmínkách firmy spíše snižuje a v posledním roce dosahuje výše 0,35, což je znovu pod hranicí doporučené výše.

Nejpřesnějším ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita, která vyjadřuje možnosti firmy splatit své obchodní dluhy finančními prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Peníze jsou absolutně nejlikvidnější aktiva, a tak tento ukazatel je nejpřesnějším, jaký může být v analýze likvidity použit. Obecně doporučovaná hodnota je kolem 0,1. Podobně jako u předchozích ukazatelů s tímto má firma problémy. Hodnota se pohybuje okolo 0,02, což znamená, že firma nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků k úhradě závazku. Tento stav však vychází z peněžních zůstatků k 31.12., což nemusí mít přesnou vypovídací schopnost. Přesnější by byl průměr ze zůstatků peněz na konci jednotlivých měsíců v daném roce. Finanční prostředky v hotovosti firma používá pouze na drobné nákupy, poštovné a zálohy. Pro ostatní platby se využívá bezhotovostní platební styk.

Vývoj ukazatelů likvidity v čase



Obr. 8. Vývoj ukazatelů likvidity v čase

9.3 Analýza aktivity

Rychlost obratu nebo také počet obrátek (Tab. 12.) vypovídá o tom, kolikrát se přemění daná složka majetku v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob. Těchto obrátek by mělo být co nejvíce, naopak doba obratu jednotlivých položek by měla být co nejkratší.

Tab. 12. Struktura a vývoj ukazatelů aktivity

Položky z rozvahy a výsledovky	2004	2005	2006
Aktiva celkem	87 217	93 163	100 416
Stálá aktiva	30 568	30 662	27 697
Zásoby	33 094	37 426	42 288
Krátkodobé pohledávky	20 881	21 686	24 685
Krátkodobé závazky	60 597	69 211	77 724
Tržby celkem	144 856	141 162	163 314
Rychlost obratu celkových aktiv	1,66	1,52	1,63
Rychlost obratu stálých aktiv (16)	4,74	4,60	5,90
Rychlost obratu zásob (14)	4,38	3,77	3,86
Rychlost obratu pohledávek (15)	6,94	6,51	6,62
Rychlost obratu závazků	2,39	2,04	2,10
Doba obratu celkových aktiv	220	241	224
Doba obratu stálých aktiv (19)	77	79	62
Doba obratu zásob (17)	83	97	95
Doba obratu pohledávek (18)	53	56	55
Doba obratu závazků	153	179	174

Zdroj: vlastní.

Z vývoje obratu celkových aktiv lze vypočítat nárůst hodnoty v roce 2005. Došlo totiž k poklesu tržeb a zvýšení aktiv, což mělo za následek zvýšení doby obratu celkových aktiv na 240 dní.

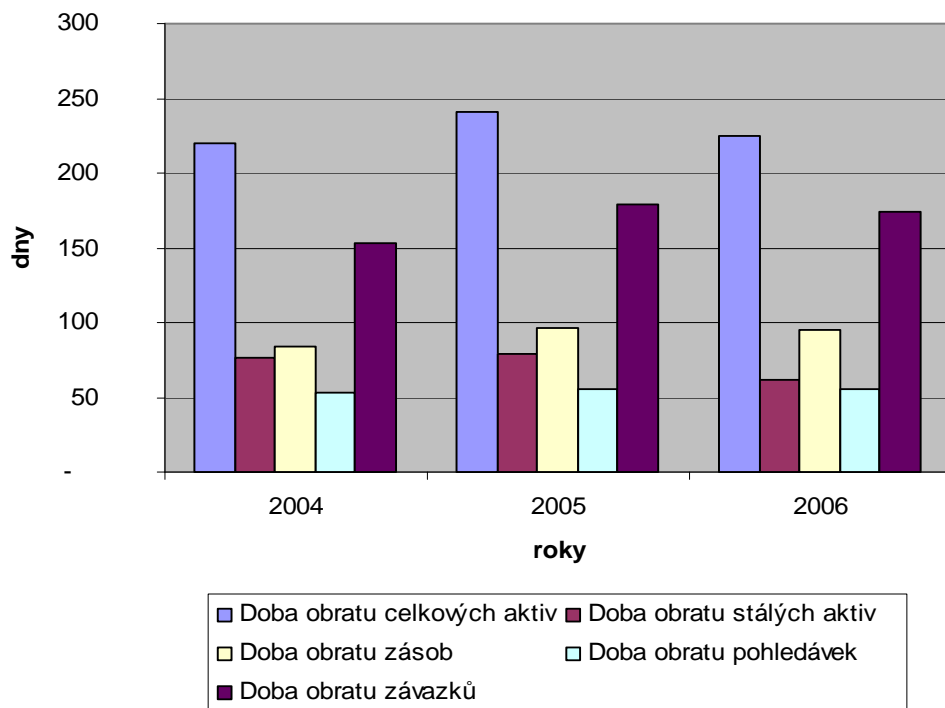
Stálá aktiva byla v letech 2004 – 2005 v podstatě stále na stejné výši, proto jsou ukazatele v těchto letech velice podobné. V roce 2006 došlo ke snížení stálých aktiv a zvýšení tržeb, to má za následek snížení doby obratu stálých aktiv na 62 dní.

Podle doporučených hodnot by se měla obrátka zásob uskutečnit 5x do roka, jedna obrátka by tedy měla trvat asi 70 dní. Tento příznivý stav se podniku poměrně daří udržovat. Z vypočtených hodnot 3,7 – 4,4 vyplývá, že zásoby jsou relativně rychle přeměněny v opětovný nákup a nezůstávají dlouhou dobu v podniku.

Počet dní, kdy firma průměrně čeká na úhradu od odběratelů má mírně stoupající trend. V roce 2005 se doba obratu pohledávek zvýšila na 56 dní, v následujícím roce se o jeden den snížila. Na základě obchodních podmínek je každému odběrateli stanovena jiná lhůta splatnosti. Nejvýznamnější odběratelé mají nejdelší lhůty splatnosti. Průměrná lhůta splatností je 28 dní, to znamená, že odběratelé platí zhruba s měsíčním zpožděním. Je proto stále žádoucí pracovat na snížení tohoto ukazatele k ideálnímu stavu – nule.

Opačným ukazatelem oproti předešlému, je ukazatel obratu krátkodobých závazků. Tato hodnota se neustále zvyšuje. Zejména mezi roky 2004 a 2005 došlo k nárůstu o 26 dní, tedy na 179 dnů. V následujícím roce došlo k poklesu na 174 dní. Cílem veškerých nákupních operací je ujednat takové platební podmínky, při kterých by bylo možno zaplatit dodavateli co nejpozději. Důležité je ovšem také důsledně dodržovat platební kázeň vůči dodavatelům.

Vývoj ukazatelů aktivity v čase



Obr. 9. Vývoj ukazatelů aktivity v čase

9.4 Analýza rentability

Analýza rentability, výnosnosti nebo profitability představuje jednu z nejdůležitějších analýz pro podnikatele. Její správnou interpretací se dá zvýšit efektivnost podnikání či předejít nesprávným krokům v alokaci a využívání kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu ukazuje, jak efektivně byl využit veškerý kapitál směřující do podniku, tedy bez ohledu na to, jak a kým byl financován. Z údajů vidíme (Tab. 13.), že oproti roku 2004 došlo v roce 2005 k poklesu o 2%.

Tab. 13. Struktura a vývoj ukazatelů rentability

Položky z rozvahy a výsledovky	2004	2005	2006
Zisk před úroky a daněmi	4 801	3 312	3 931
Čistý zisk	2 833	200	1 004
Aktiva celkem	87 217	93 163	100 416
Vlastní kapitál	14 204	14 348	15 352
Dlouhodobé závazky	439	692	410
Tržby celkem	144 856	141 162	163 314
Tržby za výrobky	97 505	119 418	131 491
Provozní náklady	152 182	157 900	164 074
Nákladové úroky	1 781	2 214	2 079
Počet pracovníků	180	165	147
Rentabilita celkového kapitálu (20)	5,5%	3,6%	3,9%
Rentabilita dl. investovaného kapitálu (22)	28,1%	12,2%	16,4%
Rentabilita vlastního kapitálu (21)	19,9%	1,4%	6,5%
Rentabilita tržeb	0,020	0,001	0,006
Rentabilita odbytu	0,033	0,023	0,024
Rentabilita prodeje	0,049	0,028	0,030
Rentabilita nákladů	0,032	0,021	0,024
Rentabilita pracovní síly	26,672	20,073	26,741

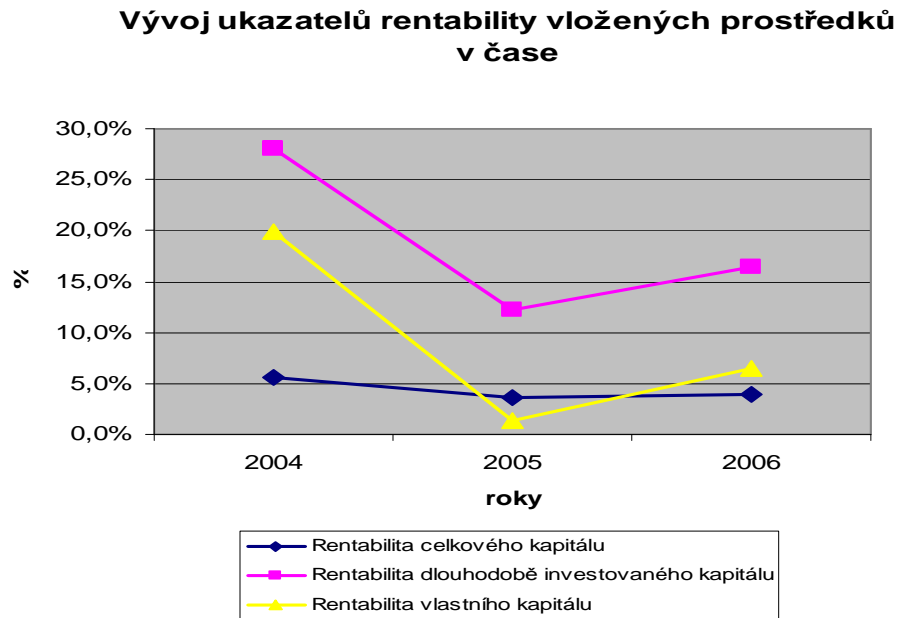
Zdroj: vlastní.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu popisuje výnosnost vlastního kapitálu po přičtení dlouhodobého cizího kapitálu. Z tabulky je vidět, že v roce 2005 došlo k poklesu o téměř 16 %. V roce 2006 došlo ke zvýšení na 16,4 %.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku z vlastních zdrojů. U tohoto ukazatele došlo ve sledovaném období k výrazným změnám. V roce 2004 byla rentabilita vlastního kapitálu skoro 20 %, v roce 2005 došlo k výraznému

poklesu na 1,4 %. To bylo způsobeno zejména snížením čistého zisku, došlo také ke zvýšení vlastního kapitálu, ale pouze nepatrně. V roce 2006 došlo ke zvýšení na 6,5 %.

Na grafu (Obr. 10.) je vidět vývoj ukazatelů rentability. Zároveň je vidět, jaký vliv na výpočet má použití různých skupin zisků.



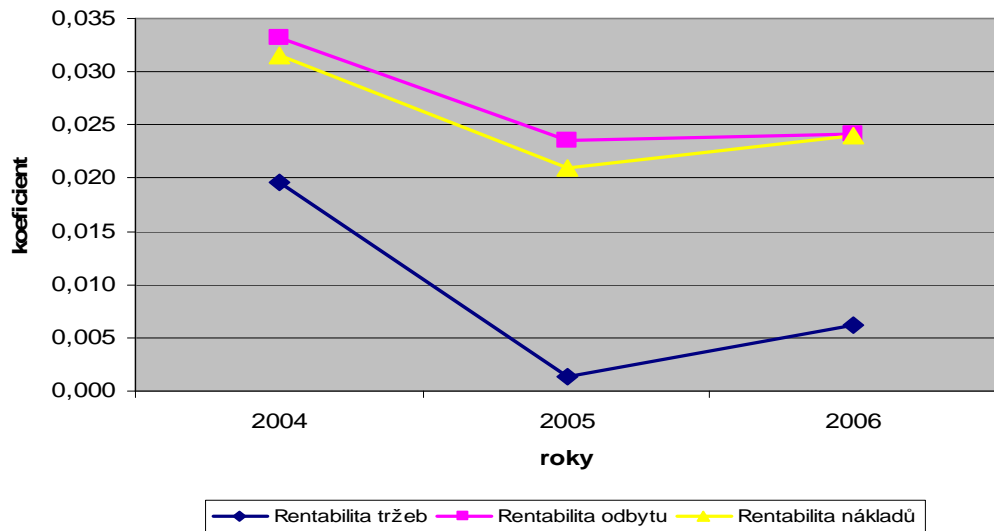
Obr. 10. Vývoj ukazatelů rentability vložených prostředků v čase

Stupeň ziskovosti, tj. množství v Kč na jednu Kč tržeb udává ukazatel rentability tržeb. Při použití čistého zisku v čitateli zlomku jsou z ukazatele vyloučeny odpisy, nákladové úroky i výše daně. Tento ukazatel ve sledovaném období klesá. Největší pokles je zaznamenán v roce 2005, kdy na 1 Kč tržeb připadalo 0,01 Kč zisku.

Modifikací výše zmíněného ukazatele je rentabilita odbytu, a to použitím zisku před úroky a daněmi. Slouží pro porovnání více firem nebo odvětvového průměru, kdy je vhodné vyloučit vliv daní a rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2004, v dalších letech je ukazatel skoro na stejné úrovni.

Častokrát používaný je také ukazatel rentability nákladů, tj. posouzení, jak se nám vyplatil vstup nákladů do hospodářské činnosti. Udává, kolik Kč zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů. Jako u všech ukazatelů rentability, je i zde požadavek na co největší výši. Nejlepší výsledek za sledované období je v roce 2004.

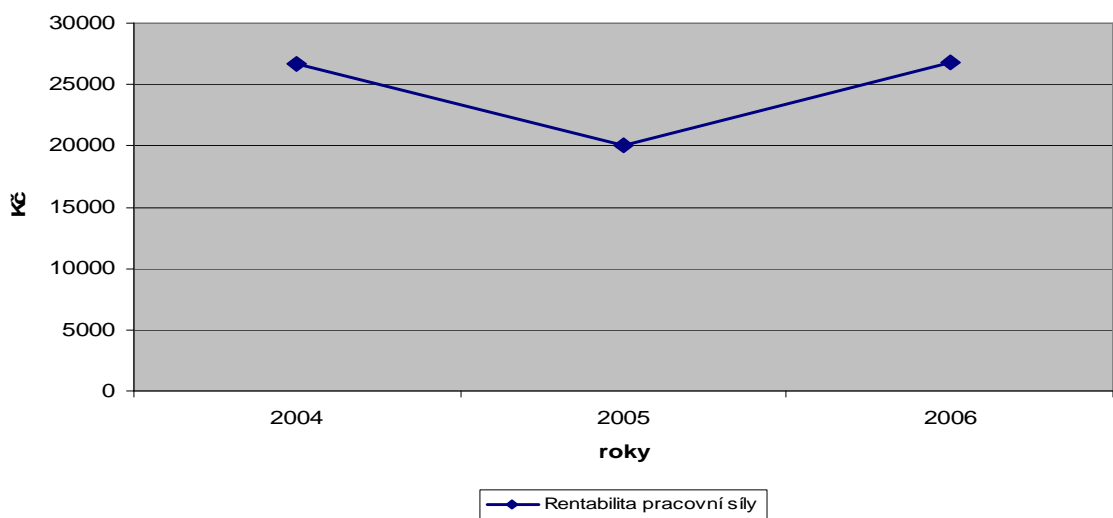
Vývoj ukazatelů rentability tržeb, odbytu a nákladů v čase



Obr. 11. Vývoj ukazatelů rentability tržeb, odbytu a nákladů v čase

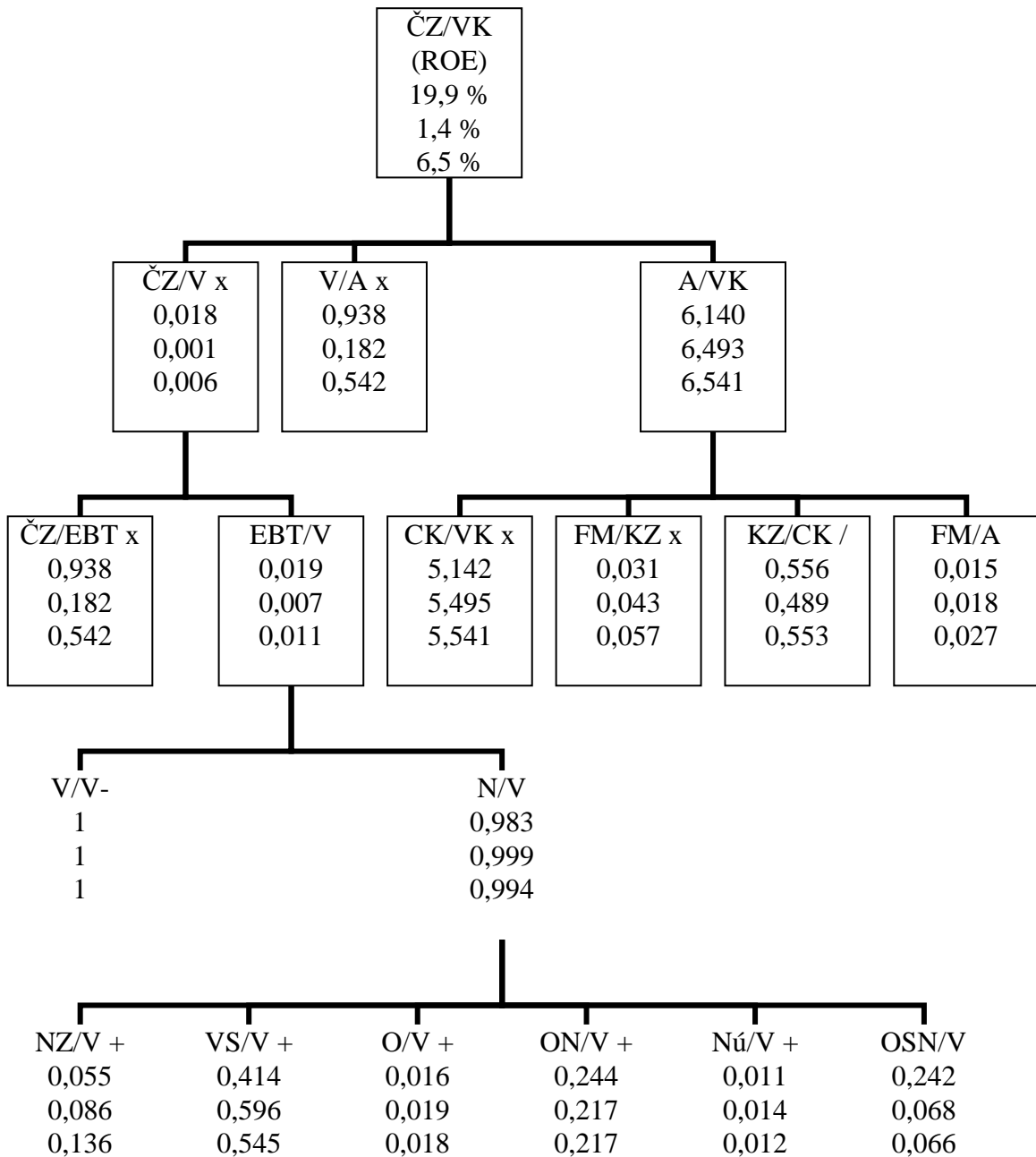
Poslední ukazatel rentability pracovní síly (Obr. 12.) vyjadřuje, kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopna vyprodukovat. Nejhoršího výsledku bylo dosaženo v roce 2005, kdy na jednoho pracovníka připadalo pouze asi 20 000 Kč zisku.

Vývoj rentability pracovní síly v čase



Obr. 12. Vývoj rentability pracovní síly v čase

10 ROZKLAD UKAZATELE ROE V LETECH 2004 - 2006

Obr. 13. Rozklad ukazatele ROE¹ 2004 -2006[8]

ČZ – čistý zisk, VK – vlastní kapitál, CK – cizí kapitál, FM – finanční majetek, KZ – krátkodobé závazky, N – náklady, NZ – náklady na prodané zboží, VS – výkonová spotřeba, O – odpisy, ON – osobní náklady, Nú – nákladové úroky, OSN – ostatní náklady, V – výnosy, A - aktiva, EBT – zisk před zdaněním, DHM – dlouhodobý hmotný majetek

¹ Horní hodnota značí rok 2004, pod ní je rok 2005 a poslední je rok 2006.

Du Pontův rozklad (*Obr. 13.*) zobrazuje vývoj ukazatele ROE. V roce 2005 došlo k jeho prudkému snížení na 1,9 %. Hlavní příčinou tohoto snížení je celkové snížení rentability výnosů, které je způsobeno snížením čistého zisku. Výsledek hospodaření z běžné činnosti byl sice nižší než v roce 2004, ale hlavní podíl na snížení celkového výsledku hospodaření má ztráta z mimořádné činnosti. Výnosy se ve sledovaném období sice zvyšovaly, což je pozitivní, zároveň však dochází ke zvyšování nákladů. Tento růst je způsoben jednak zvyšováním objemu produkce, jednak výrazným vzestupem cen materiálů, např. mědi, mosazi, hliníku v letech 2005 až 2006. K výraznějšímu nárůstu došlo u nákladů na pořízení zboží. Zároveň se však zvyšují také tržby za toto zboží. Naopak u ostatních nákladů došlo k nápadnému poklesu v roce 2005 oproti roku 2004. To je způsobeno především snížením nákladů na prodaný dlouhodobý majetek a materiál. Nárůst celkových aktiv je způsoben především zvyšováním oběžného majetku konkrétně zásob. U vlastního kapitálu došlo ve sledovaném období k mírnému nárůstu, díky výsledku hospodaření minulých let.

11 PREDIKCE FINANČNÍ TÍSNĚ

Tab. 14. Altmanova analýza

Koeficienty	2004	2005	2006	váhy
x1	-0,061	-0,091	-0,080	1,2
x2	0,119	0,142	0,133	1,4
x3	0,055	0,036	0,039	3,3
x4	0,011	0,011	0,010	0,6
x5	1,661	1,515	1,626	1,0
Altmanův index (4)	1,94	1,73	1,85	

Zdroj: vlastní.

Hodnota Altmanova indexu (Tab. 14.) vychází od 1,73 do 1,94, to znamená, že podnik se nachází v tzv. šedé zóně, ve které je podnik nutné dále analyzovat. Nelze ho jednoznačně zařadit ani do skupiny firem s dobrou finančně-ekonomickou situací ani do skupiny firem ohrožené bankrotem. Hodnoty mají za sledované období spíše klesající tendenci.

Následující tabulka (Tab. 15.) představuje výpočet indexu důvěryhodnosti IN. Tento index je odvozen pro české podniky, obsahuje 6 ukazatelů s různými vahami pro jednotlivá odvětví. Při výpočtu jsem vycházela ze zařazení firmy do odvětví výroba strojů a přístrojů.

Tab. 15. Index důvěryhodnosti

Koeficienty	2004	2005	2006	váhy
x1	1,194	1,182	1,180	0,28
x2	2,696	1,496	1,891	0,11
x3	0,055	0,036	0,039	13,07
x4	1,842	1,760	1,700	0,64
x5	0,912	0,878	0,896	0,10
x6	0,160	0,134	0,164	6,36
Index důvěryhodnosti (5)	1,60	1,32	1,18	

Zdroj: vlastní.

Index důvěryhodnosti IN zohledňuje závazky po lhůtě splatnosti. Z tabulky je vidět, že po zohlednění této položky je index o něco nižší. V roce 2006 dosáhl hodnoty dokonce 1,18 což je na dolní hranici, která označuje podniky se špatným finančním zdravím. Je nezbytné učinit opatření k zastavení tohoto nepříznivého trendu.

ZÁVĚR

Úkolem této práce bylo posoudit finanční situaci společnosti Peveko spol. s r. o., tedy posoudit tzv. finanční zdraví podniku pomocí finanční analýzy a navrhnout určitá opatření či doporučení jak tuto finanční situaci vylepšit.

Práce byla rozčleněna do dvou hlavních částí, teoretické a praktické. V teoretické části jsem se zaměřila na výklad teorie finanční analýzy, uživatele finanční analýzy její metody a techniky. Úvod analytické části patří představení firmy od jejího vzniku až po její současnost. V další části se pak věnuji analýze účetních výkazů, analýze poměrových ukazatelů, analýze finanční tísně a pyramidovému rozkladu.

Doporučovaný poměr vlastních a cizích zdrojů uváděný v literatuře je 60 % cizího kapitálu. Podle vypočítaných výsledků je ve společnosti 84 % cizího kapitálu. Vyšší podíl cizího kapitálu působí negativně na okolí firmy - věřitele, banky, dodavatele i veřejnost. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky vůči dodavatelům a bankovní úvěry. Využívání dodavatelských úvěrů je pro firmu velmi levné, ovšem nadměrné využívání se negativně odráží do celkového hospodaření firmy. Vysoký podíl krátkodobých závazků má také negativní vliv na výši čistého pracovního kapitálu. U dlouhodobých úvěrů dochází k jejich splácení a celková výše úvěrů se snižuje. Firma využívá od roku 2005 revolvingový úvěr a od 30. 9. 2007 se objem tohoto úvěru začíná snižovat. V dlouhodobém horizontu se firma musí snažit dosahovat co největších zisků, díky kterým se zvýší hodnota vlastního kapitálu.

Výše krátkodobých závazků má nepříznivý vliv také na dobu obratu závazků. Problémem v české ekonomice je druhotná platební neschopnost, která má jistě svůj podíl na výši závazků společnosti. Firma se musí snažit získat nové, spolehlivé odběratele a staré motivovat k placení a větším objednávkám, např. formou slev, diskontů nebo poskytováním množstevních slev apod.

V zájmu firmy je také snížení doby obratu zásob. Některé druhy zásob se daří otáčet rychleji, u jiných je jistý problém. Dodací lhůty některých materiálů jsou i tři měsíce, proto musí firma pro zajištění plynulé výroby udržovat zásobu. Nadnormativní zásoby ostatního materiálu představují zbytečně vynaložené náklady na skladování. Finanční prostředky vložené do nepotřebných zásob by se jistě daly využít efektivněji. Dobrá znalost průběhu spotřeby jednotlivých druhů zásob se může využít pro operativní řízení zásob, např.

k určení okamžiku objednávky nové dodávky. Pro operativní řízení zásob je potřeba dobrá komunikace mezi výrobou a nákupem.

Zlepšení ukazatelů rentability souvisí zejména se zvýšením zisku. Příznivý vliv na výnosy má zejména zvyšující se objem produkce, s tím souvisí také zvyšování nákladů. Na náklady působí kromě objemu produkce také růst cen energií a vysoký nárůst cen materiálových vstupů v letech 2005 – 2006, zejména mědi, mosazi, hliníku a oceli.

Z této práce vyplývá, že základním problémem společnosti, projevujícím se v celé řadě ukazatelů, je nízká úroveň ziskovosti většiny dílčích výrob. Proto je nezbytné, aby management společnosti směřoval veškeré úsilí právě na růst zisku. Je to cesta jak zmírnit možné problémy společnosti a stabilizovat finanční situaci.

Věřím, že tato práce nebyla přínosná pouze pro mě, ale také pro vedení firmy a že jim poskytne dostatek užitečných informací pro řízení firmy.

ZUSAMMENFASSUNG

Die Aufgabe dieser Arbeit war die Finanzsituation der Gesellschaft Peveko, s. r. o. zu begutachten, also die Begutachtung der Finanzgesundheit der Gesellschaft mit Hilfe der Finanzanalyse und der Antrag der bestimmten Massnahmen oder Empfehlungen für die Verbesserung der Finanzsituation.

Die Arbeit war in den zwei Hauptteilen einzuteilen – in den theoretischen und praktischen Teil. Im theoretischen Teil habe ich mich auf der Theorie der Finanzanalyse, ihren Benutzern und Methoden und Techniken konzentriert. In der Einleitung des praktischen Teiles ist die Vorstellung der Gesellschaft von ihrer Entstehung bis die Gegenwart. Im weiteren Teil widme ich der Analyse der Rechnungsberichten, der Verhältniskennzahlen, der Finanznotlage und der Pyramidenverteilung der Kennziffern.

In der Literatur ist das empfohlene Verhältnis zwischen dem Eigenkapital und Fremdkapital 60 % angegeben. Nach den Ergebnissen ist in der Gesellschaft 84 % des Fremdkapitals. Der höhere Anteil des Fremdkapitals wirkt negativ auf der Umgebung der Gesellschaft – auf den Gläubigern, Banken, Lieferanten und der Öffentlichkeit. Die kurzfristige Verbindlichkeiten und Bankkredite bilden den größten Teil des Fremdkapitals. Die Ausnutzung des Lieferantenkredits ist für die Gesellschaft sehr billig, aber diese übermäßige Ausnutzung hat die negative Auswirkung auf gemeinsame Wirtschaftsführung. Der hohe Anteil der kurzfristigen Verbindlichkeiten hat auch die nachteilige Auswirkung auf der Höhe des reinen Betriebskapitals. Die langfristigen Bankkredite werden getilgt und die gemeinsame Höhe der Kredite sinkt. Die Gesellschaft benutzt seit dem Jahre 2005 den Revolvingkredit und seine Höhe sinkt seit dem 30.9.2007. In der Zukunft soll sich die Gesellschaft um die größtmöglichen Gewinne bemühen, mit welchen die Höhe des Eigenkapitals steigen wird.

Die Höhe der kurzfristigen Verbindlichkeiten hat die ungünstige Auswirkung auf der Zahlungsfrist der Verbindlichkeiten. Das Problem in der tschechischen Ökonomie ist die Sekundärinsolvenz, die ihren Teil auf der Verbindlichkeitshöhe der Gesellschaft bestimmt hat. Die Gesellschaft soll sich die neuen, verlässlichen Abnehmer gewinnen bemühen und die ständigen Abnehmer zu der pünktlichen Ausgleich der Rechnungen, den größeren Entnahmen motivieren, z. B. in Form der Preisermäßigung, des Diskonts oder des Mengenrabatts.

Im Interesse der Gesellschaft ist auch die Senkung des Lagerumschlages. Manches Material hat den schnellen Lagerumschlag, bei anderen ist es ein Problem. Die Lieferzeiten sind bei einiger Materialart drei Monate, deshalb muss die Gesellschaft für die Versorgung der Fließherzeugung den bestimmten Materialbestand halten. Die Überplanmäßige Lagerbestände von anderen Material bedeuten die nutzlosen Lagerkosten. Der Aufwand für diese Vorräte könnte die Gesellschaft effektiver benutzen. Die gute Kenntnis den Verlauf des Materialverbrauchs kann man für die operative Leitung ausnutzen, z. B. zur Bestimmung wann die neue Bestellung auf die neuen Lieferungen nötig ist. Für operative Leitung ist nötig die gute Kommunikation zwischen der Herstellung und dem Ankauf.

Die Verbesserung der Rentabilitätskennziffern hängt mit der Gewinnerhöhung zusammen. Den positiven Einfluss hat auf die Erträge, vor allem der steigende Produktionsumfang. Damit hängt auch die Kostenerhöhung zusammen. Auf die Kosten wirkt nicht nur der Produktionsumfang, aber auch der Preisanstieg der Energie und hohe Preissteigerung der Stoffeinsätzen in den Jahren 2005-2006, vor allem des Kupfers, Messings, Aluminiums und Stahles.

Aus dieser Arbeit ist sichtbar, dass das Grundproblem der Gesellschaft ist ein niedrige Niveau Rentabilität der Teilproduktion. Deshalb ist notwendig, um das Management der Gesellschaft den Gewinnwachstum anstreben. Das ist der Weg zum Minderung vom Problem der Gesellschaft und die Stabilisierung der Finanzsituation.

Ich glaube, dass diese Arbeit der Beitrag nicht nur für mich aber auch für die Geschäftsführung gehabt hat. Ich hoffe, dass sie ihnen vielen Nutzinformationen für die Geschäftsführung gibt.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] ŽIVĚLOVÁ, Iva a kolektiv. *Finanční řízení podniku I.*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2002. 105 s. ISBN 80-7157-339-6.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [3] KOVANICOVÁ, Dana, KOVANIC, Pavel. *Poklady skryté v účetnictví*. 3. vyd. Praha: Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1.
- [4] BLAHA, Zdenek S., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Management press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [5] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [6] VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [7] VLACHYNSKÝ, Karol a kolektiv. *Co by měl vědět podnikatel o financích*. 1. vyd. Bratislava: FITR, 1993. 88 s.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 1. vyd. Zlín: UTB Zlín, 2005. 293 s. ISBN 8073183277.
- [9] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 4. vyd. Praha: Grada, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- [10] SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Nauka o podniku*. 4. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1998. 383 s. ISBN 80-7079-981-1.
- [11] SUDOLSKÝ, Jiří. *Finanční analýza firmy Zliner, s. r. o. v letech 2001 -2004*. Bakalářská práce, Zlín, 2006. 55 s.
- [12] <http://www.peveko.cz>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

EBIT	Zisk před úroky a daněmi
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
VH	Výsledek hospodaření
ČZ	Čistý zisk
VK	Vlastní kapitál
CK	Cizí kapitál
FM	Finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
N	Náklady
NZ	Náklady na zboží
VS	Výkonová spotřeba
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
Nú	Nákladové úroky
OSN	Ostatní náklady
V	Výnosy
A	Aktiva
P	Pasiva

SEZNAM OBRÁZKŮ

OBR. 1. VÝVOJ HLAVNÍCH DRUHŮ AKTIV V ČASE	33
OBR. 2. VÝVOJ HLAVNÍCH DRUHŮ PASIV V ČASE	33
OBR. 3. VÝVOJ TRŽEB V ČASE.....	35
OBR. 4. VÝVOJ NÁKLADŮ V ČASE.....	37
OBR. 5. VÝVOJ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU V ČASE	39
OBR. 6. ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	40
OBR. 7. VÝVOJ ZADLUŽENOSTI	42
OBR. 8. VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY V ČASE.....	44
OBR. 9. VÝVOJ UKAZATELŮ AKTIVITY V ČASE	46
OBR. 10. VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY VLOŽENÝCH PROSTŘEDKŮ V ČASE.....	48
OBR. 11. VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY TRŽEB, ODBYTU A NÁKLADŮ V ČASE.....	49
OBR. 12. VÝVOJ RENTABILITY PRACOVNÍ SÍLY V ČASE.....	49
OBR. 13. ROZKLAD UKAZATELE ROE 2004 -2006.....	50

SEZNAM TABULEK

TAB. 1. ZKRÁCENÁ ROZVAHA.....	29
TAB. 2. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	30
TAB. 3. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	31
TAB. 4. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	32
TAB. 5. ZKRÁCENÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	34
TAB. 6. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA TRŽEB	35
TAB. 7. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ	36
TAB. 8. VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝSLEDOVKY	38
TAB. 9. VÝVOJ A SLOŽENÍ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	39
TAB. 10. STRUKTURA A VÝVOJ UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI.....	41
TAB. 11. STRUKTURA A VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY	43
TAB. 12. STRUKTURA A VÝVOJ UKAZATELŮ AKTIVITY.....	45
TAB. 13. STRUKTURA A VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY.....	47
TAB. 14. ALTMANOVA ANALÝZA.....	52
TAB. 15. INDEX DŮVĚRYHODNOSTI.....	52

Seznam Příloh

P I Rozvaha společnosti Peveko spol. s r. o. za období 2004-2006.

P II Výkaz zisku a ztráty společnosti Peveko spol. s r. o. za období 2004-2006.

**PŘÍLOHA P I: ROZVAHA SPOLEČNOSTI PEVEKO SPOL. S R. O. ZA
OBDOBÍ 2004-2006**

Symbol	Položka rozvahy	2 004	2 005	2 006
	AKTIVA CELKEM	87 217	93 163	100 416
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	30 568	30 662	27 697
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	162	139	81
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	132	74	16
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	30	65	65
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	30 232	30 349	27 442
B.II. 1.	Pozemky	3 446	2 715	2 715
2.	Stavby	18 032	18 540	17 794
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3 902	5 439	3 515
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	3 067	1 143	592
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 785	2 512	2 826
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	174	174	174
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	174	174	174
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	55 246	60 766	69 648
C.I.	Zásoby	33 094	37 426	42 288
C.I. 1.	Materiál	23 216	21 210	24 372
2.	Nedokončená výroba a polotovary	8 841	13 065	14 394
3.	Výrobky	918	3 032	3 428
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	119	119	94
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0

8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	20 881	21 686	24 685
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	15 027	16 891	23 657
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	929	90	3
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 896	4 658	950
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	29	47	75
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 271	1 654	2 675
C.IV.1.	Peníze	209	116	55
2.	Účty v bankách	1 062	1 538	2 620
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	1 403	1 735	3 071
D.I.1.	Náklady příštích období	1 403	1 735	3 071
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0
	PASIVA CELKEM	87 223	93 164	100 416
A.	Vlastní kapitál	14 204	14 348	15 352
A.I.	Základní kapitál	830	830	830
A.I.1.	Základní kapitál	830	830	830
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A.II.1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	120	120	120
A.III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	114	114	114
2.	Statutární a ostatní fondy	6	6	6
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10 420	13 199	13 398
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	12 268	14 962	15 161
2.	Nehrazená ztráta minulých let	1 848	1 763	1 763
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 834	199	1 004
B.	Cizí zdroje	73 036	78 833	85 064
B.I.	Rezervy	0	0	0
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	439	692	410
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0

7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	48	25	25
10.	Odložený daňový závazek	391	667	385
B.III.	Krátkodobé závazky	40 597	38 564	47 053
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	33 676	28 370	34 949
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	53	64	85
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 200	2 160	2 912
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 420	4 568	5 030
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1 190	1 605	1 942
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	301	348	232
11.	Jiné závazky	1 863	1 449	1 903
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	32 000	39 577	37 601
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	12 000	8 930	6 930
2.	Běžné bankovní úvěry	20 000	30 650	30 650
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	-3	21
C.I.	Časové rozlišení	-17	-17	0
C.I.1.	Výdaje příštích období	-17	-17	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI PEVEKO
SPOL. S R. O.**

Symbol	Položka výkazu zisku a ztráty	2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	8 952	14 216	23 308
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	8 876	14 113	23 204
+	Obchodní marže	76	103	104
II.	Výkony	107 336	137 400	134 876
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	97 505	119 418	131 491
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 533	7 885	2 249
3.	Aktivace	8 298	10 097	1 136
B.	Výkonová spotřeba	66 569	97 751	93 034
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	49 001	84 558	77 573
B.2.	Služby	17 568	13 193	15 461
+	Přidaná hodnota	40 843	39 752	41 946
C.	Osobní náklady	39 134	35 520	37 051
C.1.	Mzdové náklady	28 678	25 981	27 366
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 939	9 020	9 247
C.4.	Sociální náklady	517	519	438
D.	Daně a poplatky	178	176	219
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 604	3 094	3 042
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	38 399	7 528	8 515
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 344	3 483	4 410
2.	Tržby z prodeje materiálu	36 055	4 045	4 105
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	32 770	2 649	2 977
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	147	194	708
F.2.	Prodaný materiál	32 623	2 455	2 269
G.	Změna rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 046	3 125	2 185
H.	Ostatní provozní náklady	2 051	4 597	4 547
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	6 551	4 369	4 810
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého majetku finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	0	0	0
X.	Výnosové úroky	52	2	2
N.	Nákladové úroky	1 781	2 214	2 079
XI.	Ostatní finanční výnosy	1 844	1 741	1 724
O.	Ostatní finanční náklady	3 646	1 800	2 628

XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 531	-2 271	-2 981
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	187	898	848
Q.1.	- splatná	79	675	1 130
2.	- odložená	108	223	-282
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 833	1 200	981
XIII.	Mimořádné výnosy	0	1	49
R.	Mimořádné náklady	0	1 001	26
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
S.1.	- splatná	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	-1 000	23
W.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 833	200	1 004
***	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 020	1 098	1 852