

Posouzení vývoje finančních ukazatelů společnosti BAŤA, akciová společnost v letech 2002 – 2006 za účelem zlepšení finanční situace společnosti

Alena Šlancarová

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: **Alena ŠLANCAROVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení vývoje finančních ukazatelů společnosti
BAŤA, akciová společnost v letech 2002–2006 za
účelem zlepšení finanční situace společnosti**

Zásady pro vypracování:

- 1. Provedte literární průzkum v oblasti finanční analýzy.**
- 2. Charakterizujte současný stav finančního zdraví firmy s využitím metod finanční analýzy.**
- 3. Výsledky analýzy zhodnoťte.**
- 4. Navrhněte opatření k zlepšení současného stavu.**

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2006. 182 s. ISBN 80-245-1108-8.

[2] KISLINGEROVÁ, E. A KOL. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

[3] LANDA, M. Finanční plánování a likvidita. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.

[4] MAREK, P. A KOL. Studijní průvodce financemi podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.

[5] VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepr. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Libuše Bělotová
EXT.**

Datum zadání bakalářské práce: **5. října 2007**

Termín odevzdání bakalářské práce: **7. prosince 2007**

Ve Zlíně dne 2. listopadu 2007


Ing. Alena Dofková
v zast. děkan




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

ABSTRAKT

Práce je zaměřena na posouzení finančního zdraví společnosti pomocí využití metod finanční analýzy. Nejdříve je analyzována struktura rozvahy a výkazu zisků a ztráty pomocí horizontální a vertikální analýzy. Poté jsou vypočítány poměrové ukazatele a celá analýza je završena analýzou soustav ukazatelů a bankrotních modelů. Závěrem práce je zhodnocení finančního zdraví a navrženy možnosti zlepšení.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatel likvidity, pracovní kapitál, ukazatel rentability, ukazatelé aktivity, zadluženost, Altmanovo Z-skóre.

ABSTRACT

This Bachelor thesis is targeted the examination of company's financial health. The thesis use financial analysis. Firstly, balance and profit and loss statement are analysed by way of horizontal and vertical analyses. Secondly, we calculate ration such as liquidity, profitability, activity and insolvency. Finally, the thesis finishes bankruptcy models, such as Altman Z-score and IN95. The thesis has evaluation of financial health and I proposed how solve problems.

Keywords: financial analysis, balance, profit and loss statement, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, insolvency, working capital, Altman Z-score.

Vypracování bakalářské práce nebylo snadné, proto bych zde chtěla poděkovat všem, kteří měli se mnou trpělivost, i když mnohdy je to omezovalo víc, než jsem si byla schopná připustit. Velké díky patří i paní Ing. Libuši Běltové, která mi poskytla veškeré materiály pro vypracování této práce, byla vždy připravena mi pomoci a odpovědět na mé otázky, kterých nebylo málo. Ale i proto, že mi umožnila vykonat praxi ve společnosti BAŘA, což bylo pro mne velkým přínosem a poznáním každodenního koloběhu činností v podniku.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 CÍL FINANČNÍ ANALÝZY.....	12
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3.1 Investoři.....	14
1.3.2 Banky a ostatní věřitelé	14
1.3.3 Stát a jeho orgány	14
1.3.4 Obchodní partneři.....	15
1.3.5 Manažeři.....	15
1.3.6 Zaměstnanci	15
1.3.7 Konkurenti.....	15
2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	16
2.1 ROZVAHA (BILANCE).....	17
2.1.1 Omezení vypovídací schopnosti rozvahy	18
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY	18
2.2.1 Omezení vypovídací schopnosti výkazu zisků a ztráty	19
3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.1 METODA ABSOLUTNÍ	21
3.2 METODA RELATIVNÍ	21
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	22
3.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	22
3.5 VYŠŠÍ METODY	22
3.5.1 Matematicko-statistické metody.....	22
3.5.2 Nestatistické metody	23
4 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI	24
4.1 PLATEBNÍ SCHOPNOST PODNIKU A ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU	24
4.1.1 Ukazatele krytí aktiv	24
4.1.2 Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity	25
4.1.2.1 Ukazatel běžné likvidity	25
4.1.2.2 Ukazatel pohotové likvidity.....	26
4.1.2.3 Ukazatel peněžní (hotovostní) likvidity.....	27
4.1.3 Pracovní kapitál.....	28
4.2 ANALÝZA VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ A UKAZATELE RENTABILITY	28
4.2.1 Poměrové ukazatele rentability	28
4.2.1.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu	29
4.2.1.2 Ukazatel rentability aktiv	29
4.2.1.3 Ukazatel rentability tržeb.....	30

4.3	UKAZATELE AKTIVITY	30
4.3.1	Ukazatel obratu celkových aktiv	30
4.3.1.1	Ukazatel doby obratu celkových aktiv	30
4.3.2	Ukazatel obratu zásob	30
4.3.2.1	Ukazatel doby obratu zásob	31
4.4	FINANČNÍ STABILITA PODNIKU A ANALÝZA FINANČNÍ PÁKY	31
4.4.1	Zadluženost podniku a věřitelské riziko.....	31
4.4.2	Poměrové ukazatele finanční stability.....	32
4.4.2.1	Ukazatel věřitelského rizika.....	32
4.4.2.2	Koeficient samofinancování	33
4.4.2.3	Ukazatel finanční páky.....	33
4.4.2.4	Ukazatel úrokového krytí.....	33
4.4.2.5	Ukazatel úrokového zatížení.....	34
4.5	BANKROTNÍ MODEL Y.....	34
4.5.1	Altmanovo Z-skóre	34
4.5.2	Index důvěryhodnosti „IN95“	37
II	ANALYTICKÁ ČÁST	39
5	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI BAŘA, AKCIOVÁ SPOLEČNOST.....	40
5.1	HISTORIE SPOLEČNOSTI	40
5.2	BAŘA VE SVĚTĚ	41
5.3	VÝROBNÍ DIVIZE DOLNÍ NĚMČÍ.....	42
5.4	KONCEPT PRODEJEN	42
5.5	POPIS ČINNOSTI JEDNOTLIVÝCH ÚSEKŮ.....	43
5.5.1	Úsek obchodních operací	43
5.5.2	Úsek nákupu	43
5.5.3	Distribuční centrum.....	44
5.5.4	Finanční úsek.....	44
5.5.5	Oddělení marketingu	44
5.5.6	Personální úsek.....	45
5.6	PRÁVNÍ INFORMACE ZAPSANÉ V OBCHODNÍM REJSTRÁŘU	45
6	ANALÝZY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ	46
6.1	ANALÝZA ROZVAHY	46
6.1.1	Horizontální analýza majetkové struktury.....	46
6.1.2	Horizontální analýza kapitálové struktury.....	51
6.1.3	Vertikální analýza majetkové struktury.....	54
6.1.4	Vertikální analýza kapitálové struktury.....	58
6.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁTY	62
6.2.1	Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty.....	62
7	ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU.....	66
8	POMĚROVÉ UKAZATELE KRÁTKODOBÉ LIKVIDITY A UKAZATEL KRYTÍ AKTIV	69

8.1	UKAZATEL KRYTÍ AKTIV	69
8.2	POMĚROVÉ UKAZATELE KRÁTKODOBÉ LIKVIDITY	71
8.2.1	Ukazatel běžné likvidity	71
8.2.2	Ukazatel pohotové likvidity	72
8.2.3	Ukazatel peněžní (hotovostní) likvidity	73
9	ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY	76
9.1	UKAZATEL RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU	76
9.2	UKAZATEL RENTABILITY AKTIV (CELKOVÉHO KAPITÁLU).....	77
9.3	UKAZATEL RENTABILITY TRŽEB	78
10	UKAZATELE AKTIVITY.....	82
10.1	UKAZATEL OBRATU AKTIV A DOBY OBRATU AKTIV	82
10.2	UKAZATEL OBRATU ZÁSOB A DOBY OBRATU ZÁSOB	83
11	UKAZATELE ZADLUŽENOSTI	86
11.1	UKAZATEL VĚŘITELSKÉHO RIZIKA	86
11.2	KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ	87
11.3	UKAZATEL FINANČNÍ PÁKY	89
11.4	ÚROKOVÉ KRYTÍ A UKAZATEL ÚROKOVÉHO ZATÍŽENÍ	90
12	ALTMANOVO Z-SKÓRE	93
13	INDEX DŮVĚRYHODNOSTI „IN95“	95
14	VYHODNOCENÍ	97
	ZÁVĚR	100
	RESUME	101
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	102
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	104
	SEZNAM TABULEK.....	105
	SEZNAM GRAFŮ	107
	SEZNAM PŘÍLOH.....	108

ÚVOD

Cílem této práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti pomocí posouzení finančních ukazatelů ve sledovaném období a navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení současné situace. K analýze finanční situace jsem použila finanční analýzu. Práce je rozdělena do dvou částí – teoretické a analytické.

Teoretická část je východiskem pro analytickou část. Jsou zde uvedeny poznatky získané studiem odborné literatury. Dozvíme se co to znamená finanční analýza, kdo jsou uživatelé finanční analýzy, jakých zdrojů finanční analýza využívá, jaké jsou omezení zdrojů pro finanční analýzu, jakých metod analýza využívá. Zjistíme, jak jednotlivé metody využít, jak ukazatele vypočítat, a co jednotlivé ukazatele znamenají. Dozvíme se o modelech, které souhrnně analyzují finanční zdraví podniku. Tyto informace, jejichž zdrojem jsou odborné publikace, budeme využívat v analytické části.

V analytické části se zaměříme na aplikaci teoretických znalostí, které jsou uvedeny v části teoretické. Nejdříve se zaměříme na společnost a její historii, údaje uvedené v obchodním rejstříku a popis činnosti jednotlivých úseků. V další části se budeme zabývat horizontální a vertikální analýzou účetních výkazů. Horizontální analýzu využijeme při zjištění vývoje jednotlivých položek účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisků a ztráty. Vertikální analýzou zhodnotíme podíl jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech, resp. pasivech. Analýzy jsou doplněny o tabulky a grafy, které mají získané údaje graficky vyjádřit.

Další část je věnována analýze poměrových ukazatelů. Zhodnotíme ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Jednotlivé ukazatele jsou doplněny slovním komentářem, vypočtenými hodnotami, grafy, které pomohou vývoj graficky znázornit, a komentářem vypočtených hodnot.

Mnoho významných ekonomů se snažilo vytvořit model, který by souhrnně zhodnotil finanční situaci podniku. Z toho vzniklo několik modelů, které dělíme na bankrotní a bonitní. Pro svou práci jsem využila bankrotních modelů, přímo Altmanova Z-skóre a indexu IN95, které nám pomohou komplexně zjistit, zda podniku hrozí bankrot anebo naopak nehrozí.

V celé práci využívám jako zdroje informací účetní výkazy, které jsou uvedeny v příloze. Jedná se především o rozvalu společnosti za období 2002 – 2006 a výkaz zisků a ztráty za stejné období. Je zřejmé, že jsem vycházela z veřejně dostupných informací, na nichž je

postavena celá práce. Pokud bychom chtěli podrobnější analýzu finanční situace společnosti, nespokojili bychom se jenom s těmito informacemi a museli bychom využít i veřejně nedostupné informace. Ty jsou však velmi citlivé na zveřejňování a podniky je velmi nerady sdělují.

Závěrem práce bude zhodnocení finanční situace společnosti, jejího zdraví a pokusím se navrhnout řešení ke zlepšení situace a upozorníme na oblasti, které bude třeba do budoucna vylepšit a zaměřit se na ně.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Předmět a účel finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení podniku. Snaží se připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku, a to na základě hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. V první části finanční analýzy se ohlížíme do minulosti a můžeme zhodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti. V další části nám může finanční analýza sloužit jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. [1]

Finanční analýza systematicky rozebírá získaná data, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Tyto informace jsou převážně v podobě stavových absolutních veličin uváděné k určitému datu, resp. tokových veličin za určité období, které mají omezenou vypovídací schopnost. Právě finanční analýza se snaží získaným údajům rozšířit jejich vypovídací schopnost a umožňuje tak dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Podnik na základě těchto závěrů může přijmout vhodná opatření a využít získané informace pro řízení a rozhodování.

Účelem finanční analýzy je snaha o komplexní vyjádření majetkové a finanční situace podniku, což můžeme chápat jako zachycení všech jejích složek, a připravit podklady pro vnitřní rozhodování managementu podniku. U finanční analýzy je především požadována její komplexnost neboli zvážení všech vzájemně spjatých vlastností hospodářského procesu. Dalším požadavkem je soustavnost provádění finanční analýzy, což znamená, že by se měla stát součástí řízení každého podniku a neměla by se provádět jen v souvislosti se zpracováním účetní závěrky a výroční zprávy. [2]

1.2 Cíl finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy, snaha o identifikaci slabých stránek podniku, které by v budoucnosti mohly firmě působit problémy, a naopak stanovit silné stránky podniku, o které by firma v budoucnu mohla opřít svou činnost.

Chceme-li splnit cíl finanční analýzy, měly bychom vycházet z následujícího postupu:

- a. zobrazit uplynulý vývoj finanční situace podniku a finančního hospodaření podniku

- b. určit příčiny zhoršení či zlepšení
- c. zvolit nejvhodnější směry dalšího vývoje činnosti a usměrnit finanční hospodaření a finanční situaci podniku

Důležitou podmínkou pro finančně zdravý podnik je jeho schopnost uhrazovat splatné závazky tzv. dlouhodobá likvidita, která by měla být zachována i do budoucna. Dlouhodobá likvidita je ovlivněna poměrem mezi cizími a vlastními zdroji v celkové finanční struktuře podniku. Má-li podnik menší podíl cizích zdrojů, znamená to, že je méně zatížen fixními platbami a méně jej ohrožují výkyvy výsledků hospodaření směrem dolů. Tím je i podnik zajímavější investicí pro věřitele.

Dlouhodobá likvidita však není jediným kritériem finančního zdraví podniku. Dalším velmi důležitým kritériem je i rentabilita kapitálu vloženého do podnikání. Podnik je finančně zdravější, pokud je právě rentabilita vloženého kapitálu větší.

Finanční zdraví je v tedy ovlivňováno:

- likviditou podniku,
- rentabilitou podniku.

Pokud je podnik finančně zdravý, může za výhodnějších podmínek využít k financování externí zdroje v různých podobách (bankovní úvěry, prodej podnikových obligací, emise nových akcií).

Na druhé straně se však podniky mohou dostat do tzv. finanční tísně. Ta nastává tehdy, má-li podnik velké problémy s likviditou a nemůže je vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování. [3]

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finančních analýz mohou být externí a interní uživatelé. Mezi externí uživatele patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),

- manažeři, konkurence apod.

K interním uživatelům výsledků finanční analýzy patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

1.3.1 Investoři

Investoři (akcionáři atd.) poskytují podniku kapitál, proto sledují výsledky finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Prvním důvodem je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Investoři soustředí svou pozornost k míru rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem. Druhým důvodem jsou získané informace o tom, jak podnik nakládá se svými zdroji, které již investoři podniku poskytli. Tento důvod je velmi důležitý především u akciových společností proto, že dochází k oddělení vlastnictví od řízení, kdy manažeři mají relativně volnost při dispozici s majetkem.

1.3.2 Banky a ostatní věřitelé

Banky a ostatní věřitelé pomocí informací z finanční analýzy vytvářejí závěry o finanční situaci potenciálního nebo již existujícího dlužníka. Tyto informace jsou důležitým faktorem při rozhodování banky o poskytnutí nebo neposkytnutí úvěru, v jaké výši a za jakých podmínek.

1.3.3 Stát a jeho orgány

Stát směřuje svou pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů apod.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

1.3.4 Obchodní partneři

Jejich pozornost směřuje zvláště na schopnost podniku hradit své splatné závazky. Sledují především solventnost, likviditu, zadluženost. Tyto ukazatele jsou však výrazem krátkodobého zájmu obchodních partnerů. Z dlouhodobého hlediska obchodní partneři hledají dlouhodobou stabilitu dodavatelských vztahů.

Odběratelé se zajímají o příznivou finanční situaci podniku. Jde zejména o odběratele, jejichž možnosti nákupu jsou při případném bankrotu dodavatele do značné míry omezené. Prioritou je tedy bezproblémové zajištění výroby.

1.3.5 Manažeři

Ti využívají závěry finanční analýzy pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Vzhledem k tomu, že mají přístup k interním informacím, které mohou využít při sestavení finanční analýzy, která s těmito údaji má lepší vypovídací schopnost, mohou lépe využít výstupy finanční analýzy. Znají pravdivý obraz finanční situace podniku a využívají jej ke každodenní práci. Veškeré činnosti by měly být podřízena základnímu cíli podniku.

1.3.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě podniku. Jde jim totiž o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. o další výhody poskytované podnikem. [1]

1.3.7 Konkurenti

Zajímají se o informace o podnicích v oboru podnikání nebo v celém odvětví, aby mohli srovnávat své výsledky hospodaření s výsledky hospodaření podobných podniků. Jedná se především o srovnání rentability, ziskové marže, cenové politiky, investiční aktivity, výše a hodnoty zásob, jejich obratovost apod. [2]

2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Finanční analýza vychází z různých zdrojů. Tyto zdroje mají rozdílnou dostupnost, vypovídací schopnost i kvalitu. Použité informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Je totiž důležité podchytit všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy.

Zdroje informací můžeme rozdělit podle jejich dostupnosti, a to na informace:

- interní – bezprostředně se dotýkají analyzovaného podniku, ne všechny interní informace jsou veřejně dostupné; mezi veřejně dostupné informace využívané pro zpracování základní finanční analýzy patří informace z účetní závěrky,
- externí – jsou to především informace z vnějšího prostředí podniku a netýkají se analyzovaného podniku, ale domácího a zahraničního okolí podniku; nejvýznamnější informace jsou informace z mezinárodních analýz, analýza národního hospodářství či odvětvových analýz. [1]

Dále můžeme informace pro finanční analýzu rozdělit na tři hlavní skupiny:

1. zdroje finančních informací - data z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy,
2. kvantifikované nefinanční informace – oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie,
3. nekvantifikované informace – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

Největší „zásobárnou“ informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Ty zachycují pohyb podnikových financí ve všech jeho podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou tedy výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu pro všechny zainteresované subjekty uvnitř i vně podniku – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory atd. Velmi důležitou podmínkou je, aby účetní výkazy věrně zobrazovaly skutečnou situaci podniku. [3] V České republice jsou tyto účetní výkazy upraveny vyhláškou

Ministerstva financí ČR, která vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a z postupů účtování. [6]

Účetní výkazy můžeme rozdělit podle účelu, ke kterému slouží, a to:

- Výkazy finančního účetnictví – výkazy externí, poskytují informace především externím uživatelům. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a v neposlední řadě o změnách ve vlastním kapitálu.
- Výkazy vnitropodnikového účetnictví – tyto výkazy nepodléhají jednotné metodické úpravě, každý podnik si je vytváří více či méně podle svých potřeb. Radíme zde výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějších potřebných členění (druhovému, kapacitnímu, kalkulačnímu), výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích apod.

Výkazy finančního účetnictví jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Účetní závěrka je upravena zákonem a tvoří ji:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisků a ztráty,
- příloha. [3]

2.1 Rozvaha (balance)

Rozvaha zobrazuje bilanční formou jednotlivé položky aktiv a pasiv vždy k určitému datu. sestavuje se zpravidla k poslednímu dni účetního období, ale můžeme ji sestavit i ke kratšímu období. Prezentuje základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky). Jde nám o získání věrného zobrazení tří základních oblastí – majetkovou situaci podniku, zdroje financování a finanční situaci podniku. V rámci majetkové struktury zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, jeho opotřebení, jak rychle se obrátí, optimálnost složení majetku apod. Další oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen. zajímáme se o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Na závěr jsou zde informace o finanční situaci podniku. Zde můžeme nalézt informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil atd.

Při analýze rozvahy budeme zejména sledovat:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek,
- strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- vztah mezi složkami aktiv a pasiv – velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu atd. [1]

2.1.1 Omezení vypovídací schopnosti rozvahy

Údaje obsažené v rozvaze neodrážejí přesně aktuální hodnotu podniku. Aktiva se oceňují historickou hodnotou, neboli původní pořizovací cenou, která však zcela přesně nezobrazuje současnou hodnotu aktiv a pasiv podniku. Odpisy a metody odpisování v některých podnicích neodpovídají skutečnému procesu stárnutí aktiva. To se projevuje zejména tehdy, kdy podnik používá kvůli daňovým důvodům metodu zrychleného odpisování. Technická a ekonomická doba životnosti aktiva se od sebe často výrazně liší.

Další spornou položkou jsou položky oběžných aktiv zásob a pohledávky je reálnost zobrazení jejich hodnoty vázána na důslednost a odpovědnost, s níž tyto položky podnik vytváří, resp. rozpouští opravné položky. Pokud podnik vytvoří v nesprávné výši nebo nevytvoří vůbec, jsou oběžná aktiva nadhodnocena nebo podhodnocena zejména z hlediska jejich likvidnosti a navazujícího výpočtu ukazatelů likvidity.

Další omezení je na straně aktiv. Na jedné straně aktiva odepisujeme neboli „odhodnocujeme“ a na straně druhé nedochází ke „zhodnocování“ aktiv. Týká se to především podniků, jejichž majetek zahrnuje značný díl v podobě pozemků, lesů, dolů apod., jejichž hodnota může postupem času růst. [3]

Některé položky nejsou dosud zahrnuty do účetnictví a nejsou tudíž oceněny. Nejznámějším příkladem jsou lidské zdroje, kvalifikace zaměstnanců, kvalita managementu atd. [7]

2.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Konkretizuje, jak náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely

na tvorbě výsledku hospodaření běžného období. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnotit vložený kapitál. Výkaz zisků a ztrát je sestavován s uplatněním tzv. akruálního principu, což znamená, že převody jsou zachycovány a vykazovány v období, kterého se časově a věcně týkají, nikoliv podle období uskutečnění peněžního příjmu nebo výdaje. [3]

Rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisků a ztrát je v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisků a ztrát se vztahuje vždy k určitému časovému intervalu. [1]

2.2.1 Omezení vypovídací schopnosti výkazu zisků a ztráty

Prvním omezením vypovídací schopnosti tohoto výkazu je metodika oceňování cenných papírů emitovaných podnikem. Výkaz zisků a ztráty se koncentruje na stanovení účetního výsledku hospodaření, kdežto metodika oceňování cenných papírů emitovaných podnikem (akcií a obligací) a i metoda oceňování hodnoty celého podniku spočívá na budoucích peněžních tocích. Čistý zisk vykázaný v tomto výkazu není roven čisté hotovosti vytvořené podnikem ve sledovaném období.

Výkaz zisků a ztráty se snaží změřit výsledek hospodaření podniku za určitou dobu. Zachycuje souvislosti mezi výnosy podniku dosaženými v tomto období a náklady spojené s vytvořením těchto výnosů. Výkaz je sestaven na tzv. akruální bázi, nikoli na bázi hotovosti.

Ve výkazu se objevují některé položky i v případě, že v daném období nedošlo k žádnému pohybu hotovosti (výnosem daného období jsou tržby z prodejů za hotové i tržby z prodejů na obchodní úvěr). Naproti tomu se v tržbách či ve výnosech neobjeví inkaso z prodejů, které byly realizovány na obchodní úvěr v období předešlém. Další položky, které omezují vypovídací schopnost tohoto výkazu, jsou zahrnuté do výkazu a nejsou vůbec hotovostním výdaje. Typickým případem nákladů zahrnutým do výkazu, které nejsou však hotovostním výdajem jsou odpisy.

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Rozvojem matematických, statistickým a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy. Při realizaci finanční analýzy musíme však dbát na přiměřenost volby metody analýzy. Volba metody musí být učiněna s ohledem na:

- účelnost – volna metody musí odpovídat předem zadanému cíli
- nákladnost – zpracování analýzy s sebou nese celou řadu nákladů, které by však měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů, hloubka a rozsah analýzy musí odpovídat očekávanému ohodnocení rizik spojených s rozhodováním
- spolehlivost – lze ji zvýšit kvalitnějším využitím všech dostupných dat; čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výstupy z analýzy plynoucí.

Základem různých metod jsou finanční ukazatelé. Jsou obvykle vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. pod tímto pojmem můžeme rozumět i číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Jsou-li převzaty přímo z účetních výkazů, jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale zároveň mohou být vyjádřeny i v jiných jednotkách. Volba typu ukazatele je dána účelem a cílem finanční analýzy. [1]

Ekonomické teorie znají dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů: fundamentální a technická analýza. Fundamentální analýza je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací, ze kterých odvozuje závěry a to bez algoritmizovaných postupů. Technická analýza naproti tomu využívá algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. Avšak do technické analýzy zasahuje i fundamentální analýza, neboť hodnocení výsledků technické analýzy by se bez fundamentálních znalostí neobešlo.

Finanční analýza tedy patří do kategorie technické analýzy, pracuje s matematickými postupy, které ve svém závěru vyústí do výkladu početně zjištěných hodnot. [3]

3.1 Metoda absolutní

Tato metoda spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Tyto údaje jsou také považovány za tzv. absolutní ukazatele, které již pro potřebu finanční analýzy nemusíme upravovat. Například rozvaha uvádí údaje o stavu majetku a zdrojů financování k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisků a ztráty je sestaven na základě porovnání výnosů a nákladů poskytuje údaje za určité období (tokové ukazatele). Absolutní ukazatele využíváme k analýze vývojových trendů, tedy k horizontální a vertikální analýze.

Problémem absolutních ukazatelů je jejich obtížná srovnatelnost údajů v různě velkých podnicích. Výpočtem rozdílu absolutních ukazatelů dostaneme rozdílové ukazatele, které se obvykle označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

3.2 Metoda relativní

Procentní rozbor absolutních ukazatelů představuje nejjednodušší techniku analýzy účetních výkazů. Upozorňuje nás na problémové oblasti, které musíme podrobit detailnímu zkoumání. Provádí se ve dvou formách:

- horizontální analýza – neboli analýza vývojových trendů, která vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem
- vertikální analýza – vyjadřuje strukturu aktiv a pasiv rozvahy či položek výkazu zisku a ztrát v procentech, kdy jednotlivé položky rozvahy jsou poměřeny k celkovým aktivům či pasivům (položky výkazu zisků a ztráty jsou poměřovány s objemem výnosů či tržeb).

Horizontální analýzy zkoumá změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Porovnání jednotlivých položek se provádí po jednotlivých řádcích, horizontálně.

Vertikální analýza zkoumá podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Tato technika nám umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých položek na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů. Nevýhodou je, že pouze ukazuje na změny, ale již neukazuje jejich příčiny. Upozorňuje na problematické oblasti, které je zapotřebí podrobit hlubšímu rozboru.

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem, jsou jádrem metodiky finanční analýzy. Vypočítávají se vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existuje určitá souvislost. [5]

3.3 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli je středem metodiky finanční analýzy a je v současné době nejpoužívanější metodou. Této metodě se budeme věnovat v samotné kapitole, kde je popsána pro potřebu této práce.

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Nejznámější soustava ukazatelů jsou tzv. pyramidové struktury poměrových ukazatelů, které v jednom grafu nebo v jedné tabulce stručně a přehledně znázorňují několik charakteristických rysů podniku najednou a umožňují postihnout vzájemných souvislostí mezi likviditou, strukturou financování a rentabilitou podniku.

Naprosto nejznámější je tzv. Du Pont diagram, který ukazuje jak, je rentabilita vlastního kapitálu určena ziskovou marží, obrátkou aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

3.5 Vyšší metody

3.5.1 Matematicko-statistické metody

Rozvoj těchto metod je závislý především na rozvoji výpočetní techniky. V praxi jsou nejznámější nejčastěji používány regresní a diskriminační analýza a výpočet korelačních koeficientů.

Regresní metoda se využívá k charakteristice vzájemné závislosti mezi dvěma nebo více ukazateli, k rozčlenění ukazatelů podle jejich vlivu na požadovaný výsledek na významné a zanedbatelné, k posouzení možných důsledků řídicích zásahů a jiných rozhodnutí.

Diskriminační analýza se používá ke stanovení významných příznaků finanční tísně podniku a k posouzení stupně nebezpečí finančního zhroutení podniku.

3.5.2 Nestatistické metody

Analytici při použití jakékoliv metody respektovat skutečnost, že údaje, s nimiž pracují, jsou neurčitého charakteru, tudíž musejí pracovat i s odhady, predikcemi, prognózami. V současné době se tyto metody již běžně používají a mezi nejznámější patří teorie determinovaného chaosu, fuzzy metoda a České republice známá gnostická analýza.

4 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI

Analýza poměrovými ukazateli je nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Je orientována především na externí uživatele účetních informací.

4.1 Platební schopnost podniku a analýza pracovního kapitálu

Jednou ze základních podmínek úspěšného fungování podniku v tržních podmínkách je i jeho trvalá platební schopnost. Výsledek analýzy platební schopnosti podniku je důležitou součástí celkové charakteristiky finanční situace podniku. Ukazatele finanční analýzy, které jsou užívány při hodnocení platební schopnosti podniku, z velké části poměřují strukturu finančních zdrojů se strukturou aktiv.

4.1.1 Ukazatele krytí aktiv

Základní pravidlo, které je často označováno také jako zlaté pravidlo finančního řízení, říká, že každé aktivum by mělo být financováno zdrojem s dobou splatnosti odpovídající době efektivního využívání příslušného aktiva. Znamená to, že dlouhodobý majetek (stálá aktiva a trvalá složka oběžných aktiv) má být financován dlouhodobým kapitálem, dočasná složka oběžných aktiv zase krátkodobými zdroji financování.

Je zřejmé, že v praxi nelze toto pravidlo dodržet do nejmenšího detailu, proto vzniká tzv. „zóna překryvu“, ve které je část oběžných aktiv financována dlouhodobým kapitálem. Chceme-li zjistit úroveň dodržení tohoto pravidla, používají se dva poměrové ukazatele, které jsou nazývány jako ukazatele stupně krytí:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \times 100$$

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Stálá aktiva}} \times 100$$

Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry, část časového rozlišení, kterou můžeme z dostupných podkladů charakterizovat jako část dlouhodobého charakteru.

Při hodnocení těchto ukazatelů platí, že čím vyšší hodnota ukazatelem tím pro podnik lépe. V některých literaturách jsou uváděny minimální hodnoty, a to u prvního ukazatele hodnota 75 % a u druhého ukazatele hodnota 100 %. Tyto doporučené hodnoty však odpovídají agresivnímu financování s nulovým čistým pracovním kapitálem.

4.1.2 Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity

Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity odvozují solventnost (likviditu) podniku od poměru nejlikvidnější skupiny podnikových aktiv, tj. oběžných aktiv, ke krátkodobým závazkům splatným do jednoho roku. Jsou považovány ekonomickou veřejností za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku. [3]

Rozlišujeme tři úrovně ukazatelů krátkodobé likvidity:

- ukazatel běžné likvidity
- ukazatel pohotové likvidity,
- ukazatel peněžní (hotovostní) likvidity. [9]

4.1.2.1 Ukazatel běžné likvidity

Běžná likvidita = Oběžná aktiva / Krátkodobá pasiva

Za oběžná aktiva pro tento výpočet považujeme tyto položky: finanční majetek, krátkodobé pohledávky, zásoby, pohledávky za upsaný základní kapitál, časové rozlišení na straně aktiv. Za krátkodobá pasiva zase krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry.

Doporučené hodnoty ukazatele jsou dány jasnou rovnicí, a to čím větší jsou hodnoty ukazatele, tím má podnik lepší naději na zachování své platební schopnosti. nedoporučují se však příliš vysoké hodnoty ukazatele jako příznivý jev, jelikož vypovídací schopnost ukazatele je rozhodující měrou ovlivněna strukturou čitatele zlomku a likvidností jednotlivých druhů aktiv.

Ukazatel bývá také nazýván jako ukazatel solventnosti nebo ukazatel pracovního kapitálu. Vychází z předpokladu, že pro krytí krátkodobých pasiv jsou v podniku určeny za normálních podmínek položky oběžných aktiv, nikoli např. dlouhodobý hmotný majetek.

Lze jej interpretovat různými způsoby:

- kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobá pasiva podniku,
- kolik korun oběžných aktiv připadá na jednu korunu krátkodobých pasiv,
- kolikrát by byl schopen podnik uspokojit své věřitele, kdyby v jednu chvíli proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost.

Ukazatel informuje krátkodobé věřitele podniku o ochraně jejich investic.

Ukazatel vykazuje další řadu omezení, např.:

- a. měří likviditu podniku, ale ta je v daleko větší míře závislá na budoucích peněžních tocích než na rozvahových zůstatcích,
- b. mezi rozvahovými zůstatky aktiv a pasiv a budoucími peněžními toky neexistuje žádná funkční závislost,
- c. výši ukazatele můžeme záměrně ovlivnit ke dni sestavení účetní závěrky tím, že např. odložíme některý z nákupů o několik dnů,
- d. ukazatel se vypočítává jednorázově a nevyjadřuje tedy platební schopnost podniku v průběhu hodnoceného období.

Je však i nadále považován za jeden z nejvýznamnějších indikátorů platební schopnosti podniku a zejména jeho změny k horšímu i lepšímu vyvolávají řadu otázek po příčinách změny hodnoty ukazatele.

4.1.2.2 Ukazatel pohotové likvidity

Pohotová likvidita = (Finanční majetek + Krátkodobé pohledávky) / Krátkodobá pasiva

V tomto výpočtu ukazatele považujeme za krátkodobá pasiva krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry.

Doporučuje se, aby hodnota ukazatele pohotové likvidity neklesla pod 1,0.

V ukazateli jsou odstraněny vlivy nejméně likvidní části majetku, tedy zásob, a berou se v úvahu jen tzv. pohotová oběžná aktiva. Nezahrnují se zde ani časová rozlišení na straně

aktiv, ani pohledávky za upsaný základní kapitál. U krátkodobých pohledávek se do výpočtu ukazatele přebírá hodnota těchto krátkodobých pohledávek v netto hodnotě, tedy po uplatnění opravných položek a rezerv.

Ukazatel je ve finanční analýze považován za nejtvrďší kritérium platební schopnosti než je ukazatel běžné likvidity. Často se porovnává výše obou ukazatelů. Je-li méně příznivá hodnota ukazatele pohotovosti likvidity, signalizuje nám to nadměrný podíl zásob ve struktuře oběžných aktiv podniku. Optimalizace struktury a výše oběžných aktiv je pak jedním z klíčových úkolů ve finančním řízení podniku.

4.1.2.3 Ukazatel peněžní (hotovostní) likvidity

Peněžní likvidita = Finanční majetek / Krátkodobá pasiva

Zde jsou krátkodobá pasiva definována jako součet krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů. Do čitatele zlomku můžeme dosadit za finanční majetek peníze v hotovosti, účty v bankách (běžné účty a termínované účty se splatností do 3 měsíců) a krátkodobý finanční majetek.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele se v literatuře nevyskytuje, ale platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik.

V souvislosti s tímto ukazatelem můžeme také narazit na pojem okamžitá likvidita. Výpočet tohoto ukazatele vypadá následovně:

Okamžitá likvidita = Finanční majetek / Okamžitě splatné závazky

Tento výpočet však nelze sestavit z pohledu externího uživatele finanční analýzy, jelikož jmenovatele zlomku lze zjistit jen z interních údajů, které nejsou předmětem veřejně publikovaných údajů. Za okamžitě splatné závazky se považují závazky splatné v den sestavení ukazatele a dříve.

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí 0,9 – 1,1, což znamená, že by podnik měl mít stále dostatek nejlikvidnějších prostředků k úhradě okamžitě splatných závazků.

4.1.3 Pracovní kapitál

Tento ukazatel se používá pro charakteristiku krátkodobé likvidity.

Pracovní kapitál = Oběžná aktiva – Krátkodobá pasiva

Z výše uvedených výpočtů pracovního kapitálu je zřejmé, že má úzkou vazbu na ukazatel běžné likvidity, kterou vyjadřuje nepřímě. Při srovnání ukazatelů musíme použít při jejich výpočtu stejnou metodiku, zejména oblasti, která se týká zařazení sporných položek (pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobé pohledávky, časové rozlišení na straně aktiv a pasiv).

Podle pravidel finančního řízení by podniky měly pracovním kapitálem pokrývat trvale vázaná oběžná aktiva (např. nepodkročitelnou výši zásob materiálu a surovin) a z krátkodobých pasiv uhrazovat sezónní potřeby. Větší pracovní kapitál poskytuje lepší ochranu před nenadálými výkyvy v peněžních tocích. [3]

4.2 Analýza výsledku hospodaření a ukazatelé rentability

4.2.1 Poměrové ukazatele rentability

Rentabilitou rozumíme měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. [2]

Rentabilita charakterizuje výdělek podnikatelské činnosti za určité období pomocí základního vztahu:

Zisk/Investovaný kapitál

Údaje o zisku získáme z výkazu zisku a ztráty a údaje o investovaném kapitálu z rozvahy. Při výpočtu ukazatelů rentability tedy porovnáváme úhrnné údaje za celé účetní období s údaji zjištěnými k určitému datu.

Investovaný kapitál v podniku můžeme rozdělit podle zdrojů na vlastní a cizí. Pro výpočet ukazatelů rentability jsou možné dva přístupy:

- přístup z pohledu vlastníků podniku, kdy se ziskem porovnáváme pouze vlastní kapitál,
- přístup z pohledu managementu podniku, kdy se ziskem porovnáváme celý investovaný kapitál.

Do čitatele zlomku můžeme dosadit různé formy zisku, ať už to může být zisk před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT), zisk před úroky a daněmi (EBIT) apod. Při výběru čitatele musíme zohlednit požadovaný ekonomický význam ukazatele. Provozní výsledek hospodaření je plnohodnotnou náhradou EBITu.

4.2.1.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu = $(\text{Zisk po zdanění} / \text{Vlastní kapitál}) * 100$

V tomto výpočtu ukazatele rentability jsme použili zisk po zdanění (EAT), který je převzatý z výkazu zisků a ztráty. Využili jsme jej proto, že daň ze zisku je třeba odvést před rozdělením zisku, což nelze chápat jako součást výděleku vlastníků.

Rentabilita vlastního kapitálu je pro vlastníky podniku klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti jejich investic, neboť vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili. V účetnictví je vklad do podniku vyjádřen v rozvaze položkou vlastní kapitál, který zahrnuje výtěžek z prodeje akcií na primárním trhu, nerozdělený zisk (neuhrazenou ztrátu) a případně i fondy postupně vytvořené ze zisku nevyplaceného vlastníkům ve formě podílů.

4.2.1.2 Ukazatel rentability aktiv

Rentabilita aktiv = $(\text{EBIT} / \text{Celková aktiva}) * 100$

Ukazatel rentability tržeb udává tzv. hrubou rentabilitu z vnějšího pohledu a informuje, jaká by měla být rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku. Můžeme jej využít

v porovnání podniků, které působí v různých zemích s různými daňovými režimy. Kromě toho může říci, že podnikový management nemá žádný vliv na zdanění. [3]

4.2.1.3 Ukazatel rentability tržeb

Chceme-li zvýšit výrobu a prodej využíváním volné kapacity (tj. bez dodatečným investic), je pro nás základním kritériem pro rozhodnutí přínos z dodatečných tržeb. Poměrovým ukazatel, který toto zjištění umožňuje, je ukazatel rentability tržeb: [12]

$$\text{Rentabilita tržeb} = (\text{EBIT} / \text{Tržby celkem}) * 100$$

4.3 Ukazatelé aktivity

4.3.1 Ukazatel obratu celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

4.3.1.1 Ukazatel doby obratu celkových aktiv

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = 365 / \text{Obrat celkových aktiv}$$

4.3.2 Ukazatel obratu zásob

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Obrat zásob udává počet obrátek příslušného aktiva za sledované období, kterým bývá nejčastěji jeden rok, neboli kolikrát se zásoby během sledovaného období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Doporučuje se využí-

vat k výpočtu místo statických veličin stavu zásob v rozvaze průměrného stavu zásob za období.

4.3.2.1 Ukazatel doby obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = 365 / \text{Obrat zásob}$$

Doba obratu zásob udává, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Je velmi žádoucí, jestliže obrat zásob nebo počet obrátek za sledované období byl co nejvyšší a naopak doba zásob co nejkratší.

Ukazatel obratu zásob a doby obratu zásob jsou považovány za signály intenzity využití zásob. Rychlý obrat zásob nemusí vždy znamenat intenzivní využívání zásob, ale může znamenat příliš nízkou úroveň z pohledu zajištění plynulé výroby a uspokojování potřeb zákazníků. Zajištění optimální relace mezi velikostí zásob a rychlostí jejich obratu je jedním ze stěžejních úkolů finančního řízení podniku v jeho krátkodobé části.

4.4 Finanční stabilita podniku a analýza finanční páky

Jedním ze základních úkolů finančního řízení podniku je stanovení správného poměru vlastních a cizích zdrojů financování činnosti podniku neboli tzv. finanční struktury. Na druhé straně kapitálová struktura je označena jako kapitál, z něhož se financují stálá aktiva podniku a trvalá část oběžných aktiv. Jde tedy o užší pojem než je finanční struktura, jelikož zahrnuje pouze strukturu dlouhodobého kapitálu podniku. [3]

4.4.1 Zadluženost podniku a věřitelské riziko

Pod pojmem zadluženost si můžeme představit skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Nejdůležitějšími zdroji financování jsou :

- vlastní kapitál – podnik získává emisí akcií, z nerozděleného zisku nebo z fondů tvořených ze zisku,
- dluh – reprezentován především bankovním úvěrem. [10]

Nejvhodnější poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování jsou zajišťována pomocí teoretických pravidel finančního řízení nebo metodami optimalizace finanční struktury:

- a. pravidlo vertikální kapitálové struktury – požaduje shodný podíl vlastních a cizích zdrojů na celkových zdrojích,
- b. podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích by měl být vyšší než podíl dluhového financování, neboť nízký poměr vlastních zdrojů na celkových zdrojích je považován za určitou finanční slabost podniku a ohrožení jeho stability.

4.4.2 Poměrové ukazatele finanční stability

Při analýze finanční struktury se používají poměrové ukazatele odvozené z rozvahy a jsou v nich zobrazeny vzájemné vztahy mezi položkami závazků a vlastního kapitálu. Tyto ukazatele jsou v různých literaturách označeny různými jmény, např. ukazatele zadluženosti, finanční struktury nebo finanční stability.

4.4.2.1 Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \cdot 100$$

Do cizích zdrojů pro potřeby tohoto ukazatele zahrnujeme rezervy, krátkodobé závazky, dlouhodobé závazky, bankovní úvěry a výpomocí a časové rozlišení na straně pasiv.

Vysoká úroveň ukazatele věřitelského rizika znamená vysokou úroveň zadluženosti podniku. Nelze však stanovit doporučenou hodnotu ukazatele. Pokud bychom vycházeli ze „zlatého“ pravidla, měly by úroveň ukazatele dosahovat 50 %. Ukazatel je nutné posuzovat v kontextu s výnosností celkového vloženého kapitálu a se strukturou cizího kapitálu. Pokud je podnik schopný dosáhnout z celkového vloženého kapitálu vyšší výnosnost, než je výše úroků placených za použití cizího kapitálu, je vysoká úroveň ukazatele věřitelského rizika pro vlastníky příznivým jevem. Ve finanční analýze se tento jev nazývá působení finanční páky. Pokud však podnik není schopný dosáhnout z celkového vloženého kapitálu vyšší výnosnost, než je výše úroků placených za použití cizího kapitálu, je vysoká hodnota

ukazatele pro akcionáře nepříznivým jevem. Z pohledu věřitelů podniku by měla být hodnota ukazatele věřitelského rizika na co nejnižší úrovni ze stejných důvodů, které jsou uvedeny výše. [3]

4.4.2.2 *Koeficient samofinancování*

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

Ukazatel je doplňkovým ukazatelem předchozího ukazatele a jejich celkový součet je 100 %. Tento ukazatel vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva podniku financována ze zdrojů vlastníků. [11]

4.4.2.3 *Ukazatel finanční páky*

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \cdot 100$$

Jde o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Ukazatel je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování.

4.4.2.4 *Ukazatel úrokového krytí*

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky} \cdot 100$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk (před odečtením úroků a daní) převyšuje úrokové platby. Podává informace akcionářům podniku o tom, zda je podnik schopen splácet své závazky z úroků, a věřitele informuje o tom, zda a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Čím vyšší je úroveň ukazatele, tím je to pro podnik lépe. V americké odborné literatuře se za kritickou úroveň ukazatele považuje hodnota 3,00,

nižší hodnoty již signalizují možné vážné problémy. Naopak za bezproblémovou se považuje hodnota 8,00.

4.4.2.5 Ukazatel úrokového zatížení

Úrokové zatížení = Nákladové úroky / EBIT *100

Ukazatel je převrácenou hodnotou předchozího ukazatele v procentním vyjádření. V případě tohoto ukazatele je žádoucí, aby jeho hodnota byla co nejmenší.

4.5 Bankrotní modely

Bankrotní modely se snaží odpovědět na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje. Je známo hodně bankrotních modelů, ale mezi nejvýznamnější a nejvíce používané jsou bankrotní modely Altmanovo Z-skóre a IN95 pro podmínky naší ekonomiky. V následující části je jednotlivým modelům věnována samotná kapitola.

4.5.1 Altmanovo Z-skóre

Tento model vytvořil profesor Altman, který pro svou analýzu použil přímou statistickou metodu (tzv. diskriminační analýzu), pomocí níž odhadl váhy (koeficienty) v lineární kombinaci jednotlivých poměrových ukazatelů, které následně zahrnul do svého modelu jako proměnné veličiny. Při své práci vycházel ze vzorků podniků, které ve sledovaném období prosperovaly nebo později zbankrotovaly. Na této bázi vyvinul model, který měl za cíl odlišit podniky s velkou pravděpodobností úpadků od podniků, kterým toto nebezpečí nehrozí. Altman zahrnul do své metodiky tzv. finanční filozofii, neboli postoje, přístupy a soulad chování vedení podniku s jeho finančními možnostmi.

Výsledkem Altmanovy analýzy je tzv. rovnice důvěryhodnosti, kterou také nazýváme Z-skóre:

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

kde

$x_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{Celková aktiva}$

$x_2 = \text{Zadržené v\u00fdd\u011blky} / \text{Celková aktiva}$

$x_3 = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$

$x_4 = \text{Tr\u017bn\u00ed hodnota vlastn\u00edho kapit\u00e1lu} / \text{\u00dcs\u00e9tn\u00ed hodnota dluhu}$

$x_5 = \text{Tr\u017eby} / \text{Celková aktiva}$

Krit\u00e9riem \u00fasp\u011b\u0161nosti je jednoduch\u00e9: \u00e1m v\u011bt\u0161\u00ed index Z, t\u00edm je podnik finan\u00e7n\u011b zdrav\u011bj\u0161\u00ed. Abychom tomuto tvrzen\u00ed dali ur\u00e1it\u00fd r\u00e1mec, tak podle v\u00fdsledk\u00fa Altmanova Z-sk\u00f3re je defi-nice finan\u00e7n\u00edho zdrav\u00ed d\u00e1ny t\u011bm\u00edto krit\u00e9rii:

Tab. 1 Kriteria\u013ln\u00ed hodnoty pro posouzen\u00ed Altmanova Z-sk\u00f3re

Legenda	Kriteria\u013ln\u00ed hodnoty
Podniky bezprost\u011bdn\u011b ohro\u017een\u00e9 bankrotem	$Z < 1,81$
Jednozna\u00e7n\u011b nelze ur\u00e1it – tzv. \u0161ed\u00e1 z\u00f3na	$1,82 < Z < 2,99$
Podniky s vysokou pravd\u011b\u00e9podobn\u00f3st\u00ed p\u0159\u00e9\u017eit\u00ed	$3,00 < Z$

Zdroj: [3]

V\u00fd\u0161e uveden\u00fd model je pou\u017eiteln\u00fd pro podniky, kter\u00e9 jsou k\u00f3tované na kapit\u00e1lov\u00e9m trhu. Pro podniky, kter\u00e9 nejsou k\u00f3tované na kapit\u00e1lov\u00e9m trhu, je model n\u00e1sleduj\u00edc\u00ed:

$$Z_0 = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

kde x_1 , x_2 , x_3 a x_5 jsou toto\u017en\u00e9 s p\u0159edch\u00e1zej\u00edc\u00edm modelem a vzorec pro v\u00fdpo\u011et x_4 je:

$$x_4 = \frac{ZK}{\text{Celkov\u00e9 dluhy}}$$

Mění se i kritéria pro hodnocení finančního zdraví podniku.

Tab. 2 Kriteriaální hodnoty pro posouzení upraveného Altmanova Z-skóre

Legenda	Kriteriaální hodnoty
Podniky bezprostředně ohrožené bankrotem	$Z < 1,20$
Jednoznačně nelze určit – tzv. šedá zóna	$1,21 < Z < 2,70$
Podniky s vysokou pravděpodobností přežití	$2,80 < Z$

Zdroj: vlastní

Při sestavení Altmanovy rovnice důvěryhodnosti narážíme na několik problémů, a to:

- a. jak naplnit ukazatele Altmanova modelu z našich finančních výkazů,
- b. jak se vyrovnat s problematickým ukazatelem x_4 , který je z modelu určený pro podniky obchodovatelné na kapitálovém trhu, avšak řada českých podniků není obchodovatelná,
- c. model nezahrnuje problematiku vysoké platební neschopnosti, která je charakteristická pro naši ekonomiku.

Proto se pro Altmanovu analýzu doporučuje používat jako vstupy tyto údaje z finančních výkazů v plném znění:

Tab. 3 Vstupy pro výpočet Altmanova Z-skóre

Ukazatel	Vstup z rozvahy (R) nebo výkazu zisku a ztráty (V)
EBIT	Výsledek hospodaření za účetní období (V) + Daň z příjmů (V) + Nákladové úroky (V)
Aktiva	Aktiva celkem (R)
Tržby (výnosy)	Tržby z prodeje zboží (V) + Výkony (V) + Tržby z prodeje DHM a materiálu (V) + Ostatní provozní a finanční výnosy (V) + Tržby z prodeje CP a vkladů (V) + Výnosy

	z DFM (V) + Výnosové úroky (V) + mimořádné výnosy
Zadržené výděvky	Fondy ze zisku (V) + VH minulých let (R) + VH běžného účetního období (R)
Pracovní kapitál	Oběžná aktiva (R) – Dlouhodobé pohledávky (R) – Krátkodobé závazky (R) - Krátkodobé bankovní úvěry (R) – Krátkodobé finanční výpomoci (R)

Zdroj: [3, 147. s.]

4.5.2 Index důvěryhodnosti „IN95“

Tento index je původním pokusem Inky a Ivana Neumaierových, kteří se snažili najít postup odhadu posouzení finančního rizika českých podniků. Index je schopen využít vstupů českých účetních výkazů a navíc je zde zahrnuty zvláštnosti ekonomické situace České republiky.

Rovnice IN95 zní:

$$IN95 = V1 \cdot \frac{A}{CZ} + V2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V4 \cdot \frac{T}{A} + V5 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU} + V6 \cdot \frac{ZPL}{T}$$

kde

A = aktiva

CZ = cizí zdroje

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky,

U – nákladové úroky,

T – výnosy,

OA – oběžná aktiva,

KZ – krátkodobé závazky,

KBU – krátkodobé bankovní úvěry,

ZPL – závazky po lhůtě splatnosti.

V1 – 5 – stanovené koeficienty pro jednotlivé odvětví. [3]

II. ANALYTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI BAŤA, AKCIOVÁ SPOLEČNOST

Společnost BAŤA, akciová společnost je známou společností vyrábějící a prodávající obuv, galanterii a doplňky po celém světě.

5.1 Historie společnosti

Firma Baťa byla založena a registrována ve Zlíně roku 1894. Společnost byla založena Tomášem Baťou a jeho sourozenci, kteří si na náměstí města Zlína zřídili obuvnickou živnost. V roce 1900 se podnik přestěhoval do nově vystavěné budovy u zlínského nádraží. V ní už byly nainstalovány stroje na parní pohon, počet zaměstnanců dosahoval tehdy kolem 120 osob. Velký rozmach zaznamenala společnost za 1. světové války, kdy se podílel na vojenských zakázkách a zaměstnával až 5 tisíc pracovníků. Tehdy zlínské továrny dodávaly miliony párů bot rakousko-uherské armádě. Od roku 1917 se podnikání společnosti začalo rozšiřovat ještě i v jiném směru, a to vytvářením vlastní sítě prodejen obuvi, jejichž počet vzrostlo konce roku 1923 na 112. Během americké stáže Tomáš Baťa načerpal mnoho poznatků, které se snažil aplikovat při řízení ve vlastní továrně. Baťova továrna postupně začínala pronikat i na zahraniční trhy. Začaly vznikat baťovské pobočky v Německu, Anglii, Francii, Jugoslávii, Polsku, Švýcarsku, Holandsku Indii a USA:

V roce 1931 byla provedena změna právní formy společnosti, kdy z veřejné obchodní společnosti se společnost transformovala na akciovou společnost. Během let 1931 – 1932 bylo ve Zlíně postaveno 9 nových továrních budov, 2 skladiště, plynárna, obchodní dům, 6 internátů pro mladé obyvatele, 500 rodinných domů. V roce 1932 po tragické smrti Tomáše Bati se ujímá vedení společnosti bratr Jan. Společnost se dostává do krize. V exportu tato krize znamenala ztrátu 70 %. Aby společnost překonala krizi zahájila výrobu jiných komodit (pneu, klínové řemeny, gumové zboží, hračky, kola, letadla, umělá vlákna). V roce 1936 bylo ve všech podnicích koncernu Baťa mimo Indii vyrobeno 58 mil. párů obuvi, z toho 28 mil. párů pro tuzemsko a 30 mil. páru znamenalo export nebo výroba v zahraničí. V roce 1937 přišla devalvace koruny a zvyšuje se počet zahraničních společností. Firma tedy působí ve 33 státech světa na třech kontinentech. V tomto roce bylo v ČSR bylo vyrobeno 47,8 mil.párů obuvi. V roce 1938 firma přebírá akcie České obchodní banky. Stav zaměstnanců je 42 tisíc v Baťově koncernu, z toho 8 tisíc v prodejnách, v zahraničí 25 ti-

síc. Celkem má společnost Baťa 67 tisíc spolupracovníků. V roce 1939 společnost Baťa, která má 63 zahraničních společností, zakládá společnost Baťa Shoes Corporation Canada. Jelikož je tento rok rokem, kdy začala válka, proto společnost vyváží celé jednotky do zahraničí, aby zachránila své kapacity v průběhu války.

Na konci roku 1944, kdy vrcholila 2. světová válka, byly v listopadu vybombardovány Baťovy závody americkým letectvem. Po 2. světové válce byly podepsány Benešovy dekrety, podle kterých byly Baťovy závody znárodněny a přejmenovány.

V roce 1992 se po více než padesáti letech vrátila společnost BAŤA do tehdejšího Československa. Centrála společnosti byla zřízena v duchu tradice opět ve Zlíně. Společnost tvoří obchodní divize ve Zlíně a výrobní divize v Dolním Němčí. Na území Slovenska působí společnost od roku 1996, kdy byla otevřena pobočka v Bratislavě.

V roce 2000 byla založena Bata Shoe Organization (BSO). Tato organizace patří v současné době mezi přední výrobce a prodejce obuvi. Je v soukromém vlastnictví rodiny Tomáše Bati. Zboží je nabízeno ve více než 68 zemích světa, zaměstnává více než 50 tisíc lidí. Výrobky produkuje v celkem 75 výrobních a prodejních podnicích. Jsou to především obuvnické továrny, koželužny, laboratoře kontrolující kvalitu, plastikářské závody a továrny na výrobu punčoch. BSO ročně vyrobí kolem 150 milionů párů. Zboží je nabízeno ve více než 4700 vlastních obchodech, které jsou rozděleny do prodejních konceptů: Baťa a Athletes World.

5.2 Baťa ve světě

BSO je v těchto zemích:

- Evropa – Česká republika, Francie, Itálie, Kypr, Polsko, Portugalsko, Slovensko, Slovinsko, Španělsko, Švýcarsko, Velká Británie a Maďarsko,
- Severní Amerika – Kanada,
- Jižní a střední Amerika – Bolívie, Chile, Kolumbie, Ekvádor, Mexiko, Nikaragua a Venezuela,
- Karibik – Antiqua, Bahamy, Barbados, Curacao, Francouzská Guayana, Guadeloupe, Martinik, Sv. Kits, Sv. Lucie a Sv. Vincent,

- Pacifik – Austrálie, Brunej, Indonésie, Malajsie, Nový Zéland, Singapur a Thajsko,
- Asie – Bangladéš, Indie, Pákistán a Srí Lanka,
- Afrika – Botswana, Kongo, Keňa, Malawi, JAR, Uganda, Zambie a Zimbabwe.

Česká i slovenská společnost jsou součástí BSO patřící pod obchodní jednotku Baťa Evropa se sídlem ve Švýcarsku.

5.3 Výrobní divize Dolní Němčí

Výrobní závod Dolní Němčí přešel do vlastnictví společnosti 1. 7. 1992. Továrna zahájila výrobu v témže roce. Nový provoz spojuje vynikající kvalitu výroby obuvi s moderní technologií, postupy a systémy.

Na rozdíl od dříve vyráběných velkých sérií, které se neměnily i po více jak 12 měsících, jsou dnešní zaměstnanci schopni vyrábět několik náročných vzorů za den. Od vyrobení vzorku dle přání zákazníka, zpracování technické dokumentace, po finální výrobek, mnohdy neuběhne ani týden,

Výrobní divize vyrábí obuv pánskou, dámskou i dětskou, převážně z přírodních materiálů. Od roku 2001 se zde také vyrábí speciální obuv pro diabetiky pod značkou MEDI.

5.4 Koncept prodejen

Baťa City je nejmodernější koncept pro víceetážové prodejny v krajských městech.

Baťa Family je koncept pro střední a malé prodejny v okresních městech nebo v městských částech metropolí.

Baťa Superstore je nejrychleji se rozvíjející koncept určený pro nákupní centra s vysokou frekvencí zákazníků, především o víkendech. vyznačuje se krabicovým způsobem prodeje, který dává možnost urychlit obsluhu zákazníků.

Athletes World a Nike jsou prodejny nejnovější kolekce světových značek pro sport a volný čas. Nabízené zboží nese logo značek Adidas, Nike, Power, Salomon, Vans, DC Shoes, New Balance, Columbia, Reebok a další.

5.5 Popis činnosti jednotlivých úseků

5.5.1 Úsek obchodních operací

Obchodní operace jsou oddělení, které sdružuje všechny prodejny společnosti v České republice. Jeho hlavním úkolem je řízení prodeje zboží, sledování a minimalizace nákladů spojených s prodejem. Síť prodejen je rozdělena do oblastí (distriktů), které jsou spravovány oblastními vedoucími. Ti mají na starosti 10 – 12 prodejen. Každou prodejnu řídí vedoucí prodejny, jejichž hlavní povinností je dosáhnout plnění obrátu minimálně na 100 % plánovaných hodnot. Další pozicí jsou pokladní a prodavači.

Důležitou součástí úseku obchodních operací tvoří i oddělení služeb zákazníkům. V tomto oddělení se řeší sporné reklamace a stížnosti zákazníků. Dále zde poskytují nadstandardní služby zákazníkům včetně oprav obuvi, odborných posudků a znaleckých posudků ve zkušebně, která je rovněž součástí společnosti a úzce s oddělením služeb zákazníkům spolupracuje.

Pod obchodní operace je zahrnuta i síť opraven obuvi, umístěných v některých prodejnách.

5.5.2 Úsek nákupu

Tento úsek má velmi důležitou roli ve společnosti, neboť se zabývá nákupem zboží a spolu s distribucí jeho dodáním do prodejní sítě. Nákupní oddělení zajišťuje tři základní činnosti.

První činností je, že vytváří kolekci zboží, tedy rozhoduje o struktuře kolekce z celé řady různých úhlů, jako mix jednotlivých sortimentů, cenový mix, trendový mix, formuluje fashion trendy pro každou sezónu, rozhoduje o podobě každého artiklu,

Druhá činnost spočívá v zajišťování realizace kolekce, výběr dodavatelů, obchodní agendu spojenou s nákupem a dovozem, cenové kalkulace, rozhodnutí o množství jednotlivých artiklů a jejich skupin a jejich zařazení do vhodných velikostních řad, koordinuje dodací termíny, předává podklady oddělení marketingu a podpory prodeje nutné k zveřejnění kolekce ve firemních kampaních a materiálech, spolupracuje s kontrolou kvality zboží.

A poslední činnost je zaměřena na řízení zásob zboží společně s distribucí, provádění cenových úprav či doplňování skladu podle bezprostředního vývoje prodeje.

5.5.3 Distribuční centrum

Jeho úkolem je zajišťovat co nejlepší servis v oblasti dodávek zboží a pomocného materiálu pro prodejny české, ale i pro prodejny sesterských organizací Baťa Slovensko a Baťa Polsko. Distribuční centrum dostává zboží z celého světa, proto je jeho úkolem také celní odbavení zboží, kontrola kvality a fyzické rozdělení a odesílání na prodejny. Distribuční centrum úzce spolupracuje s nákupním oddělením.

5.5.4 Finanční úsek

Finanční úsek má na rozdíl od běžných, ryze českých firem, specifické poslání, jelikož se zde zpracovává účetnictví pro českou i slovenskou společnost, které se dále upravuje na mezinárodní standardy.

Ve finanční účtárně pracují zhruba dvě desítky lidí, z nichž každý má určitou úlohu při zpracování účetní agendy. Úsek se zabývá zpracováním faktur, jejich včasným vyřízením, sledováním saldokonta a případným řešením problémových situací, účetnictvím prodejen. Kromě toho se každý týden připravují zprávy, zahrnující počet prodaných párů, obrat marži, které se porovnávají s předpoklady a s údaji za stejné období minulého roku. Tyto zprávy se posílají na centrálu BSO.

Důležitým úkolem finančního oddělení je také příprava firemního rozpočtu, který vychází z podkladů jednotlivých útvarů..

5.5.5 Oddělení marketingu

Pracovníci marketingu vypracovávají dlouhodobou marketingovou strategii, doporučují a provádějí marketingovou podporu. Řídí mediální podporu prodeje, analyzují průzkum trhu, spotřebitelů a konkurenčního prostředí.

Součástí marketingu je i Baťa kontakt – kontaktní centrum pro zákazníky. Řeší telefonické, písemné a e-mailové dotazy, přání a výhrady zákazníků. Společnost má zřízenou univerzální zelenou linku.

Další součástí marketingu je i Baťa klub, což je dlouhodobý program péče o stálé zákazníky. Členové na základě členské karty získávají body nejen u společnosti, ale i u partnerů, tyto body se jim kumulují během jedné sezóny, aby se na konci zúročily v podobě slevových kupónů, jejichž hodnota je závislá na počtu nakumulovaných bodů.

5.5.6 Personální úsek

Personální úsek zahrnuje činnosti jako analýza pracovních míst, plánování potřeby pracovníků ve firmě, jejich získávání a výběr, rozmisťování, adaptace, hodnocení, motivace, odměňování, vzdělávání, péče o pracovníky (bezpečnost a ochrana zdraví při práci) a další. V rámci personálního oddělení pracují úseky personální administrativy, vzdělávání a mzdová účtárna, jejichž činnosti koordinuje personální ředitel. [13]

5.6 Právní informace zapsané v obchodním rejstříku

Hlavní předměty podnikání, které jsou zapsány v obchodním rejstříku, jsou:

- výroba obuvi,
- výroba ponožek, punčoch a obdobných výrobků a doplňků,
- výroba kožených výrobků, galanterie z kůže a imitace a obdobných výrobků a doplňků,
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (obchodní činnost),
- zprostředkovatelská činnost v oblasti výroby a prodeje obuvi, ponožek, galanterie, výrobků z kůže a imitace, deštníků, doplňků a jiných obdobných výrobků,
- výroba ortopedické obuvi,
- oprava obuvi a kožené galanterie.

Jediným akcionářem společnosti je společnost INTERNATIONAL FOOWEAR INVESTMENT, B.V., která sídlí v Amsterdamu v Nizozemí. Tato společnost má 100 % na společnosti.

Základní kapitál společnosti je 817 257 000 Kč. [14]

6 ANALÝZY ÚČETNÍCH VÝKAZŮ

Analýza účetních výkazů (v našem případě rozvahy a výkazu zisků s ztráty) nám umožní lépe se orientovat ve změnách v jednotlivých položkách. Účetní výkazy jsou upraveny pro potřeby jednotlivých výpočtů, jsou odstraněny položky, u kterých společnost nevykázala žádné hodnoty. V tabulkách jsou uvedeny vypočtené údaje souhrnně za celé sledované období, což nám může poskytnout celkový pohled na vývoj majetkové a kapitálové struktury z pohledů horizontálního a vertikálního.

6.1 Analýza rozvahy

6.1.1 Horizontální analýza majetkové struktury

Horizontální analýza nám odpovídá na otázky, jak se jednotlivé položky finančních výkazů změnilы v čase, a to v absolutním vyjádření a procentním vyjádření. V následující tabulce jsou uvedeny výpočty horizontální analýzy.

Tab. 4 Horizontální analýza aktiv za období 2002 – 2006 (v %)

AKTIVA	2002 - 2003	2003 - 2004	2004 - 2005	2005 - 2006
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	6,25	3,20	13,01	0,68
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	85,35	149,17	7,27	-18,79
Software	-58,43	71,80	1145,45	-22,15
Ocenitelná práva	115,76	90,87	-22,55	3,94
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	100,00	-18,02	-22,70
Nedokončený DNM	-33,86	1234,83	-93,66	38,71
Poskytnuté zálohy na DNM	0,00	100,00	-12,66	-100,00
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	5,91	2,11	13,12	1,02
Pozemky	0,39	0,20	0,00	0,00
Stavby	17,97	3,94	11,62	1,93
Samostatné movité věci	5,76	3,09	43,77	1,77
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-10,80	-29,39	-21,96	-3,22
Nedokončený DHM	-85,80	-28,44	-80,35	72,57
Poskytnuté zálohy na DHM	-100,00	100,00	-53,26	-89,91
Oceňovací rozdíl k nabyt. majetku	-24,85	-33,10	-49,47	-67,26
Oběžná aktiva	-4,10	-1,98	-2,31	24,65
<i>Zásoby</i>	-3,34	-1,37	-4,27	17,48
Materiál	-2,90	-17,19	-19,39	-15,75
Nedokončená výroba a polotovary	-59,56	40,34	-26,48	-22,49
Výrobky	120,92	-31,60	-36,68	-31,65
Zboží	-6,71	1,79	-1,51	20,90
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	25,11	-13,20	4,47	-7,56

Odložená daňová pohledávka	25,11	-13,20	4,47	-7,56
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-39,15	26,27	20,94	49,09
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	57,97
Stát – daňové pohledávky	-54,74	14,66	43,32	34,23
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-11,80	-26,56	-9,32	47,77
Dohadné účty aktivní	80,08	-62,13	-17,55	-55,36
Jiné pohledávky	-33,72	-29,22	43,98	12,45
<i>Finanční majetek</i>	243,05	-50,45	-45,02	157,71
Peníze	184,34	-4,11	20,15	111,37
Účty v bankách	258,72	-60,26	-78,29	288,64
Časové rozlišení	-10,54	-10,94	-55,72	34,55
Náklady příštích období	17,94	-10,85	-55,72	34,55
Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	-99,62	-100,00	0,00	0,00
AKTIVA CELKEM	0,72	0,52	5,14	11,52

Zdroj: vlastní

Celkový nárůst aktiv společnosti mezi roky 2002 a 2003 činil jen 0,72 %. Tento nárůst táhla především položka dlouhodobého majetku, která se v tomto období zvýšila o 6,25 %, avšak na druhé straně oběžná aktiva se snížila o 4,10 %. Oběžným aktivům nepomohlo ani to, že v tomto období velmi výrazně vzrostl finanční majetek, a to dokonce o 243,05 %, vrostly i výrobky o 120,59 %, ale na druhou stranu se snížila položka krátkodobých pohledávek o 39,15 %. Z pohledu stálých aktiv by se mohlo zdát, že největšími tahouny jsou především položky, které jsou zařazeny pod dlouhodobým nehmotným majetkem. Jelikož celkový podíl dlouhodobého nehmotného majetku na celkových aktivech se nepohybuje nad 1 %, což nám ukázala vertikální analýza, tvoří dlouhodobý nehmotný majetek velmi zanedbatelnou část celkového dlouhodobého majetku. Proto se zaměříme na větší položku, kterou je dlouhodobý hmotný majetek, který činil téměř 47 % celkových aktiv. Dlouhodobý majetek v období 2002 – 2003 vrostl o 5,91 %, čemuž pomohly především stavby, které meziročně vzrostly o 17,97 % a samostatné movité věci, které vzrostly o 5,76 %.

V dalším období 2003 a 2004 se celková aktiva zvýšila opět jen nepatrně a to o 0,52 %, i když v absolutním vyjádření to znamená o 8 834 tis. Kč. U oběžných aktiv se snížila položka výrobků o 31,60 %, položka finančního majetku o 50,45 %, ale zvýšily se položky krátkodobé pohledávky o 26,27 % a zboží o 1,79 %, které v předcházejícím období zaznamenalo pokles o 6,71 %. Dlouhodobý majetek sice zpomalil svůj růst, ale přesto se mu

podářilo meziročně vzrůst o 3,20 %. Dlouhodobý hmotný majetek vzrostl jen o 2,11 %, což by odpovídalo i zpomalení růstu dlouhodobého majetku celkem. Stavby vzrostly jen o 3,94 % a samostatné movité věci o 3,09 %:

V období 2004 a 2005 celková aktiva zrychlila svůj vývoj, kdy se podařilo dosáhnout růstu o 5,14 %. Největším podílníkem je dlouhodobý majetek, který je rozebrán dále. U oběžných aktiv se snížily všechny položky skupiny zásob, např. výrobky o 36,68 % a zboží o 1,51 %. Naopak se zvýšily krátkodobé pohledávky o 20,94 %, ale opět klesl finanční majetek, jeho pokles činil 45,02 %. Z pohledu dlouhodobého majetku došlo ke zrychlení růstu a to na 13,01 %, což také znamenalo růst dlouhodobého hmotného majetku, který rostl podobně jako dlouhodobý majetek o 13,12 %. Z dlouhodobého hmotného majetku nejvýrazněji rostly stavby o 11,62 % a tradičně samostatné movité věci, které vzrostly dokonce o 43,77 %.

V posledním sledovaném období 2005 a 2006 došlo ke změnám. Celková aktiva jako v přecházejícím období zrychlila tempo růstu o 11,52 %, ale již nebyl hlavním důvodem růst majetku, ale především růst oběžných aktiv, které vzrostly o 24,65 %. Finanční majetek vzrostl v roce 2006 o 157,71 %, vrostly krátkodobé pohledávky o 49,09 %, vrostly zásoby jako celek o 17,48 %, z nichž největší růst mělo zboží o 20,90 %. Výrobky poklesly o 31,65 %. U dlouhodobého majetku tento vývoj nebyl příliš příznivý, i když se sice meziročně zvýšila hodnota dlouhodobého majetku, tento růst byl ovšem jen o 0,68 %. V návaznosti na růst dlouhodobého majetku je i růst dlouhodobého hmotného majetku, který meziročně vzrostl jen o 1,02 %, z něhož stavby vzrostly o 1,93 % a samostatné movité věci o 1,77 %.

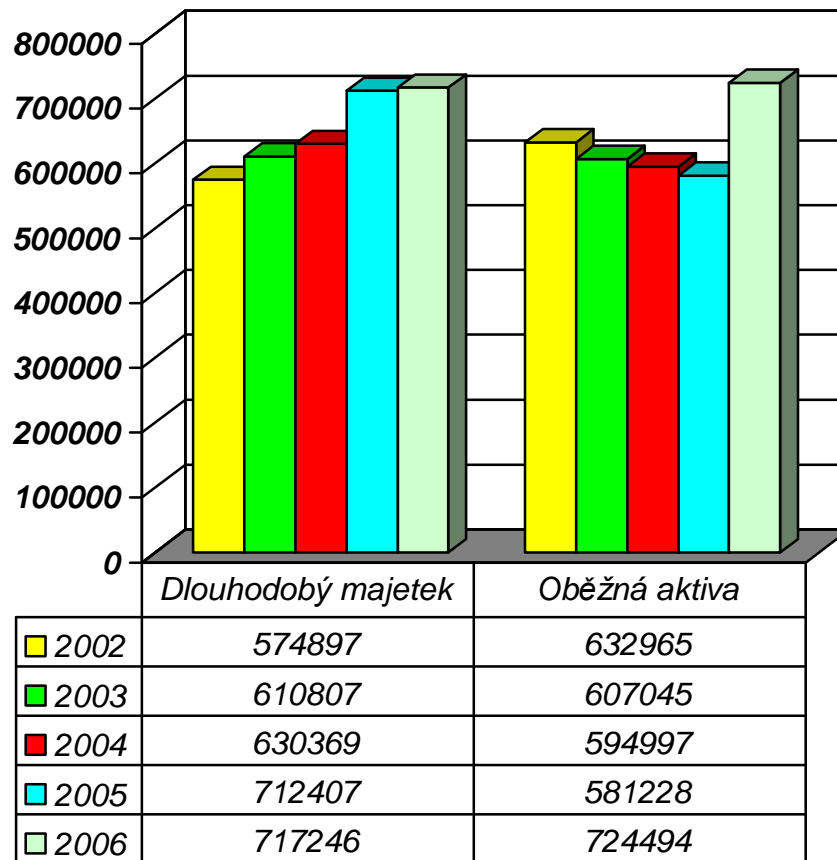
Tab. 5 Horizontální analýza aktiv za období 2002 – 2006 v absolutním vyjádření
(v tis. Kč)

AKTIVA	2002 - 2003	2003 - 2004	2004 - 2005	2005 - 2006
Pohledávky za upsaný ZK				
Dlouhodobý majetek	35910	19562	82038	4839
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	2097	6793	825	-2287
Software	-648	331	9072	-2185
Ocenitelná práva	470	796	-377	51
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	172	-31	-32
Nedokončený DNM	-319	7693	-7789	204
Poskytnuté zálohy na DNM	0	395	-50	-345
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	33813	12769	81213	7146
Pozemky	52	27	0	0
Stavby	73404	18969	58188	10774

Samostatné mov. věci	4272	2423	35391	2060
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-389	-944	-498	-57
Nedokončený DHM	-31795	-1496	-3025	537
Poskytnuté zálohy na DHM	-3811	1718	-915	-722
Oceňovací rozdíl k nabyt. majetku	-7920	-7928	-7928	-5446
Oběžná aktiva	-25920	-12048	-13769	143266
Zásoby	-16862	-6673	-20547	80422
Materiál	-808	-4646	-4342	-2843
Nedokončená výroba a polotovary	-4366	1196	-1102	-688
Výrobky	18729	-10813	-8586	-4690
Zboží	-30417	7590	-6517	88643
Dlouhodobé pohledávky	4160	-2735	804	-1421
Odložená daňová pohledávka	4160	-2735	804	-1421
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>-39672</i>	<i>16198</i>	<i>16303</i>	<i>46224</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	33587
Stát – daňové pohledávky	-14840	1798	6094	6901
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-2610	-5184	-1335	6208
Dohadné účty aktivní	1793	-2505	-268	-697
Jiné pohledávky	-902	-518	552	225
<i>Finanční majetek</i>	<i>26454</i>	<i>-18838</i>	<i>-8329</i>	<i>16041</i>
Peníze	4227	-268	1260	8366
Účty v bankách	22227	-18570	-9589	7675
Časové rozlišení	-1156	-1074	-4869	1337
Náklady příštích období	1491	-1064	-4869	1337
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	-2647	-10	0	0
Aktiva celkem	8834	6440	63400	149442

Zdroj: vlastní

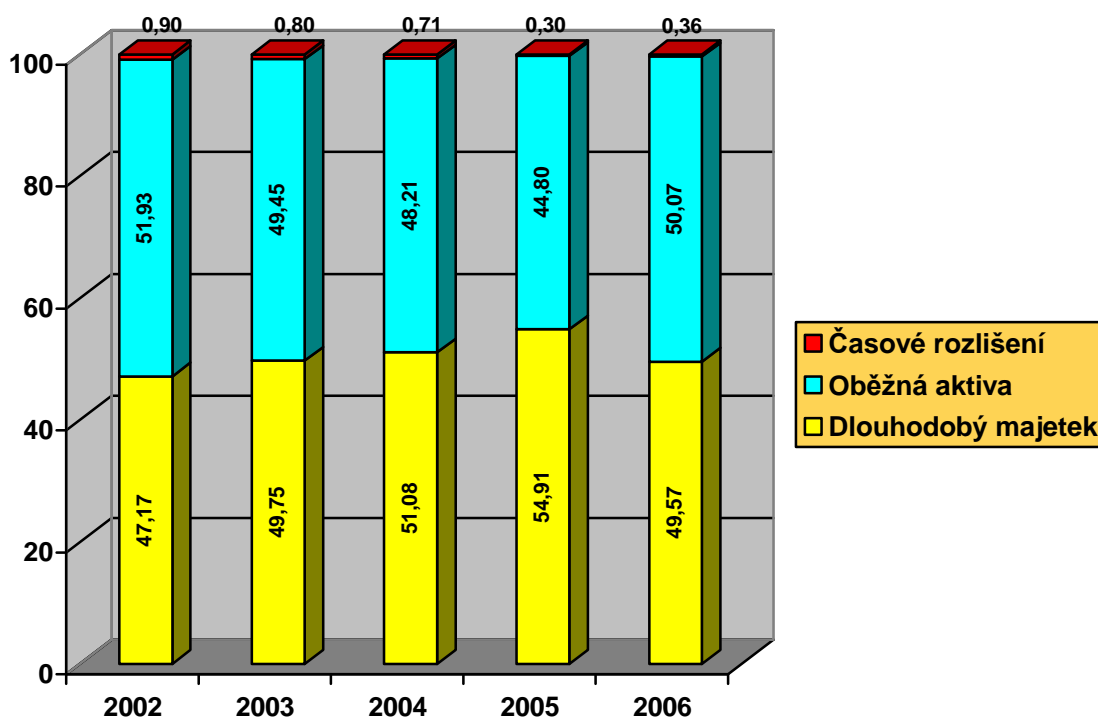
Graf 1 Vývoj struktury aktiv za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

Z grafu je zřejmé, jak se vyvíjely jednotlivé části aktiv. Časové rozlišení není zahrnuto, jelikož jeho podíl na celkových aktivech je jen minimální. Z grafu vyplývá, že dlouhodobý majetek má během let rostoucí charakter, zatímco oběžný majetek spíše klesající průběh. Až rok 2006 je z pohledu oběžného majetku výrazný, kdy oběžný majetek velmi vzrostl a dostal se na úroveň dlouhodobého majetku.

Graf 2 Vývoj podílu dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkových aktivech za období 2002 – 2006 (v %)



Zdroj: vlastní

Graf nám ukazuje podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkové struktuře aktiv. Časové rozlišení je uvedeno proto, abychom dosáhli 100 % celkových aktiv a názorně můžeme vidět, jak ovlivňují tyto tři položky aktiva.

6.1.2 Horizontální analýza kapitálové struktury

U horizontální rozvahy kapitálové struktury se budeme zaměřovat na jednotlivé položky pasiv, které jsou vlastní kapitál a cizí zdroje. U vlastního kapitálu nás budou zajímat položky hospodářského výsledku za běžné účetní období a hospodářský výsledek minulých let. Základní kapitál sice tvoří podstatnou část vlastního kapitálu, ale jelikož se během sledovaného období neměnil a zůstal v hodnotě 817 257 tis. Kč. Položky o hospodářském výsledku jsou vybrány záměrně, jelikož nejvýrazněji ovlivňují vývoj vlastního kapitálu. U cizích zdrojů budeme sledovat především položky krátkodobých závazků a bankovní úvěry a výpomoci. U krátkodobých položek dále můžeme rozvést vliv závazků z obchodních vztahů a bankovní úvěry budeme rozlišovat na krátkodobé a dlouhodobé.

Tab. 6 Horizontální analýza pasiv za období 2002 - 2006 (v %)

PASIVA	2002 - 2003	2003 - 2004	2004 - 2005	2005 - 2006
Vlastní kapitál	13,15	7,42	3,64	3,04
<i>Kapitálové fondy</i>	461,72	58,28	-1,26	4,62
Ostatní kapitálové fondy	100,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-427,39	100,00	100,00	-358,51
<i>Fondy ze zisku</i>	23,37	54,88	22,54	15,13
Zákonný rezerv fond / Nedělitelný fond	23,37	54,88	22,54	15,13
Hospodářský výsledek min. let	-43,50	-223,08	82,62	30,71
Nerozdělený zisk minulých let	0,00	100,00	82,62	30,71
Neuhrazená ztráta minulých let	-43,50	100,00	0,00	0,00
HV běžného účet. období (+/-)	189,71	-36,41	-18,01	-4,05
Cizí zdroje	-20,06	-20,07	9,21	40,68
<i>Rezervy</i>	-70,48	0,00	-20,43	0,00
Ostatní rezervy	-70,48	0,00	-20,43	0,00
<i>Krátkodobé závazky</i>	4,30	-10,43	0,95	52,65
Závazky z obchodních vztahů	-6,77	7,96	-3,69	83,82
Závazky k zaměstnancům	0,25	-5,03	-7,49	17,24
Závazky ze soc. zabez. a zdrav. poj.	4,03	-1,60	-5,42	16,32
Stát - daňové závazky a dotace	7,58	-12,90	-0,53	27,96
Krátkodobé přijaté zálohy	152,89	-54,96	-2,47	-4,89
Dohadné účty pasivní	14,92	-33,86	9,41	10,96
Jiné závazky	17,58	-43,32	151,74	92,98
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-37,44	-36,60	30,46	21,96
Bankovní úvěry dlouhodobé	100,00	-16,67	-20,01	-25,01
Krátkodobé bankovní úvěry	-61,69	-49,22	82,89	43,30
Časové rozlišení	-95,96	2204,36	41,26	-8,36
Výdaje příštích období	-100,00	100,00	41,59	-8,40
Výnosy příštích období	-36,38	-88,72	-25,00	9,09
PASIVA CELKEM	0,72	0,52	5,14	11,52

Zdroj: vlastní

Samozřejmě celková pasiva měla ve všech obdobích stejný růst jako celková aktiva. Nyní se podíváme na podíl jednotlivých položek (především vlastního kapitálu a cizích zdrojů) na vývoji celkových pasiv.

V období 2002 – 2003 se pasiva zvýšila o 0,72 %. Jelikož vlastní kapitál tvoří téměř 65 % celkových pasiv, je tedy hlavní položkou, která měla na pasiva vliv. Vlastní kapitál se v tomto období zvýšil o 13,15 %. Základní kapitál tvoří největší položku této skupiny a jeho hodnota je 817 257 tis. Kč. Další položka, která ovlivnila vývoj vlastního kapitálu je položka hospodářského výsledku za účetní období, která se zvýšila o 189,71 %, což je v absolutním vyjádření o 65 072 tis. Kč. Také položka neuhrazená ztráta měla svůj podíl na vývoji vlastního kapitálu. V roce 2002 tato položka činila hodnotu -74 905 tis. Kč

a v roce 2003 hodnotu -42319 tis. Kč, což je nárůst o kladných 43,50 %, v absolutním vyjádření o 32 586 tis. Kč. Na straně cizích zdrojů došlo ke snížení o 20,06 %. I když položka krátkodobých závazků se zvýšila o 4,30 %, tak se snížila položka bankovních úvěrů a výpomocí o 37,44 %. V této položce sice došlo ke zvýšení dlouhodobého bankovního úvěru o 100 %, kdy byl společnosti poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr v hodnotě 64 000 tis. Kč., ale se hodnota krátkodobých bankovních úvěrů o 61,69 %.

V letech 2003 a 2004 se pasiva zvýšila jen nepatrně o 0,52 %. Hlavním důvodem bylo snížení růstu vlastního kapitálu. Růst dosáhl jenom 7,42 % Hospodářský výsledek za účetní období se totiž snížil o 36,41 %. Položka hospodářského výsledku minulých let se zvýšila o 223,08 %, neboť neuhrazená ztráta minulých let byla uhrazena a vrostla i položka nerozděleného zisku minulých let o 100 %, v absolutním vyjádření je to o 52 085 tis. Kč. Na straně cizích zdrojů došlo k poklesu o 20,07 %, jelikož položka krátkodobých závazků se snížila o 10,43 % a snížila se také položka bankovních úvěrů, jejíž pokles byl o 36,30 %. Tento pokles byl zapříčiněn splátkami dlouhodobého a krátkodobých úvěrů.

V letech 2004 a 2005 se celková pasiva zvýšila o 5,14 %. Jako tahouna zde můžeme uvést cizí zdroje, které se zvýšily o 9,21 %. Zvýšily se krátkodobé závazky o 0,95 % a zvýšily se také bankovní úvěry, kde hlavní položkou jsou krátkodobé bankovní úvěry, které se zvýšily o 82,89 %. Dlouhodobé bankovní úvěry opět poklesly o 20,01 % z důvodu splátky tohoto úvěru. Vlastní kapitál snížil své tempo růstu, které bylo 3,64 %. Sice hospodářský výsledek minulých let se zvýšil o 82,62 %, hospodářský výsledek běžného účetního období se snížil o 18,01 %.

V letech 2005 a 2006 celková pasiva zvýšila svůj růst o 11,52 %. Opět hlavním tahounem byly cizí zdroje, které vzrostly o 40,68 %. Krátkodobé závazky vzrostly o 52,65 %, což je velmi výrazněji než v předchozím období, Hlavní podíl na tomto růstu mají závazky z obchodních vztahů, které vzrostly o 83,82 %. Bankovní úvěry vzrostly jen o 21,96 %, jelikož dlouhodobý úvěr byl rovněž splácen a krátkodobé úvěry vzrostly jen o 43,30 %.

Tab. 7 Horizontální analýza pasiv za období 2002 – 2006 v absolutním vyjádření
(v tis. Kč)

PASIVA	2002 - 2003	2003 - 2004	2004 - 2005	2005 - 2006
Vlastní kapitál	103233	65933	34722	30055
<i>Kapitálové fondy</i>	3860	2737	-94	339
Ostatní kapitálové fondy	7433	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	-3573	2737	-94	337

<i>Fondy ze zisku</i>	1715	4969	3161	2600
Zákonný rezerv. fond / Nedělitelný fond	1715	4969	3161	2600
Hospodářský výsledek min. let	32586	94404	43035	29216
Nerozdělený zisk minulých let	0	52085	43035	29216
Neuhrazená ztráta minulých let	32586	42319	0	0
HV běžného účet. období (+/-)	65072	-36177	-11380	-2098
Cizí zdroje	-85130	-68090	24970	120448
<i>Rezervy</i>	-17064	0	-1460	0
Ostatní rezervy	-17064	0	-1460	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	8415	-21312	1746	97238
Závazky z obchodních vztahů	-6390	7004	-3504	76652
Závazky k zaměstnancům	40	-818	-1156	2462
Závazky ze soc. zabez. a zdrav. poj.	308	-127	-424	1207
Stát - daňové závazky a dotace	2046	-3748	-135	7038
Krátkodobé přijaté zálohy	5264	-4785	-97	-187
Dohadné účty pasivní	6457	-16839	3094	3945
Jiné závazky	690	-1999	3968	6121
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-76481	-46778	24684	23210
Bankovní úvěry dlouhodobé	49545	-8260	-8260	-8260
Krátkodobé bankovní úvěry	-126026	-38518	32944	31470
Časové rozlišení	-9269	8597	3708	-1061
Výdaje příštích období	-9046	8943	3719	-1064
Výnosy příštích období	-223	-346	-11	3
PASIVA CELKEM	8834	6440	63400	149442

Zdroj: vlastní

6.1.3 Vertikální analýza majetkové struktury

Vertikální analýza představuje procentní rozbor jednotlivých položek výkazu. Jejím cílem je ukázat, jak se jednotlivé části podíleli na celkové bilanční sumě. Majetková struktura je závislá na předmětu činnosti. Hodnotí složení stálých a oběžných aktiv společnosti. Aktiva jsou složena z dlouhodobého majetku, oběžného majetku a časového rozlišení. Dlouhodobý majetek dále můžeme rozdělit na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek, který však ve firmě není zastoupen. Oběžná aktiva obsahují položky jako zásoby, krátkodobé pohledávky, finanční majetek. Všechny tyto položky jsou v rozvaze společnosti zastoupeny, jejich podíl je sice různý, ale to je předmětem dalšího zkoumání. Údaje jsou převzaty z rozvah společnosti za období 2002 – 2006..

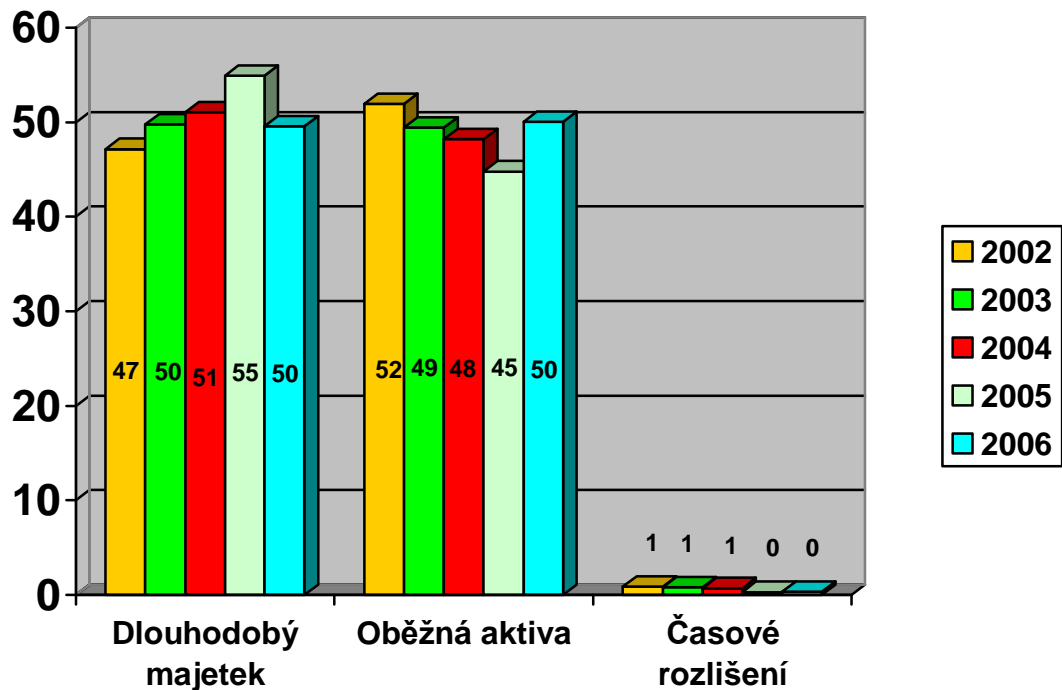
Tab. 8 Vertikální analýza aktiv za období 2002 - 2006 (v %)

AKTIVA	2002	2003	2004	2005	2006
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	47,17	49,75	51,08	54,91	49,57
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,20	0,37	0,92	0,94	0,68

Software	0,09	0,04	0,06	0,76	0,53
Ocenitelná práva	0,03	0,07	0,14	0,10	0,09
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
Nedokončený DNM	0,08	0,05	0,67	0,04	0,05
Poskytnuté zálohy na DNM	0,00	0,00	0,03	0,03	0,00
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	46,97	49,38	50,16	53,97	48,89
Pozemky	1,11	1,10	1,10	1,05	0,94
Stavby	33,51	39,25	40,58	43,08	39,38
Samostatné mov. Věci	6,08	6,39	6,55	8,96	8,18
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,30	0,26	0,18	0,14	0,12
Nedokončený DHM	3,04	0,43	0,31	0,06	0,09
Poskytnuté zálohy na DHM	0,31	0,00	0,14	0,06	0,01
Oceňovací rozdíl k nabyt. majetku	2,62	1,95	1,30	0,62	0,18
Oběžná aktiva	51,93	49,45	48,21	44,80	50,07
<i>Zásoby</i>	41,37	39,69	38,95	35,46	37,36
Materiál	2,28	2,20	1,81	1,39	1,05
Nedokončená výroba a polotovary	0,60	0,24	0,34	0,24	0,16
Výrobky	1,27	2,79	1,90	1,14	0,70
Zboží	37,21	34,46	34,90	32,69	35,44
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	1,36	1,69	1,46	1,45	1,20
Odložená daňová pohledávka	1,36	1,69	1,46	1,45	1,20
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	8,31	5,02	6,31	7,26	9,70
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	4,47	6,33
Stát – daňové pohledávky	2,22	1,00	1,14	1,55	1,87
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,82	1,59	1,16	1,00	1,33
Dohadné účty aktivní	0,18	0,33	0,12	0,10	0,04
Jiné pohledávky	0,22	0,14	0,10	0,14	0,14
<i>Finanční majetek</i>	0,89	3,04	1,50	0,78	1,81
Peníze	0,19	0,53	0,51	0,58	1,10
Účty v bankách	0,70	2,51	0,99	0,20	0,71
Časové rozlišení	0,90	0,80	0,71	0,30	0,36
Náklady příštích období	0,68	0,80	0,71	0,30	0,36
Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní

Graf 3 Vývoj poměru položek aktiv na celkových aktivech v období 2002 – 2006
(v %)

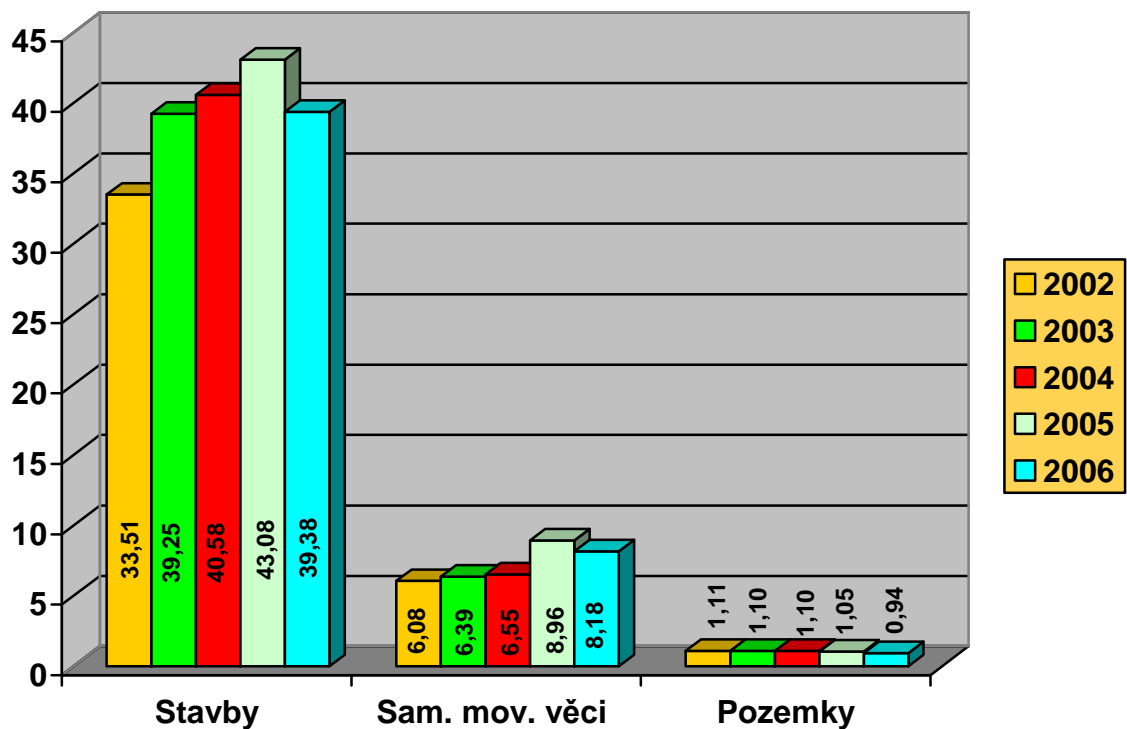


Zdroj: vlastní

Z grafu je zřejmé, že ve struktuře aktiv je poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv zhruba stejný, mění se jen nepatrně na jednu či druhou stranu. Proto se v následujícím rozboru zaměříme na strukturu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Časové rozlišení představuje jen velmi nepatrnou část celkových aktiv, proto tuto položku nebudeme dále zkoumat.

V dlouhodobém majetku je nejvýraznější položkou dlouhodobý hmotný majetek, který představuje 99 % celkové hodnoty dlouhodobého majetku. Nejvýraznější položku tvoří stavby, jejichž průběh byl v letech 2002 – 2005 rostoucí, až v posledním roce 2006 klesl o 4%. Obdobně rostoucí průběh měla položka samostatných movitých věcí, která rostla v letech 2002 – 2005 a opět v roce 2006 klesla jen nepatrně z 8,96 % na 8,18 %. celkových aktiv Tyto položky tvořily nejpodstatnější část dlouhodobého majetku. Údaje jsou graficky znázorněny v následujícím grafu.

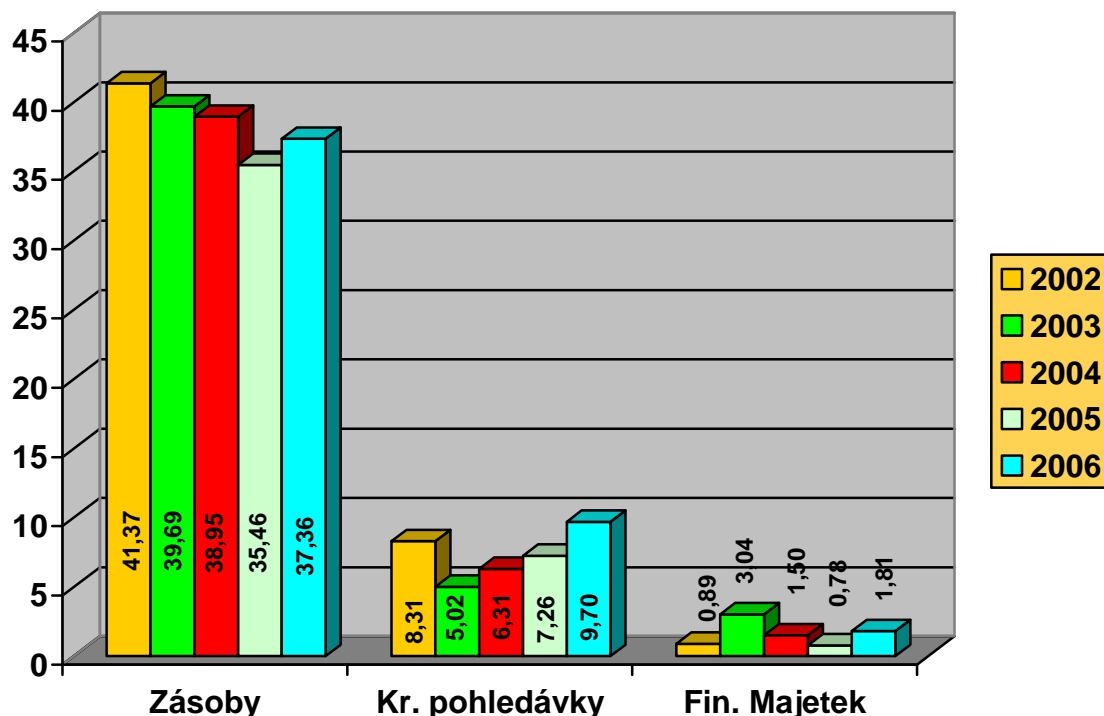
Graf 4 Vývoj podílu položek dlouhodobého majetku na celkových aktivech (v %)



Zdroj: vlastní

V kategorii oběžných aktiv největší položkou jsou zásoby, jejichž poměr na celkových aktivech byl velmi proměnlivý. V roce 2002 jejich poměr činil 41,37 % a v následujících letech tento poměr klesal až na hodnotu 35,46 %, aby v roce 2006 poměr opět vrostl o 2 % oproti roku předcházejícímu. V návaznosti na průběh zásob můžeme vypozaorovat stejný průběh položky zboží. Jelikož je předmětem podnikání společnosti výrobní činnost a obchodní činnost, je poměr těchto položek na oběžných aktivech vysoký. Další významnou položkou jsou krátkodobé pohledávky, jejichž průměrný podíl na oběžných aktivech činil 15 %. Jejich podíl na celkových aktivech v byl v roce 2002 8,31, avšak v dalším roce klesl o 3 %, a v následujících letech rostl o 1 %, resp. o 2,5 %. Finanční majetek není tak významnou položkou.

Graf 5 Vývoj podílu položek oběžných aktiv na celkových aktivech za období 2002 – 2006 (v %)



Zdroj: vlastní

6.1.4 Vertikální analýza kapitálové struktury

Kapitálová struktura vypovídá o skutečnosti, z jakých zdrojů majetek vzniká. Kapitálové struktura se člení na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení na straně pasiv. Položku vlastní kapitál tvoří Základní kapitál, který je zapsán v obchodním rejstříku, dále kapitálové fondy, fondy ze zisku a hospodářský výsledek běžného období. Cizí zdroje jsou složeny z položek rezervy, dlouhodobé závazky, které nejsou ve společnosti obsaženy, dále krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Časové rozlišení se skládá z položek výdaje příštích období a výnosy příštích období. Údaje jsou čerpány rozvah společnosti během sledovaného období čili během let 2002 – 2006.

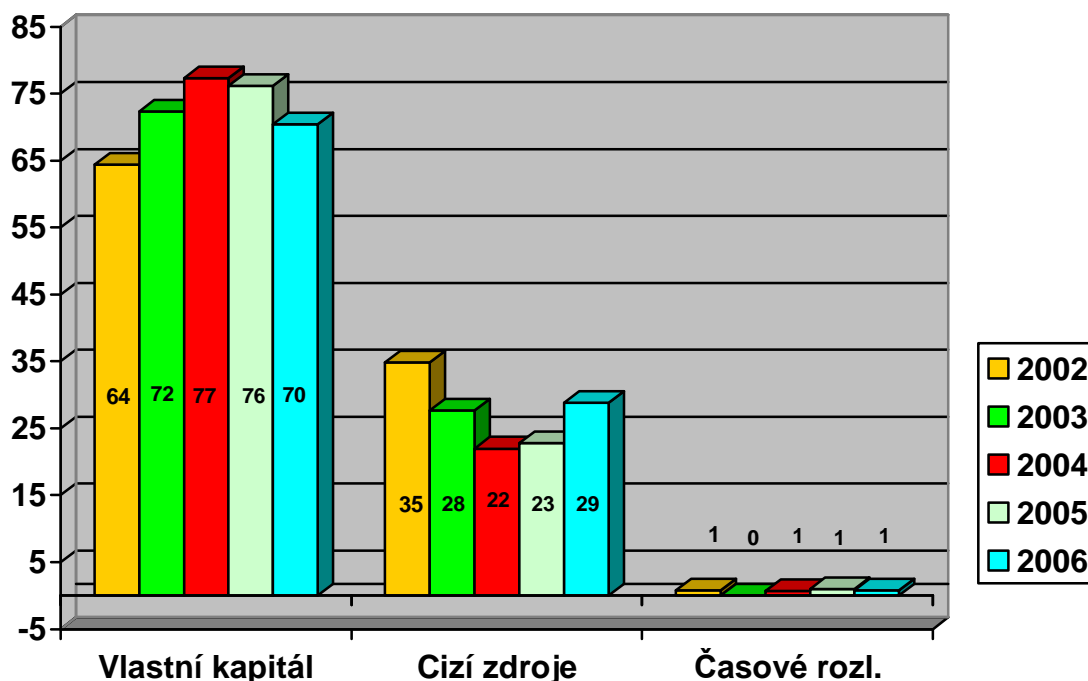
Tab. 9 Vertikální analýza pasiv za období 2002 - 2006 (v %)

P A S I V A	2002	2003	2005	2006	2006
Vlastní kapitál	64,39	72,34	77,30	76,20	70,41
<i>Základní kapitál</i>	67,05	66,57	66,22	62,99	56,48
<i>Kapitálové fondy</i>	0,07	0,38	0,60	0,57	0,53

Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,61	0,60	0,57	0,51
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0,07	-0,22	0,00	-0,01	0,02
<i>Fondy ze zisku</i>	0,60	0,74	1,14	1,32	1,37
Zákonný rezerv. fond / Nedělit. fond	0,60	0,74	1,14	1,32	1,37
Hospodářský výsledek min. let	-6,15	-3,45	4,22	7,33	8,59
Nerozdělený zisk minulých let	0,00	0,00	4,22	7,33	8,59
Neuhrazená ztráta minulých let	-6,15	-3,45	0,00	0,00	0,00
HV běžného účet. období (+/-)	2,81	8,09	5,12	3,99	3,44
Cizí zdroje	34,82	27,63	21,97	22,82	28,79
<i>Rezervy</i>	1,99	0,58	0,58	0,44	0,39
Ostatní rezervy	1,99	0,58	0,58	0,44	0,39
<i>Krátkodobé závazky</i>	16,07	16,64	14,82	14,23	19,48
Závazky z obchodních vztahů	7,74	7,16	7,69	7,05	11,62
Závazky k zaměstnancům	1,33	1,32	1,25	1,10	1,16
Závazky ze soc. zabez. a zdrav. poj.	0,63	0,65	0,63	0,57	0,59
Stát - daňové závazky a dotace	2,22	2,37	2,05	1,94	2,23
Krátkodobé přijaté zálohy	0,28	0,71	0,32	0,29	0,25
Dohadné účty pasivní	3,55	4,05	2,67	2,77	2,76
Jiné závazky	0,32	0,38	0,21	0,51	0,88
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	16,76	10,41	6,57	8,15	8,91
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00	4,04	3,35	2,55	1,71
Krátkodobé bankovní úvěry	16,76	6,37	3,22	5,60	7,20
Časové rozlišení	0,79	0,03	0,73	0,98	0,80
Výdaje příštích období	0,74	0,00	0,72	0,98	0,80
Výnosy příštích období	0,05	0,03	0,00	0,00	0,00
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní

Graf 6 Vývoj podílu položek pasiv na celkových pasivech za období 2002 – 2006
(v %)



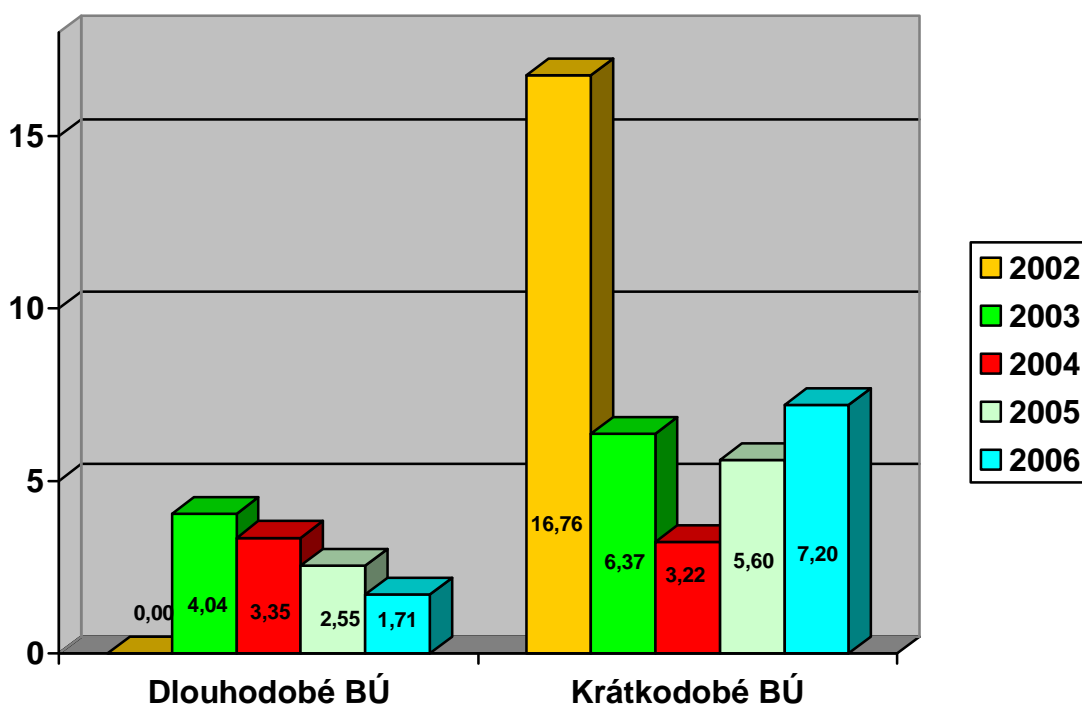
Zdroj: vlastní

Při pohledu na předcházející graf můžeme usoudit, že v podniku ve sledovaném období má větší podíl vlastní kapitál než cizí zdroje. Hodnota vlastního kapitálu se v procentním vyjádření pohybuje kolem hodnoty 70 %. Vrchol růstu vlastního kapitálu byl v roce 2004, kdy se dostal až na hodnotu 77,30 % a v následujících letech jeho hodnota klesala až na 70,41 % v roce 2006. Největší nárůst byl v roce 2003 oproti roku 2002, kdy se podíl vlastního kapitálu zvýšil o téměř 8 %. Tento nárůst byl způsoben vyšším hospodářským výsledkem běžného účetního období, který se zvýšil oproti roku 2002 o 189 %. Snížit ztrátu šlo jenom díky vysokému zisku.

V části cizích zdrojů tvoří největší položku krátkodobé závazky. Položka se v prvních dvou letech pohybovala okolo 16 % a v dalších letech došlo ke snížení až na hodnotu 14,23 % v roce 2005. V roce 2006 se podíl položky krátkodobých závazků zvýšil na 19,48 %. Z tohoto důvodu podrobíme tuto položku dalšímu zkoumání. Další významnou položkou, která měla vliv na cizí zdroje, byla položka bankovní úvěry a výpomoci. Zatímco v roce

2002 tato položka dosáhla své nejvyšší hodnoty za sledované období, v dalším roce došlo ke snížení na 10,41 % a v roce 2003 na nejnižší hodnotu sledovaného období na 6,57 %. V roce 2005 došlo ke zvýšení až na hodnotu 8,91 %, která je udána v roce 2006. Položku bankovních úvěrů podrobíme detailnější analýze, abychom zjistili vliv jednotlivých položek na její strukturu.

Graf 7 Vývoj podílu dlouhodobé a krátkodobé složky bankovních úvěrů na celkových pasivech za období 2002 – 2006 (v %)



Zdroj: vlastní

Při podrobnější analýze položky bankovních úvěrů jsme zjistili, že u dlouhodobých úvěrů je největší podíl na celkových pasivech v roce 2003, který činil 4,04 %. V tomto roce si společnost vzala dlouhodobý bankovní úvěr na rekonstrukci prodejny v Ostravě. Tento dlouhodobý úvěr je splatný k poslednímu kalendářnímu dni roku 2010. Následné snižování jeho hodnoty je způsobeno splácením úvěru.

6.2 Analýza výkazu zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty je písemným přehledem o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. V rámci analýzy výkazu zisků a ztráty hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisků a ztráty ovlivňují nebo ovlivnily výsledek hospodaření. Informace, které jsou obsaženy ve výkazu zisků a ztráty, jsou významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Výkaz zisků a ztráty je rozdělen na tři výsledky hospodaření. Jedná se o provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek hospodaření.

6.2.1 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

U výkazu zisků a ztráty provádíme horizontální analýzu. Údaje jsou převzaty z výkazu zisků a ztráty za období 2002 – 2006,

Tab. 10 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty za období 2002 - 2006 (v %)

	02 - 03	03 - 04	04 - 05	05 - 06
Tržby za prodej zboží	0,66	5,97	14,71	5,59
<i>Náklady vynaložené na prodané zboží</i>	0,04	6,96	26,60	6,30
Obchodní marže	1,68	4,37	-4,92	4,02
Výkony	-12,82	-22,55	-13,20	-12,28
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-27,48	-15,45	-20,09	-10,01
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1103,82	-159,69	16,21	-52,57
Aktivace	3,53	-13,48	0,42	-19,81
<i>Výkonová spotřeba</i>	-7,67	-7,09	-10,79	-2,22
Spotřeba materiálu a energie	-12,05	-21,04	-14,17	-12,24
Služby	-3,54	4,93	-8,60	3,88
Přidaná hodnota	2,54	0,99	-3,12	3,11
<i>Osobní náklady</i>	1,97	1,69	3,91	4,13
Mzdové náklady	0,28	1,85	3,80	3,82
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	50,80	0,00	-35,46	-131,87
Náklady na SZP	0,24	1,36	4,44	4,34
Sociální náklady	211,58	0,50	3,17	14,59
<i>Daně a poplatky</i>	-0,53	8,41	6,93	-5,86
<i>Odpisy DNaHM</i>	9,17	3,54	8,27	13,10
Tržby z prodeje DM a materiálu	-27,58	109,87	-22,03	-39,29
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,21	79,82	-73,60	5,05
Tržby z prodeje materiálu	-34,36	120,78	-6,78	-43,01
<i>Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</i>	-35,12	158,68	-21,13	-17,72
<i>Zůstatková cena prodaného dl.majetku</i>	-51,66	800,68	-95,06	1860,00
Prodaný materiál	-34,06	128,35	-7,36	-36,39
Změna stavu RZ a OP v PČ a komplex. NPO	-734,52	-132,87	-32,66	128,96
Ostatní provozní výnosy	53,87	7,53	124,79	-41,18
Ostatní provozní náklady	-9,93	0,18	-3,62	11,49
Převod provozních výnosů	-9,76	-45,14	11,87	-17,99

Převod provozních nákladů	-9,76	-45,14	11,87	-17,99
Provozní hospodářský výsledek	-0,07	8,58	-25,25	-17,90
Změna stavu rezerv o opr.položek ve fin. oblasti	394,75	-100,00		
Výnosové úroky	-79,18	-12,79	8,00	-1,23
<i>Nákladové úroky</i>	-51,14	-17,95	0,50	-11,21
Ostatní finanční výnosy	-27,27	29,16	47,34	-24,70
Ostatní finanční náklady	-42,44	0,00	18,07	-39,96
Převod finančních výnosů				
Převod finančních nákladů				
Finanční výsledek hospodaření	-78,58	74,70	-25,73	-67,58
Daň z příjmů za běžnou činnost	-133,10	-730,50	-39,59	-13,75
-splatná	-105,22	-3727,17	-37,99	-4,62
-odložená	5759,15	-165,75	-56,27	-148,41
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	189,71	-36,41	-18,01	-4,05
Mimořádné výnosy				
Mimořádné náklady				
Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
-splatná				
-odložená				
Mimořádný výsledek hospodaření				
Převod podílu na HV společníkům (+/-)				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	189,71	-36,41	-18,01	-4,05
Výsledek hospodaření před zdaněním	91,79	-0,06	-25,14	-6,64

Zdroj: vlastní

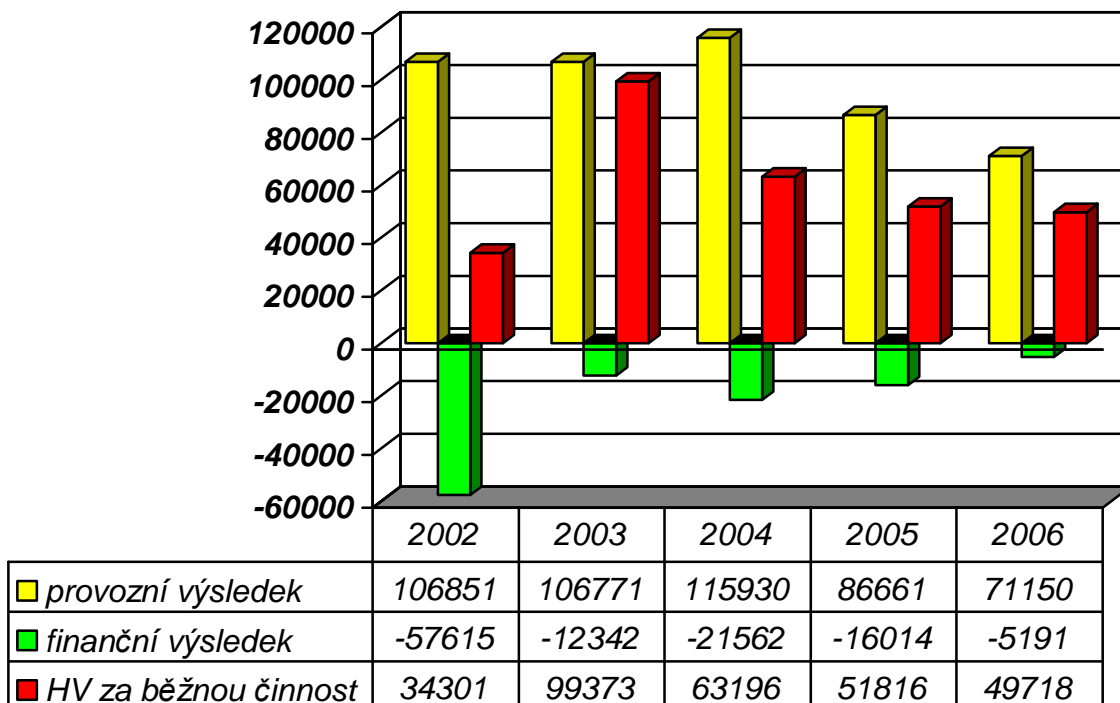
Tab. 11 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty za období 2002 – 2006
v absolutním vyjádření (v tis. Kč)

	02 – 03	03 – 04	04 – 05	05 – 06
Tržby za prodej zboží	13285	120964	315978	137616
Náklady vynaložené na prodané zboží	488	87071	355844	106664
Obchodní marže	12797	33893	-39866	30952
Výkony	-42801	-65620	-29745	-24034
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-63796	-26015	-28610	-11391
Změna stavu zásob vlastní činnosti	17352	-25199	-1527	5754
Aktivace	3643	-14406	392	-18397
Výkonová spotřeba	-43501	-37131	-52499	-9640
Spotřeba materiálu a energie	-33198	-50987	-27129	-20104
Služby	-10303	13856	-25370	10464
Přidaná hodnota	13497	5404	-17112	16558
Osobní náklady	5875	5133	12083	13257
Mzdové náklady	610	4045	8479	8845
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	95	0	-100	-240
Náklady na SZP	183	1051	3470	3541
Sociální náklady	4987	37	234	1111
Daně a poplatky	-3	47	42	-38
Odpisy DNAM	5590	2353	5699	9766

Tržby z prodeje DM a materiálu	-1551	4475	-1883	-2619
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	13	866	-1436	26
Tržby z prodeje materiálu	-1564	3609	-447	-2645
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	-1752	5135	-1769	-1170
Zůstatková cena prodaného dl.majetku	-156	1169	-1250	1209
Prodaný materiál	-1596	3966	-519	-2379
Změna stavu R a OP v PČ a komplexních NPO	10276	-11795	953	-2534
Ostatní provozní výnosy	1177	253	4511	-3346
Ostatní provozní náklady	-6783	110	-2233	6823
Převod provozních výnosů	-1518	-6336	914	-1550
Převod provozních nákladů	-1518	-6336	914	-1550
Provozní hospodářský výsledek	-80	9159	-29269	-15511
Změna stavu rezerv o OP ve fin. oblasti	-13615	17064	0	0
Výnosové úroky	-654	-22	12	-2
Nákladové úroky	-8754	-1501	34	-773
Ostatní finanční výnosy	-8184	6366	13348	-10260
Ostatní finanční náklady	-31742	1	7778	-20312
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	45273	-9220	5548	10823
Daň z příjmů za běžnou činnost	-19879	36116	-12341	-2590
-splatná	-15790	29221	-10802	-815
-odložená	-4089	6895	-1539	-1775
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	65072	-36177	-11380	-2098
Mimořádné výnosy	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
-splatná	0	0	0	0
-odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Převod podílu na HV společníkům (+/-)	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	65072	-36177	-11380	-2098
Výsledek hospodaření před zdaněním	45193	-61	-23721	-4688

Zdroj: vlastní

Graf 8 Vývoj provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

Provozní výsledek se v letech 2002 – 2004 pohybuje zhruba na stejné úrovni, jen v roce 2004 dosahuje svého nejvyššího stupně během sledovaného období. V roce 2005 dochází k poklesu, který je způsoben meziročním poklesem o 25,25 %. V roce 2006 se provozní hospodářský výsledek opět snížil oproti roku 2005 o 17,90 %.

Výsledek hospodaření za běžnou činností má také nepříznivý vývoj. Sice v první období meziročně vzrostl o 65 072 tis. Kč, ale již v dalších letech následoval pád. Nejprve se HV za běžnou činnost snížil o 36 177 tis. Kč, následně o 11 380 tis. Kč a v posledním roce o 2098 tis. Kč.

7 ANALÝZA PRACOVNÍHO KAPITÁLU

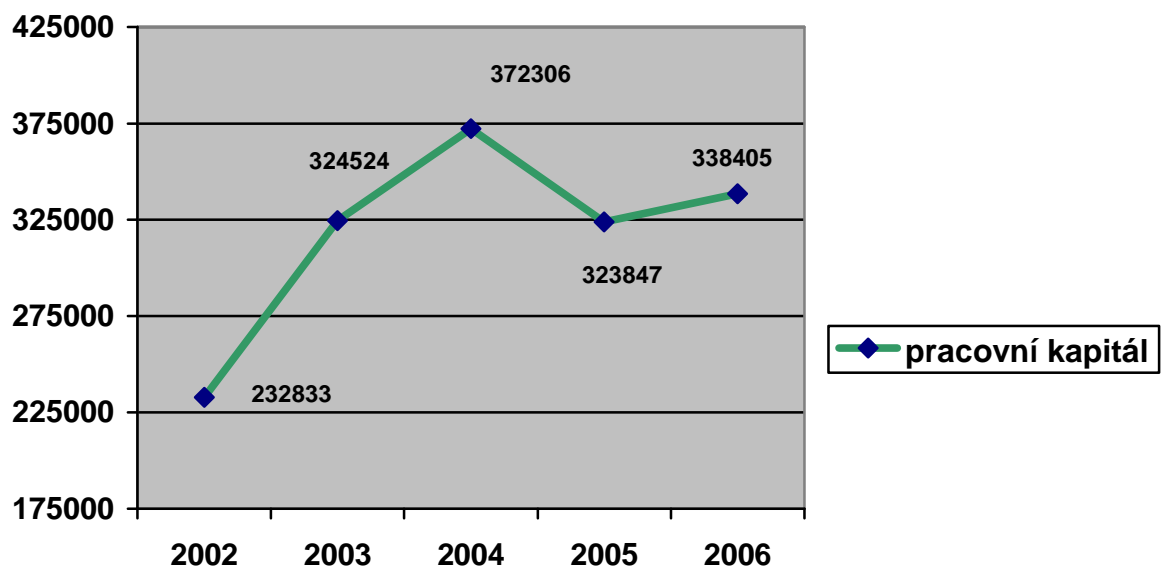
Pracovní kapitál patří mezi rozdílové ukazatele. Jeho výpočet je důležitý pro charakteristiku krátkodobé likvidity. Pracovním kapitálem je ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. Vypočítává se jako podíl celkových oběžných aktiv a krátkodobých pasiv. Za krátkodobá pasiva dosadíme krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Větší pracovní kapitál poskytuje podniku lepší ochranu před nepředvídatelnými problémy v peněžních tocích. Zhoršuje-li se finanční situace podniku, projeví se to poklesem absolutní hodnoty pracovního kapitálu. Musíme věnovat pozornost vývoji pracovního kapitálu, pro podnik je nejlepším stavem, pokud je výše pracovního kapitálu stabilizovaná.

Tab. 12 Výpočet pracovního kapitálu za období 2002 - 2006 (v tis. Kč)

Č.	Položka	Rok				
		2002	2003	2004	2005	2006
1	OA celkem	632 965	607 045	594 997	581 228	724 494
2	Zásoby	504 181	487 319	480 646	460 099	540 521
3	Pohledávky	117 900	82 388	95 851	112 958	157 761
4	Finanční majetek	10 884	37 338	18 500	10 171	26 212
5	Krátkodobé závazky	195 846	204 261	182 949	184 695	281 933
6	Krátkodobé BÚ	204 286	78 260	39 742	72 686	104 156
7	Pracovní kapitál	232 833	324 524	372 306	323 847	338 405

Zdroj: vlastní

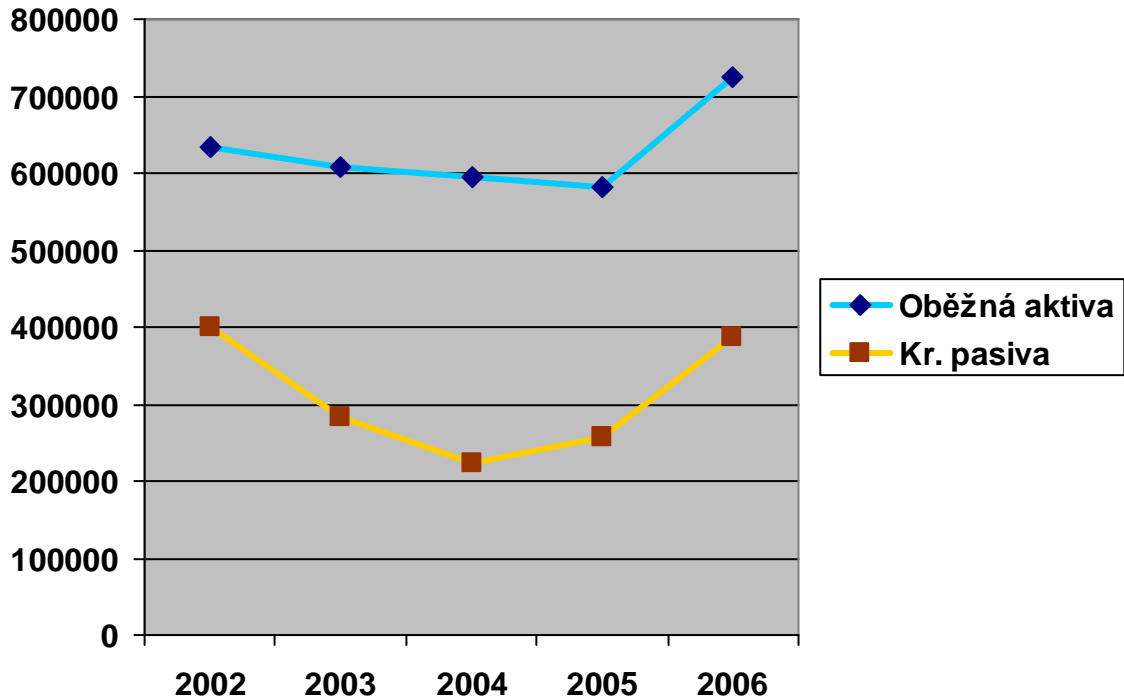
Graf 9 Vývoj pracovního kapitálu za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

Z vývoje pracovního kapitálu vyplývá, že během let 2002 – 2004 měl pracovní kapitál rostoucí tendenci. V roce 2005 je jeho hodnota snížila o 13 %. V dalším roce se pracovní kapitál opět zvýšil oproti předchozímu roku o 4,50 %. Kromě roku 2002 pracovní kapitál výrazně nekolísá, proto může zhodnotit jeho vývoj za stabilní.

Graf 10 Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých pasiv pro grafické znázornění výše pracovního kapitálu za období 2002 – 2006



Zdroj: vlastní

Podíváme-li se na předcházející graf, který nám ukazuje vývoj oběžných aktiv a krátkodobých pasiv a prostor mezi oběma křivkami vyznačuje právě pracovní kapitál, je absolutní hodnota kapitálu v prvním roce malá. V dalších letech vzhledem k tomu, že krátkodobá pasiva neboli krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci se snižovaly až do roku 2004, kdy má pracovní kapitál nejvyšší absolutní hodnotu.

8 POMĚROVÉ UKAZATELE KRÁTKODOBÉ LIKVIDITY A UKAZATEL KRYTÍ AKTIV

8.1 Ukazatel krytí aktiv

Zlaté pravidlo nám říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobým kapitálem a krátkodobá aktiva by měla být financována krátkodobým kapitálem. Chceme-li zjistit úroveň dodržení tohoto pravidla, můžeme použít dva poměrové ukazatele a to stupeň krytí stálých aktiv vlastním kapitálem a stupeň krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji. Při výpočtu jsou hodnoty dosažené do vzorce převzaty z rozvah společnosti během sledovaného období.

První ukazatel poměří vlastní kapitál ke stálým aktivům a je procentním vyjádřením tohoto poměru. Při hodnocení ukazatele je doporučená hodnota minimálně 75 %, ale platí, že čím vyšší je hodnota, tím lépe pro podnik.

Druhý ukazatel má stejnou skladbu jako ukazatel první až na čitatele, kde k vlastnímu kapitálu připočítáváme dlouhodobé cizí zdroje, abychom dostali právě stupeň krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji. Do cizích zdrojů zahrnujeme dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Doporučená hodnota ukazatele je minimálně 100 %, ale opět platí, čím vyšší je hodnota, tím lépe.

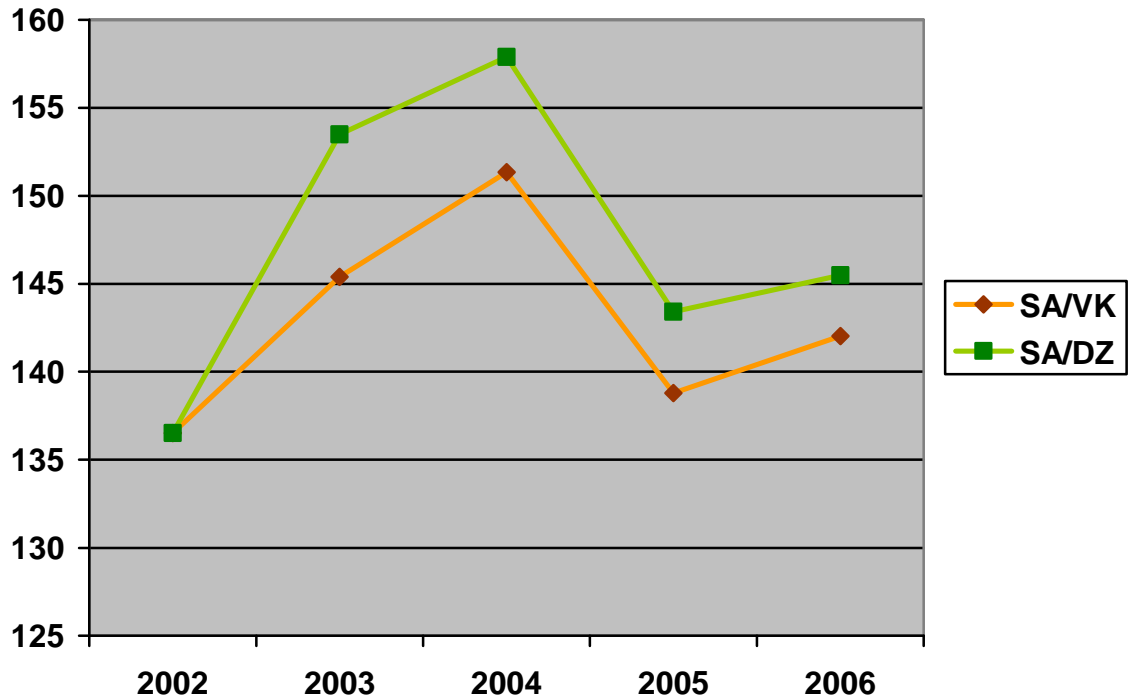
Uvedené minimální hodnoty odpovídají agresivnějšímu pojetí financování aktiv s nulovým pracovním kapitálem. Vzhledem k tomu, že vypočtený pracovní kapitál není nulový, pro posouzení těchto ukazatelů budeme pracovat s vyššími doporučenými hodnotami.

Tab. 13 Vývoj ukazatelů stupně krytí stálých aktiv za období 2002 - 2006

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Stupeň krytí stálých aktiv vl. kapitálem	136,52	145,39	151,34	138,79	142,04
Stupeň krytí stálých aktiv dlouh. zdroji	136,52	153,50	157,89	143,42	145,49

Zdroj: vlastní

Graf 11 Vývoj stupně krytí stálých aktiv vlastním kapitálem a dlouhodobými zdroji za období 2002 - 2006



Zdroj: vlastní

Oba ukazatele během prvních tří období rostly, avšak v roce 2005 došlo k poklesu u obou ukazatelů. U prvního ukazatele je na vině vzrůst stálých aktiv o 13 %, kdežto vlastní kapitál vzrostl jen o 3,6 %. Taktéž u ukazatele stupně krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji vedlo ke snížení v roce 2005 zvýšení stálých aktiv o 13 %. V čitateli bylo hlavním důvodem snížení tohoto ukazatele pokles absolutní výše dlouhodobých cizích zdrojů ve srovnání s předcházejícími roky. V následujícím roce 2006 oproti roku 2005 došlo ke zvýšení obou ukazatelů, i když jen o nepatrnou částku. Zvýšení je důsledkem nárůstu vlastního kapitálu, a nepatrný nárůst stálých aktiv u prvního ukazatele. U druhého ukazatele je příčinou taktéž nárůst vlastního kapitálu, i když zde zvýšení tohoto ukazatele je jen o 2 %, jelikož dlouhodobé cizí zdroje se snížily o 25 %.

Jak jsme již výše uvedli, budeme při hodnocení pracovat s vyššími doporučenými hodnotami, neboť náš pracovní kapitál není nulový, můžeme usoudit, že oba poměrové ukazatele

se vyvíjí zcela podle „pravidel“, takže zde nespátřujeme žádný problém, který by mohl ohrozit finanční zdraví společnosti.

8.2 Poměrové ukazatele krátkodobé likvidity

Ukazatele likvidity se považují za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku. Je to míra schopnosti podniku uhradit krátkodobé závazky zpeněžením

8.2.1 Ukazatel běžné likvidity

Běžná likvidita je podíl krátkodobých sluhů na financování oběžného majetku. Vypočítáme ji podle zlomku, kde v čitateli jsou oběžná aktiva a ve jmenovateli krátkodobé závazky s krátkodobými bankovními úvěry. Čím vyšší je likvidita, tím větší část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což vede ke snížení platební schopnosti podniku v případě, kdyby se podniku nepodařilo přeměnit nepeněžní majetek na peněžní prostředky. Doporučená hodnota je kolem 1,5 – 2,5.

Tab. 14 Výpočet ukazatele běžné likvidity za období 2002 - 2006

Rok	2002	2003	2004	2005	2006
Běžná likvidita	1,582	2,149	2,672	2,258	1,876

Zdroj: vlastní

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{632965}{195846 + 204286} = \frac{632965}{400132} = 1,582$$

$$2003 = \frac{607045}{204261 + 78260} = \frac{607045}{282521} = 2,149$$

$$2004 = \frac{594997}{182949 + 39742} = \frac{594997}{222691} = 2,672$$

$$2005 = \frac{581228}{184695 + 72686} = \frac{581228}{257381} = 2,258$$

$$2006 = \frac{724494}{281933 + 104156} = \frac{724494}{386089} = 1,876$$

Při srovnání vypočtených hodnot s doporučenou hodnotou můžeme usoudit, že podnik dosahuje více než doporučených hodnot, takže by to nemělo znamenat ohrožení. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí nebo mírně nad ní.

8.2.2 Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity uvažuje naproti ukazateli běžné likvidity jen s krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem. Tyto položky jsou v čitateli zlomku vzorce pro výpočet ukazatele. Ve jmenovateli jsou opět krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry tzv. krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,9 – 1,1.

Tab. 15 Výpočet ukazatele pohotové likvidity za období 2002 - 2006

Rok	2002	2003	2004	2005	2006
Pohotová likvidita	0,280	0,350	0,433	0,405	0,432

Zdroj: vlastní

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{10884 + 101336}{400132} = \frac{112220}{400132} = 0,280$$

$$2003 = \frac{37338 + 61664}{282521} = \frac{99002}{282521} = 0,350$$

$$2004 = \frac{18500 + 77862}{222691} = \frac{96362}{222691} = 0,433$$

$$2005 = \frac{10171 + 94165}{257381} = \frac{104336}{257381} = 0,405$$

$$2006 = \frac{26212 + 140389}{386089} = \frac{166601}{386089} = 0,432$$

Po výpočtu pohotové likvidity je zřejmé, že vypočtené hodnoty se doporučeným hodnotám nepřibližují. Vzhledem k tomu, že tento ukazatel je v čitateli tvořen krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem a společnost nemá ve finančním majetku dostatek prostředků, jelikož svá oběžná aktiva soustřeďuje především do zásob, nemůžeme z tohoto ukazatele soudit, že je podnik v ohrožení. I když v případě potřeby by se tyto položky

oběžných aktiv jako mnohem likvidnější položky přeměnily snáze než zmiňované zásoby, které je někdy velmi těžké zpeněžit.

V roce 2002 ukazatel dosáhl nejnižší vypočtené hodnoty. I když čítec, tedy krátkodobé pohledávky a finanční majetek, má vysokou hodnotu, nejvyšší hodnotu ze sledovaných let mají i krátkodobé dluhy. V dalším roce vypočtená hodnota ukazatele vzrostla, neboť se snížil čítec a snížil se i jmenovatel a to téměř o 1/3. Následujícího roku hodnota opět vzrostla, a to ze stejného důvodu jako v roce 2003. V roce 2005 vypočtená hodnota poklesla z důvodu navýšení čítele i krátkodobých dluhů, Pokles nebyl tak dramatický, jelikož obě položky ze zlomku vzrostly, avšak krátkodobé pohledávky a finanční majetek o něco méně než krátkodobé dluhy.

8.2.3 Ukazatel peněžní (hotovostní) likvidity

Ukazatel peněžní likvidity se někdy nazývá také jako hotovostní, jelikož v čítec se počítá s finančním majetkem jako nejlikvidnější položkou oběžných aktiv. Ve jmenovateli jsou opět krátkodobé dluhy, tzn. krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Doporučená hodnota je 0,1 – 0,2, ale již bylo uvedeno, že společnost je výrobní společností, proto nemá potřebu mít velké množství finančního majetku, ale má velké množství výrobků, zboží atd.

Tab. 16 Výpočet ukazatele peněžní likvidity za období 2002 - 2006

Rok	2002	2003	2004	2005	2006
Peněžní likvidita	0,027	0,132	0,083	0,040	0,068

Zdroj: vlastní

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{10884}{400132} = 0,027$$

$$2003 = \frac{37338}{282521} = 0,132$$

$$2004 = \frac{18500}{222691} = 0,083$$

$$2005 = \frac{10171}{257381} = 0,040$$

$$2006 = \frac{26212}{386089} = 0,068$$

Doporučené hodnoty ukazatel dosahuje jenom v roce 2003, kdy finanční majetek vzrostl o 243 %, což mělo za následek zvýšení tohoto ukazatele. V dalších letech se vypočtené hodnoty pohybují pod doporučenými hranicemi. Důvod je popsán i u předcházejících ukazatelů.

Ukazatel peněžní likvidity má podobný průběh jako ukazatel pohotové likvidity, jen zde je čitatelem pouze finanční majetek, který má také svůj podíl na nízkých hodnotách tohoto ukazatele. Zatímco v roce 2003 jeho hodnota vzrostla více než trojnásobně, což mělo také za následek dosažení doporučené hodnoty ukazatele, ale v následujícím roce 2004 se finanční majetek opět snížil o 50 %, snížil se i samotný ukazatel. V roce 2005 došlo ještě k dalšímu snížení vykázané hodnoty finančního majetku a až v roce 2006 se finanční majetek zdvojnásobil, což mělo samozřejmě vliv i na ukazatel samotný, ale doporučených hodnot nedosáhl.

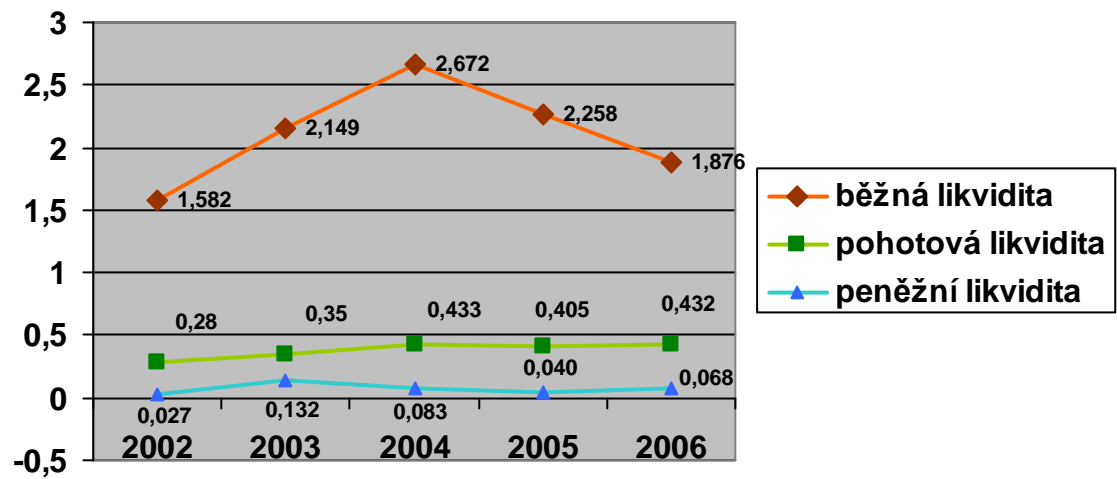
Tab. 17 Vypočtené hodnoty krátkodobé likvidity za období 2002 - 2006

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Běžná likvidita	1,582	2,149	2,672	2,258	1,876
Pohotová likvidita	0,280	0,350	0,433	0,405	0,432
Peněžní likvidita	0,027	0,132	0,083	0,040	0,068

Zdroj: vlastní

Graf 12 Vývoj ukazatelů krátkodobé likvidity za období 2002 - 2006

Vývoj ukazatelů krátkodobé likvidity



Zdroj: vlastní

9 ANALÝZA UKAZATELŮ RENTABILITY

Rentabilita měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, neboli dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Rentabilitu vypočítáváme vždy pomocí zlomku, kdy v čitateli je zisk a ve jmenovateli je investovaný kapitál. Pro naše účely za zisk budeme dosazovat provozní výsledek hospodaření, který nejlépe kopíruje hospodářskou činnost podniku. Jen u rentability vlastního kapitálu použijeme hospodářský výsledek za účetní období, který je převzat z výkazu zisků a ztráty.

9.1 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu je klíčovým měřítkem hodnocení úspěšnosti investic vlastníků podniku. Je počítána s výsledkem hospodaření za účetní období, který je již zdaněný. Tato položka je vybrána záměrně, jelikož daň je nutné odvést před rozdělením zisku a daň není výdělkem vlastníků. Tento výsledek hospodaření najdeme ve výkazu zisků a ztráty a údaje o vlastním kapitálu v rozvaze.

Tab. 18 Výpočet rentability vlastního kapitálu za období 2002 - 2006 (v %)

Rok	2002	2003	2004	2005	2006
Rentabilita vlastního kapitálu	4,37	11,19	6,62	5,24	4,88

Zdroj: vlastní

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{34301}{784828} \cdot 100 = 4,37$$

$$2003 = \frac{99373}{888061} \cdot 100 = 11,19$$

$$2004 = \frac{63196}{953994} \cdot 100 = 6,62$$

$$2005 = \frac{51816}{988716} \cdot 100 = 5,24$$

$$2006 = \frac{49718}{1018771} \cdot 100 = 4,88$$

Rentability vlastního kapitálu se během sledovaného období velmi výrazně měnila. Zatímco v roce 2002 její hodnota byla 4,37 %, v dalším roce se zvýšila na 11,16 %. Největší podíl na zvýšení měl fakt, že se zvýšil čítec zlomku výpočtu rentability vlastního kapitálu, a to téměř o trojnásobně oproti roku 2002. V roce 2004 se opět ukazatel snížil na 6,62 %, kdy se hodnota čítele snížila o třetinu oproti roku 2003. V roce 2005 a 2006 došlo k dalšímu snížení na 5,24 %, resp. 4,88 %. Důvodem dalšího snížení ukazatele je neustálé snižování výsledku hospodaření za účetní období a neustálému zvyšování vlastního kapitálu.

9.2 Ukazatel rentability aktiv (celkového kapitálu)

Rentabilita aktiv (celkového kapitálu) se označuje také jako základní měřítko výnosnosti neboli finanční výkonnosti. Výpočtem je poměr zisku s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány. Do čítele, tedy za zisk, budeme dosazovat provozní výsledek, který představuje spolehlivé ohodnocení provozní činnosti výkonnosti podniku a může být považován za náhradu EBITu, který je používán v angloamerické oblasti.

Tab. 19 Výpočet rentability aktiv za období 2002 - 2006 (v %)

Rok	2002	2003	2004	2005	2006
Rentabilita aktiv	8,77	8,70	9,39	6,68	4,92

Zdroj: vlastní

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{106851}{1218831} \cdot 100 = 8,77$$

$$2003 = \frac{106771}{1227665} \cdot 100 = 8,70$$

$$2004 = \frac{115930}{1234105} \cdot 100 = 9,39$$

$$2005 = \frac{86661}{1297505} \cdot 100 = 6,68$$

$$2006 = \frac{71150}{1446947} \cdot 100 = 4,92$$

V roce 2002 je rentabilita celkového kapitálu 8,77 %, avšak v následujícím roce mírně poklesla kvůli nižšímu provoznímu výsledku hospodaření, který poklesl meziročně o 0,07 % a zvýšily se celková aktiva. V roce 2004 se rentabilita dostala na hodnotu 9,39 %. Zvýšil se provozní výsledek hospodaření o 8,58 % a jen nepatrně se zvýšila celková aktiva o 0,52 %.

V dalších letech dochází ke snižování rentability celkového kapitálu, kdy v roce 2005 se rentabilita snížila na 6,68 %, především díky snížení provozního VH, který se snížil o 25,25 %, a zvýšení celkových aktiv o 5,14 %. Přestože tržby vzrostly o 14,71 %, na druhé straně více než tržby vzrostly náklady vynaložené na prodané zboží o 26,60 %, což mělo vliv na obchodní marži, která poklesla o 4,92 %. Rozdíl mezi tržbami z prodeje zboží a náklady na ně vynaloženými je téměř 40 000 tis. Kč ve prospěch nákladů. Poklesla také položka výkonů o 13,20 %, která se skládá z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, ta poklesla o 20,09 %, což je v absolutním vyjádření o 28 610 tis. Kč. Poklesla také výkonová spotřeba o 10,79 %, ale toto snížení v konečném důsledku jen zmírnilo poklesy v položce tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

V roce 2006 rentabilita dále poklesla a to na hodnotu 4,92 %. Provozní VH meziročně poklesl o 17,90 % a aktiva vzrostly o 11,52 %. Vliv na snížení provozního VH měly opět tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se snížily o 10,01 %, což je v absolutním vyjádření o 11 391 tis. Kč méně. Tržby z prodeje zboží nerostly tak závratným tempem, jejich růst činil jen 5,59 %. S tím související náklady také nerostly tak rychle jako v předšlém roce, jejich růst je o 6,30 %, což v konečném důsledku rozdílů tržeb za prodané zboží a náklady na ně vynaložené znamenalo 30 000 tis. Kč nyní ve prospěch tržeb. Mírně poklesla i výkonová spotřeba o 2,22 %. Toto snížení nebylo tak dramatické jako v roce 2005.

9.3 Ukazatel rentability tržeb

Tento ukazatel určuje, kolik procent zisku připadá na 1 Kč tržeb. V našem případě budeme uvažovat o provozní VH. Počítá se jako podíl provozního VH a součtem tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. Údaje jsou převzaty z výkazu zisků a ztráty.

Tab. 20 Výpočet rentability tržeb za období 2002 - 2006 (v %)

Rok	2002	2003	2004	2005	2006
Rentabilita tržeb	4,76	4,86	5,06	3,36	2,63

Zdroj: vlastní

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{106851}{2013511 + 232190} \cdot 100 = 4,76$$

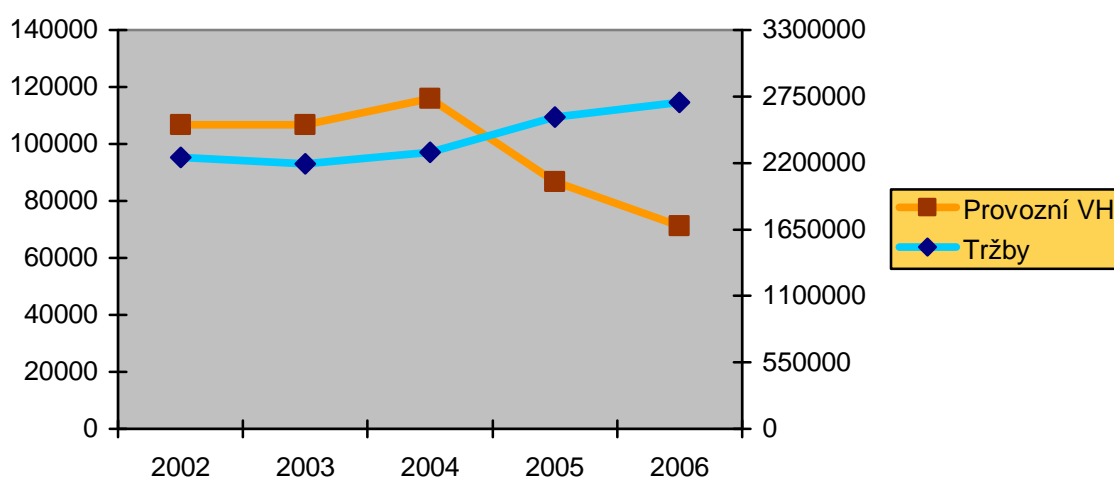
$$2003 = \frac{106771}{2026796 + 168394} * 100 = 4,86$$

$$2004 = \frac{115930}{2147760 + 142379} * 100 = 5,06$$

$$2005 = \frac{86661}{2463738 + 113769} * 100 = 3,36$$

$$2006 = \frac{71150}{2601354 + 102378} * 100 = 2,63$$

Graf 13 Vývoj provozního VH a tržeb za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

Z grafu je patrné, jak se jednotlivé položky pro výpočet vyvíjely. Provozní HV během prvních tří let rostl, v období 2003 – 2004 o něco strměji, aby pak následoval pád v dalších letech. Tento pád je velmi strmý. Tržby kromě roku 2003 se zvyšovaly, nejstrměji v období 2004 – 2005.

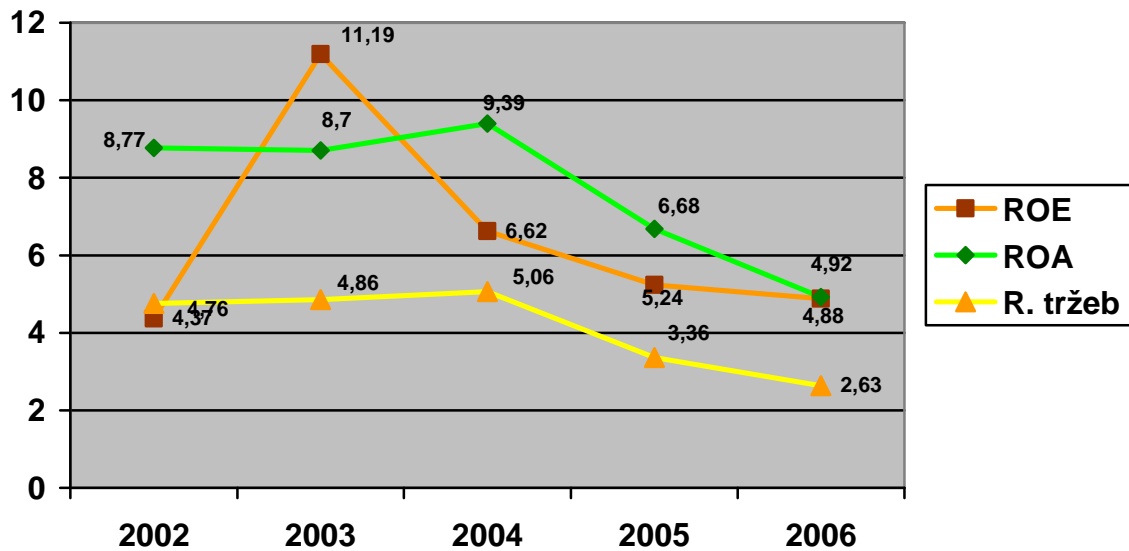
Tab. 21 Vypočtené hodnoty rentability za období 2002 - 2006 (v %)

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Rentabilita vlastního kapitálu (v %)	4,37	11,19	6,62	5,24	4,88
Rentabilita aktiv (v %)	8,77	8,70	9,39	6,68	4,92
Rentabilita tržeb (v %)	4,76	4,86	5,06	3,36	2,63

Zdroj: vlastní

Graf 14 Vývoj ukazatelů rentability v období 2002 - 2006 (v %)

Vývoj ukazatelů rentability v období 2002 - 2006 (v %)



Zdroj: vlastní

10 UKAZATELE AKTIVITY

10.1 Ukazatel obratu aktiv a doby obratu aktiv

Obrat aktiv udává počet obrátek aktiv za sledované období. doporučená hodnota je co nejvyšší. Doba obratu zase sleduje, za kolik dnů se aktiva obrátí. Zde je požadována co nejkratší doba jako doporučená. Obrat aktiv je počítán jako podíl tržeb a aktiv celkem a doba obratu jako podíl 365 dnů a obratu aktiv. Údaje jsou čerpány z rozvahy a výkazu zisků a ztráty.

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{2245701}{1218831} = 1,843$$

$$2003 = \frac{2195190}{1227665} = 1,788$$

$$2004 = \frac{2290139}{1234105} = 1,856$$

$$2005 = \frac{2577507}{1297505} = 1,987$$

$$2006 = \frac{2703832}{1446947} = 1,869$$

Výpočty doby obratu celkových aktiv za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{1218831}{\frac{2245701}{365}} = 198,10$$

$$2003 = \frac{1227665}{\frac{2195190}{365}} = 204,13$$

$$2004 = \frac{1234105}{\frac{2290139}{365}} = 196,70$$

$$2005 = \frac{1297505}{\frac{2577507}{365}} = 183,74$$

$$2006 = \frac{1446947}{\frac{2703732}{365}} = 195,34$$

Tab. 22 Výpočet obratu a doby obratu aktiv za období 2002 - 2006

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Obrat aktiv	1,843	1,788	1,856	1,987	1,869
Doba obratu aktiv (ve dnech)	198,10	204,13	196,70	183,74	195,34

Zdroj: vlastní

U ukazatele obratu aktiv je žádoucí, aby hodnota byla co nejvyšší. Podíváme-li se na průběh obratu aktiv, tak můžeme konstatovat, že aktiva se během roku obrátí bezmála dvakrát, neboli jejich doba obratu se pohybuje kolem 200 dní, což můžeme považovat za velmi dobré. Nyní se podíváme na nejdůležitější položky aktiv.

10.2 Ukazatel obratu zásob a doby obratu zásob

Obrat zásob, podobně jako obrat aktiv, udává kolikrát zásoby během roku přemění svoji podobu na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Pro výpočet použijeme zlomek, kde v čitateli opět použijeme tržby celkem, které zahrnují tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tyto údaje převezmeme z výkazu zisků a ztráty. Do jmenovatele dosadíme zásoby, které nalezneme v rozvaze. Zde jsou doporučené hodnoty co nejvyšší.

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dní, za který se zásoby přemění zpět do své podoby. Jsou vyjádřeny podílem 365 dní a obratu zásob. U tohoto ukazatele jsou naproti obratu zásob doporučené hodnoty co nejnižší, jelikož se jedná o počet dní.

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{2245701}{504181} = 4,454$$

$$2003 = \frac{2195190}{487319} = 4,505$$

$$2004 = \frac{2290139}{480646} = 4,765$$

$$2005 = \frac{2577507}{460099} = 5,602$$

$$2006 = \frac{2703732}{540521} = 5,002$$

Vypočtené hodnoty doby obratu zásob za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{504181}{\frac{2245701}{365}} = 81,95$$

$$2003 = \frac{487319}{\frac{2195190}{365}} = 81,03$$

$$2004 = \frac{480646}{\frac{2290190}{365}} = 76,60$$

$$2005 = \frac{460099}{\frac{2577507}{365}} = 65,15$$

$$2006 = \frac{540521}{\frac{2703732}{365}} = 72,97$$

Tab. 23 Výpočet obratu a doby obratu zásob

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Obrat zásob	4,454	4,505	4,765	5,602	5,002
Doba obratu zásob	81,95	81,03	76,60	65,15	72,97

Zdroj: vlastní

Zásoby se během sledovaného období obrátí v průměru 4,7krát. Z počátku období je to sice jen 4,454krát, ale v dalších letech se obrat zásob zvyšuje, což je velmi příznivé, neboť jak jsme již řekli, u obratu zásob je doporučená hodnota co nejvyšší. V dalším roce 2004 se

obrat opět zvyšuje na 4,765, aby v roce 2005 dosáhl svého maxima, a to hodnoty 5,602. V následující roce dojde ke snížení, ale přesto toto snížení znamená, že se zásoby za rok 2006 obrátily 5krát. Na vývoj obratu zásob má vliv hodnota zásob, která se během sledovaného období měnila.

V roce 2002 hodnota zásob byla 504 181 tis. Kč, ale v dalším období se zásoby snížily o 3,34 % a tržby poklesly o 2,25 %, v absolutním vyjádření to znamená, že zásoby poklesly o 16 862 tis. Kč a tržby o 50 511 tis. Kč.

V roce 2004, kdy se obrat zásob zvyšuje, zásoby poklesly o 1,37 %, v absolutním vyjádření o 6 673 tis. Kč, a tržby naopak vzrostly o 4,33 %, absolutně o 94 949 tis. Kč.

V dalším roce, kdy obrat dosahuje své maximální hodnoty za sledované období, se zásoby opět snižují o 4,27 %, absolutně o 20 547 tis. Kč, kdežto tržby opět meziročně vzrostly o 12,55 %, absolutně o 287 368 tis. Kč.

V roce 2006 sice obrat je o něco menší než v předešlém roce, ale pořád se drží na dobré hodnotě. Aktiva se během roku 2006 obrátila 5krát. Následkem snížení byl nárůst zásob o 17,48 %, absolutně 80 422 tis. Kč. Tržby také vzrostly, přesněji o 4,50 %, absolutně o 126 225 tis. Kč, což nebylo tak závratné zvýšení jako u zásob, proto také snížení obratu zásob.

11 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

11.1 Ukazatel věřitelského rizika

Vysoká úroveň ukazatele znamená vysokou úroveň zadluženosti podniku, jelikož vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech. Podle „zlatého pravidla“ by tento ukazatel měl dosahovat úrovně 50 %. Pokud se hodnota pohybuje nad touto úrovní, znamená to, že podnik je podkapitalizován, neboť dlouhodobý majetek je financován krátkodobými zdroji. Na druhé straně pokud se hodnota pohybuje pod úrovní 50 %, je podnik překapitalizován. Proto musíme přihlídnout k mnoha faktorům, které nám mění pohled na tuto problematiku.

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{434003}{1218831} * 100 = 35,61$$

$$2003 = \frac{339604}{1227665} * 100 = 27,66$$

$$2004 = \frac{280111}{1234105} * 100 = 22,70$$

$$2005 = \frac{308789}{1297505} * 100 = 23,80$$

$$2006 = \frac{428176}{1446947} * 100 = 29,59$$

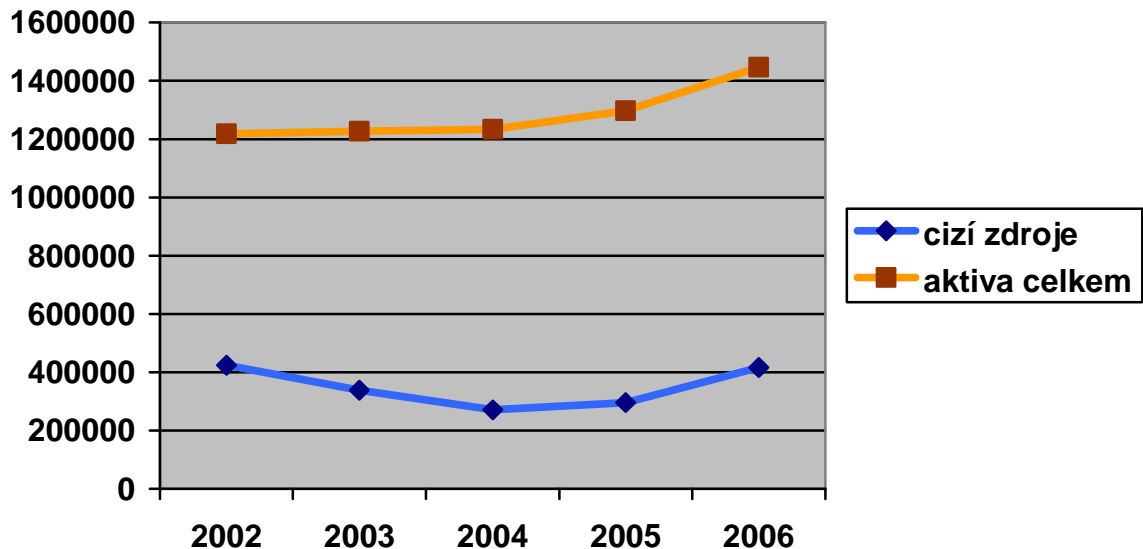
Tab. 24 Výpočet ukazatele věřitelského rizika

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Ukazatel věřitelského rizika (v %)	35,61	27,66	22,70	23,80	29,59

Zdroj: vlastní

Graf 15 Vývoj cizích zdrojů a celkových aktiv za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)

Vývoj cizích zdrojů a celkových aktiv v období 2002 - 2006



Zdroj: vlastní

V grafu jsou uvedeny křivky vývoje cizích zdrojů a celkových aktiv. Aktiva se během prvních tří let zvyšovala jen mírně, aby nastartovala svůj rychlejší růst rokem 2005 a pokračovala růstem i v roce 2006. Naproti tomu cizí zdroje po první roce klesaly až do roku 2004, kdy se cizí zdroje zvyšují a v roce 2006 se dostaly téměř na hodnotu, která byla v roce 2002.

Podle průběhů těchto položek se také odvíjel průběh ukazatele věřitelského rizika. Zatímco v roce 2002 jeho hodnota je 35,61 %, v dalších letech jeho hodnota klesá, aby v roce 2005 opět začala růst.

11.2 Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem ukazatele věřitelského rizika a jejich součet je 100 %. Vyjadřuje podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv, neboli jak jsou celková aktiva financována ze zdrojů vlastníků.

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{784828}{1218831} * 100 = 64,39$$

$$2003 = \frac{888061}{1227665} * 100 = 72,34$$

$$2004 = \frac{953994}{1234105} * 100 = 77,30$$

$$2005 = \frac{988716}{1297505} * 100 = 76,20$$

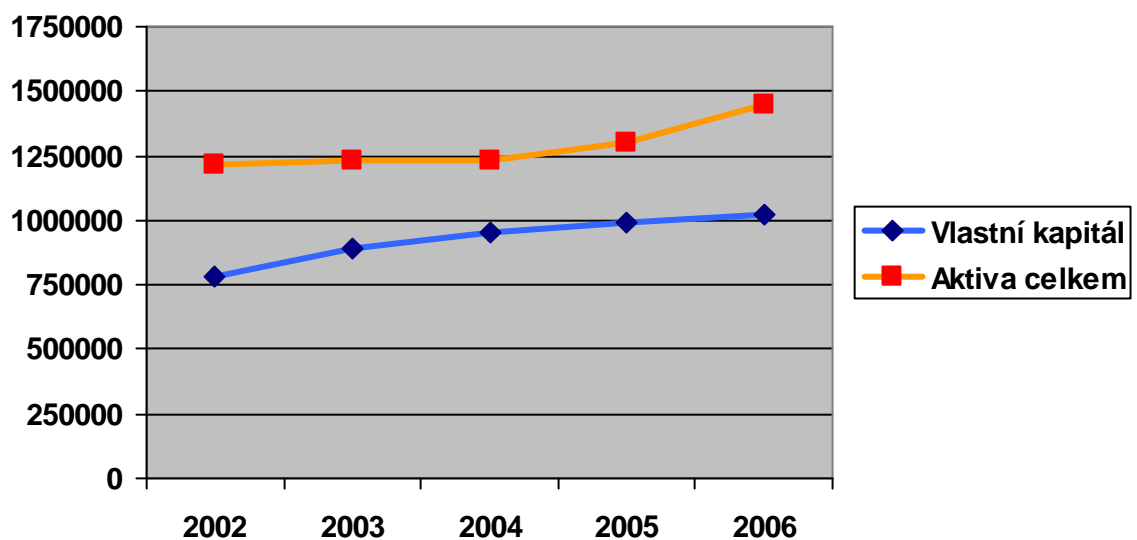
$$2006 = \frac{1018771}{1446947} * 100 = 70,41$$

Tab. 25 Výpočet koeficientu samofinancování

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Koeficient samofinancování (v %)	64,39	72,34	77,30	76,20	70,41

Zdroj: vlastní

Graf 16 Vývoj vlastního kapitálu a aktiv celkem za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

Uvedený graf nám signalizuje, jakým směry se vydaly jednotlivé položky, které jsou směrodatné pro výpočet koeficientu samofinancování. Zatím aktiva celkem po mírném růstu v letech 2002 – 2004 začaly růst o něco rychleji, na straně druhé vlastní kapitál prožil svůj největší růst z počátku období a v letech 2004 – 2006 zpomalil svůj růst. Od tohoto vývoje se také odvíjí hodnoty, které udávají koeficient samofinancování. Zatímco v roce 2002 bylo 64,39 % celkových aktiv financováno vlastním kapitálem, v roce 2003 došlo ke zvýšení podílu o téměř 8 %. V roce 2004 koeficient dosahuje své nejvyšší hodnoty, aby v následujících dvou letech pokles podíl až na hodnotu 70,41 %.

11.3 Ukazatel finanční páky

Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na financování aktiv společnosti. Čím vyšší je hodnota, tím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování.

Tab. 26 Výpočet finanční páky

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Ukazatel finanční páky (v %)	155,30	138,24	129,36	131,23	142,03

Zdroj: vlastní

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{1218831}{784828} \cdot 100 = 155,30$$

$$2003 = \frac{1227665}{888061} \cdot 100 = 138,24$$

$$2004 = \frac{1234105}{953994} \cdot 100 = 129,36$$

$$2005 = \frac{1297505}{988716} \cdot 100 = 131,23$$

$$2006 = \frac{1446947}{1018771} \cdot 100 = 142,03$$

11.4 Úrokové krytí a ukazatel úrokového zatížení

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk (před odpočtem úroků a daní) převyšuje úrokové platby. Doporučená hodnota je zcela jasná. Čím vyšší je úroveň ukazatele, tím lépe pro podnik. Američtí analytici považují za kritickou úroveň hodnotu ukazatele kolem 3,00 a níže. Tato hodnota signalizuje potenciální problémy, kdežto bezproblémová hodnota je stanovena na 8,00 a více.

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{106851}{17117} = 6,242$$

$$2003 = \frac{106771}{8363} = 12,767$$

$$2004 = \frac{115930}{6862} = 16,894$$

$$2005 = \frac{86661}{6896} = 12,567$$

$$2006 = \frac{71150}{6123} = 11,620$$

Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí v procentním vyjádření. U něj platí, že čím nižší je hodnota ukazatele, tím lépe.

Výpočty za jednotlivé roky:

$$2002 = \frac{17117}{106851} \cdot 100 = 16,02 \%$$

$$2003 = \frac{8363}{106771} \cdot 100 = 7,83 \%$$

$$2004 = \frac{6862}{115930} \cdot 100 = 5,92 \%$$

$$2005 = \frac{6896}{86661} \cdot 100 = 7,96 \%$$

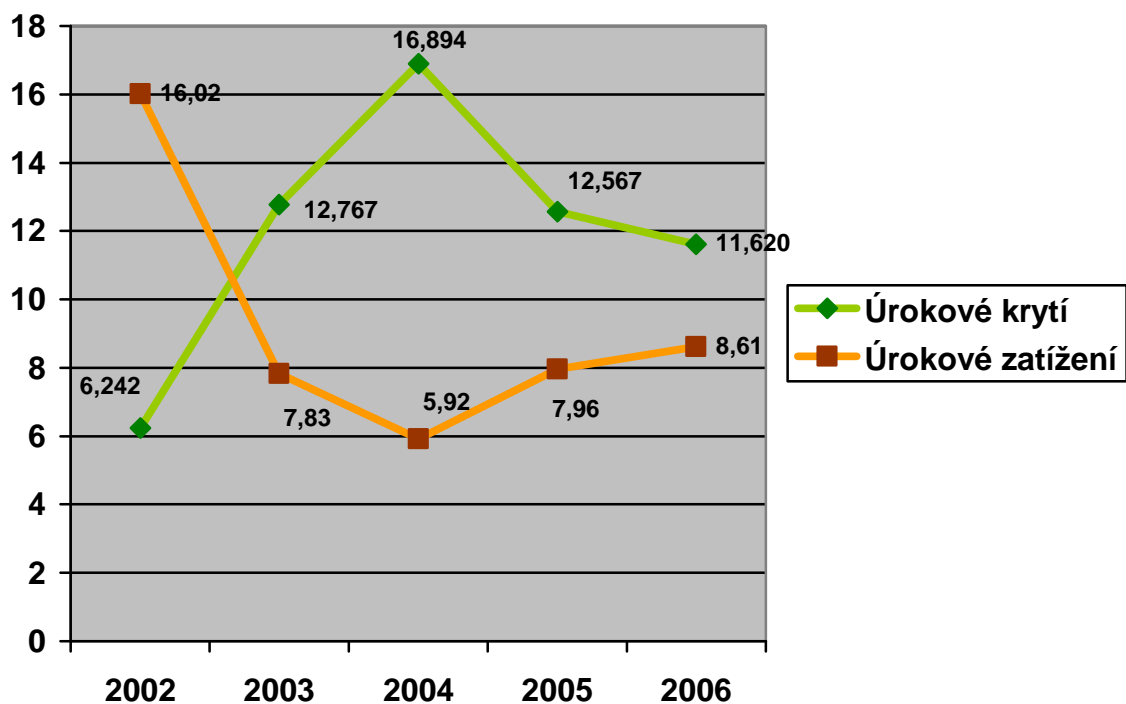
$$2006 = \frac{6123}{71150} \cdot 100 = 8,61 \%$$

Tab. 27 Výpočet úrokového krytí a úrokového zatížení

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006
Úrokové krytí	6,242	12,767	16,894	12,567	11,620
Úrokové zatížení (v %)	16,02	7,83	5,92	7,96	8,61

Zdroj: vlastní

Graf 17 Vývoj ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení za období
2002 – 2006 (úrokové zatížení v %)



Zdroj: vlastní

Jediným rokem, který se přibližuje podle amerických analytiků kritické hodnotě, je rok 2002, kdy je vysoká úroveň nákladových úroků. během dalších sledovaných let však hodnota ukazatele je nad doporučenou hodnotou 8,00. Nejlepší hodnoty dosahuje podnik v roce 2004, kdy je tato hodnota vypočítána na 16,894, což je způsobeno vysokou hodno-

tou provozního výsledku hospodaření a nízkou hodnotou placených úroků. V dalších letech klesá hodnota provozního výsledku hospodaření, což se také odráží ve vypočítané hodnotě ukazatele úrokového krytí. Rok 2006 znamenal sice další snížení ukazatele, neboť se výrazně snížil provozní VH a jen mírně se snížily nákladové úroky.

Ukazatel úrokového zatížení má průběh opačný. Zatímco v roce 2002 se jeho hodnota pohybuje na úrovni 16,02 %, v roce 2003 je to již jen 7,83 %. Na tento strmý pokles má největší vliv číselník, který je v roce 2003 ovlivněn poklesem své hodnoty téměř o 10 000 tis. Kč. V dalším roce došlo opět ke snížení, jelikož jmenovatel, tedy provozní výsledek hospodaření se zvýšil a nákladové úroky se snížily. Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je co nejmenší, což společnost ve sledovaném období dosáhla, kromě roku 2002, kdy byla hodnota ukazatele výrazně větší. Je to způsobeno vysokými nákladovými úroky, které společnost musela platit.

12 ALTMANOVO Z-SKÓRE

Altmanovo Z-skóre je bankrotním modelem, který má za úkol zhodnotit, zda je podnik v potížích nebo mu tyto potíže nehrozí. Budeme vycházet ze vzorce, který je určen pro podniky, které nejsou obchodovatelné na kapitálovém trhu. Tento vzorec je upravený oproti vzorci určenému výpočtu Z-skóre podniků obchodovatelných na kapitálovém trhu. Vzorec výpočtu je následující:

$$Z_0 = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5$$

Za pracovní kapitál budeme považovat oběžná aktiva, od kterých odečteme dlouhodobé pohledávky, krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Za zadržené výděly můžeme dosadit součet fondů ze zisku, VH minulých let a VH běžného účetního období.

Za EBIT dosadíme hodnotu provozního výsledku hospodaření, který zjistíme z výkazu zisků a ztráty.

Položku celkové dluhy vypočítáme jako součet závazků a bankovních úvěrů krátkodobých i dlouhodobých.

Hodnoty charakterizující stav finančního zdraví podniku jsou:

$Z_0 > 2,70$ – pro podniky s minimální pravděpodobností bankrotu

$Z_0 < 1,20$ – pro podniky náchylné k bankrotu.

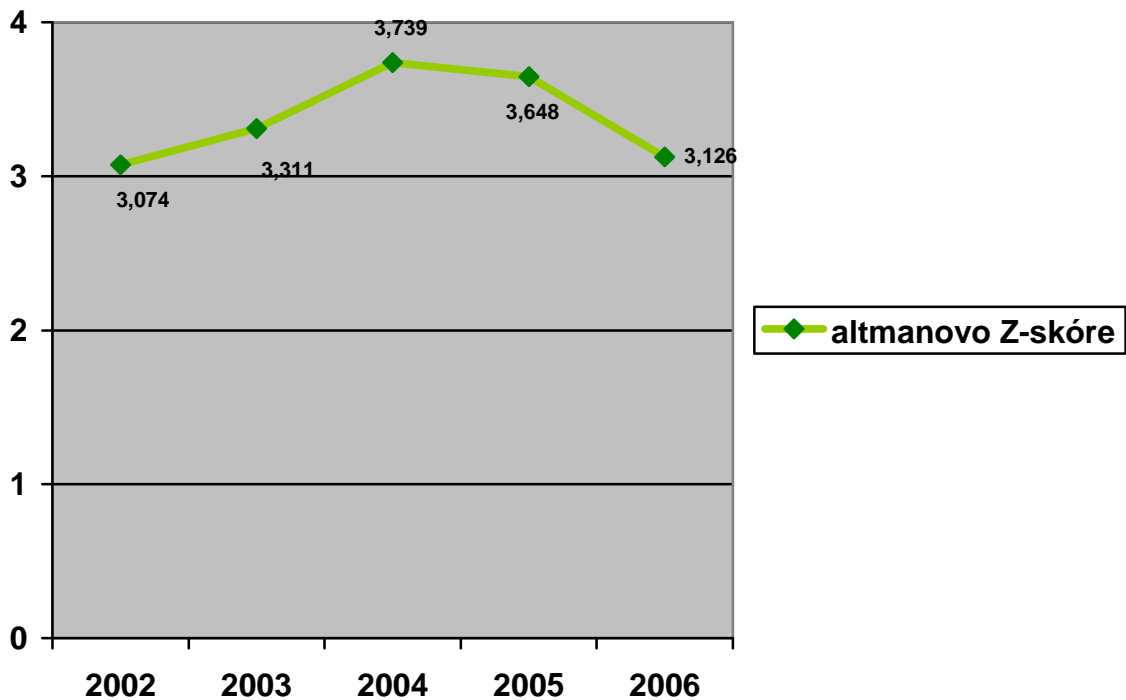
Tab. 28 Výpočet Altmanova Z-skóre

Ukazatel	2002	2003	2004	2005	2006	Váhy
ČPK/ aktiva celkem	0,177	0,247	0,287	0,235	0,222	0,717
Zadržené výděly/aktiva celkem	-0,027	0,054	0,105	0,126	0,134	0,847
EBIT/aktiva celkem	0,088	0,087	0,094	0,067	0,049	3,107

ZK/celkové dluhy	2,042	2,461	3,096	2,814	1,989	0,420
Tržby/aktiva celkem	1,843	1,788	1,856	1,987	1,869	0,998
Z-skóre	3,074	3,311	3,739	3,648	3,126	X

Zdroj: vlastní

Graf 18 Vývoj Altmanova Z-skóre za období 2002 - 2006



Zdroj: vlastní

Z grafu vyplývá, že společnost dosahuje hodnot, které jsou určeny pro společnosti s minimální pravděpodobností bankrotu. Během sledování Altmanovo Z-skóre si udržuje stabilní hodnotu, což je sice dobré z pohledu, že tato hodnota neklesá a není teda v přímém ohrožení, ale podíváme-li se na vývoj od roku 2004, tak přeci jenom vypočtená hodnota klesá, což by mohlo být varovným signálem.

13 INDEX DŮVĚRYHODNOSTI „IN95“

Index důvěryhodnosti umožňuje odhad posouzení finančního rizika společnosti. Zahrnuje zvláštnosti ekonomické situace České republiky a je možné jej naplnit daty z českých účetních výkazů.

Váhy V1 – V5 jsou získány pomocí odvětví a jejich hodnoty jsou:

$$V1 = 0,24$$

$$V2 = 0,11 \text{ (konstantně dána)}$$

$$V3 = 7,95$$

$$V4 = 0,43$$

$$V5 = 0,10 \text{ (konstantně dána)}$$

$$V6 = 8,79.$$

Tab. 29 Výpočet indexu IN95 za období 2002 - 2006

	2002	2003	2004	2005	2006	Váhy
A / CZ	2,872	3,619	4,552	4,382	3,474	0,23
Pr. VH / U	6,242	12,767	16,894	12,574	11,620	0,11
Pr. VH / A	0,088	0,087	0,094	0,067	0,049	7,95
T / A	1,843	1,788	1,856	1,987	1,869	0,43
OA / KZ + KBU	3,046	4,345	5,542	5,041	3,748	0,10
ZPL / T	0,00425	0,00263	0,00322	0,00355	0,00367	8,79
IN95	3,181	4,155	5,033	4,313	3,677	X

Zdroj: vlastní

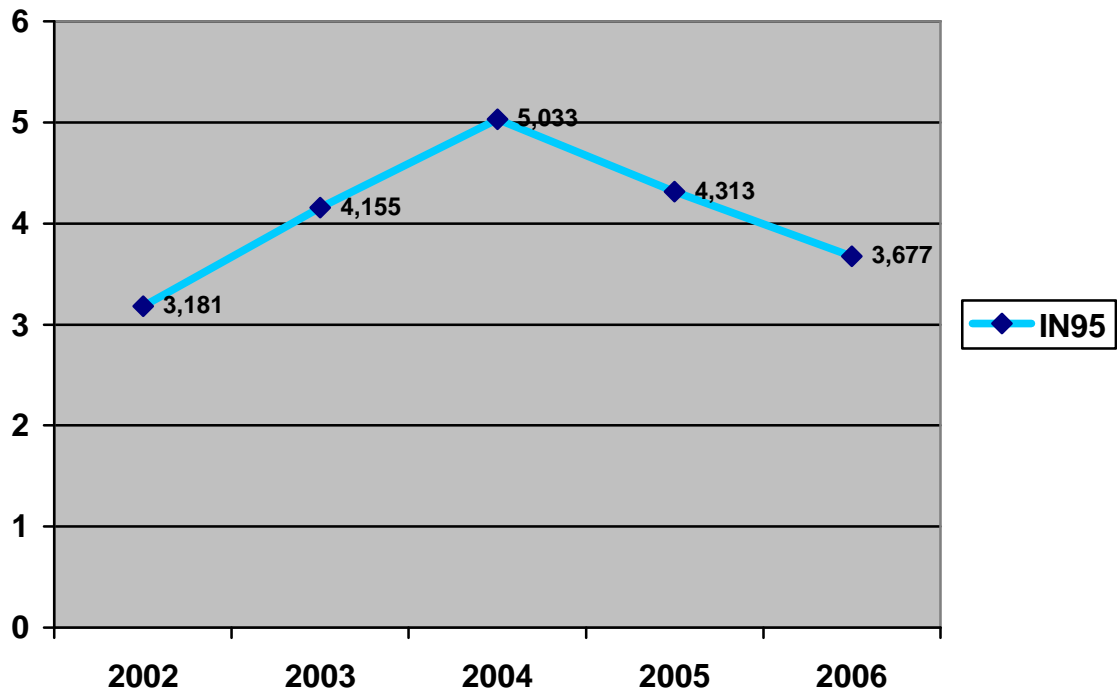
Kritéria hodnocení indexu:

- hodnota indexu větší než 2 – podnik s dobrým finančním zdravím,
- hodnota indexu mezi 1 a 2 – podnik s potenciálními problémy,

- hodnota menší než 1 – podnik s „nezdravým“ finančním zdravím.

Srovnáním vypočítaných hodnot s kritérii hodnocení indexu můžeme usoudit, že podnik je finančně zdraví. Hodnoty indexu jsou nad minimální hranicí pro podnik s dobrým finančním zdravím.

Graf 19 Vývoj indexu IN95 za období 2002 - 2006



Zdroj: vlastní

Z grafu je zřejmé, že nejvyšší hodnoty indexu IN95 společnost dosahovala v roce 2004 a v dalších letech se hodnota indexu snižuje. Snížení dochází kvůli snižování provozního výsledku, což je patrné z vypočtených hodnot, a kvůli zvyšování krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů, které měly vliv na podíl oběžných aktiv právě s krátkodobými závazky a krátkodobými bankovními úvěry. Index IN95 podobně jako Altmanovo Z-skóre klesá od roku 2004.

14 VYHODNOCENÍ

Analýzou likvidity jsme zjistili, že běžná likvidita dosahuje doporučených hodnot. Avšak u peněžní a pohotové likvidity tomu tak není, jelikož společnost má svá oběžná aktiva ve velké míře v podobě zásob. To je sice velmi nevýhodné, protože pokud by měla společnost splatit všechny své závazky, špatně by se zásoby přeměňovaly do peněžní podoby. Jsou totiž nejméně likvidní složkou oběžných aktiv. O něco více likvidnější položkou jsou krátkodobé pohledávky, které se během sledovaného období zvyšovali, což je velmi příznivý jev. Nejlikvidnější složkou oběžných aktiv je finanční majetek, toho však společnost mnoho nemá, jelikož peněžní likvidita nedosahuje doporučených hodnot, kromě roku 2003, kdy položka finančního majetku vzrostla o 243 %. V ostatních letech se opět peněžní likvidita pohybuje pod doporučenými hodnotami. Vzhledem k tomu, že předmětem podnikání společnosti je výroba a prodej zboží, neviděla bych v tomto problém. Možná bych se více zaměřila na řízení zásob, což by mohlo v konečném důsledku přinést snížení nákladů na skladování.

Rentabilita vlastního kapitálu vybočuje ze své řady v roce 2003, kdy bylo dosaženo vysokého zisku po zdanění. V dalších letech ukazatel klesá z důvodu poklesu dosaženého zisku po zdanění. Rentabilita aktiv je již počítána s provozním výsledkem hospodaření, který lépe kopíruje činnost společnosti. Ukazatel nabývá hodnot okolo 8 %, avšak výjimečným rokem je rok 2004, kdy se ukazatel vyšplhal na hodnotu 9,39 %, což bylo důsledkem vyššího provozního výsledku hospodaření, který se v následujících letech snižuje a s ním se snižuje i ukazatel samotný. Ve třetím případě jsme počítali rentabilitu tržeb. Vypočtené hodnoty ukazatele rostly až do roku 2004, kdy hodnota dosáhla 5,06 %, což bylo z důvodu vyššího provozního VH, aby v dalších letech opět ukazatel klesal, ze stejného důvodu jako u rentability aktiv, tedy z důvodu snižování provozního VH. Vzhledem k tomu, že v roce 2005 a 2006 se provozní výsledek hospodaření snižuje, tržby nerostou tak rychle jako náklady, bylo by dobré pro budoucí vývoj se zaměřit na zvyšování provozního zisku snižováním nákladů.

Ukazatele aktivity jsou na dobré úrovni. Obrat celkových aktiv se pohybuje kolem hodnoty 1,7krát. Doba obratu celkových aktiv je pak vypočítána okolo 200 dní. Obrat zásob se pohybuje v rozmezí 4,5 – 5,6krát a doba obratu je pak 65 – 82 dní. Vzhledem k tomu, že společnost prodává sezónní zboží, tak i vypočtené hodnoty tomu odpovídají. Jelikož se jedná o

obuv, která se dělí podle sezón na jarní, letní, podzimní a zimní, což máme 4 roční období, tak i zásoby se obrátily přinejmenším 4krát.

Ukazatel věřitelského rizika by se měl pohybovat do hodnoty 50 %. To je doporučená hodnota, kterou si můžeme odvodit ze zlatého pravidla finančního řízení. Po výpočtu za jednotlivá léta jsme dospěly k názoru, že se pohybujeme pod doporučenou hodnotou. Jestliže se tedy pohybujeme pod 50 %, znamená to, že společnost je překapitalizována, neboli část oběžných aktiv je financována dlouhodobými zdroji financování. Dalším doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika je koeficient samofinancování. Dohromady ukazatele dávají 100 %. Převrácenou hodnotou ke koeficientu samofinancování je finanční páka, která nám říká, jaký je podíl cizích zdrojů na celkovém financování. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší hrozí zadluženost společnosti. Analyzovaná společnost se však pohybuje na optimální hranici, což znamená, že cizí zdroje mají podíl průměrně okolo 35 – 40 % na celkovém financování. Ukazatele, které hodnotí přiměřenost zadlužení jsou ukazatel úrokového krytí a úrokového zatížení. Ukazatel úrokového krytí by měl dosahovat hodnoty 8, která je označena jako bezproblémová. Této hodnoty společnost nedosahuje v jediném roce, a to v roce 2002, kdy má společnost vysoké nákladové úroky. V ostatních letech však spolehlivě doporučené bezproblémové hodnoty dosahuje. Vyjadřuje, kolikrát vytvořený provozní zisk převyšuje úrokové platby, což v našem případě je v rozmezí 11 – 16, kromě roku 2002. To můžeme hodnotit jako pozitivní jev. Dalším ukazatelem je ukazatel úrokového zatížení, který je převrácenou hodnotou úrokového krytí v procentním vyjádření. U tohoto ukazatele je požadována co nejmenší hodnota. To se nám daří až od roku 2003, v roce 2002 je hodnota 16,02%, což není nejnižší hodnotou, ale je to způsobeno především vysokými nákladovými úroky, které se v dalších letech snižovaly.

Pro posouzení finančního zdraví jsme také využili bankrotních modelů, Altmanova Z-skóre a indexu IN95. Podle těchto ukazatelů se společnost pyšní dobrým finančním zdravím, jelikož jsme nezaznamenali hodnot, které by se odkláněly od hodnot doporučeným.

Shrneme-li výše uvedené hodnocení v doporučení, především bych doporučila společnosti pro další vývoj, aby se snažila o co největší maximalizaci zisku, jelikož ukazatele rentability naznačují sestupný trend, hlavním důvodem byl především snižující se provozní VH. To bych viděla jako největší slabinu celé provedené analýzy finančního zdraví společnosti. Dále bych se podívala na zásoby, zda-li by tam nebyl prostor pro možná řešení, aby zásoby

v sobě nevázaly finanční prostředky a společnost neplatila zbytečné náklady na jejich uskladnění.

Závěrem můžu konstatovat, že společnost je finančně zdravá.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo posoudit finanční ukazatele společnosti BAŤA, akciová společnost za období 2002 – 2006 za účelem zlepšení finanční situace společnosti. Ke zhodnocení jsem využila finanční analýzu. Informace pro finanční analýzu jsem čerpala z účetních výkazů, přesněji z rozvahy a výkazu zisků a ztráty.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou částí – na část teoretickou a část praktickou. Teoretická část obsahuje teoretické poznatky získané průzkumem odborné literatury a jsou východiskem pro praktickou část.

V praktické části jsem nejdříve uvedla informace o společnosti, její strukturu a odpovědnost jednotlivých úseků. Pro lepší rozbor finanční situace podniku jsem analyzovala vývoj hospodaření společnosti a jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztráty v čase pomocí horizontální analýzy. Dále jsem se zabývala rozbořem jednotlivých položek rozvahy pomocí vertikální analýzy, která nám poodhalila podíly jednotlivých položek na celkových aktivech, resp. celkových pasivech. V dalším zkoumání jsem se zaměřila na jednotlivé poměrové ukazatele, a to likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. A konečné části analytické části jsem využila bankrotních modelů, abych mohla pomocí nich vyhodnotit finanční zdraví podniku. Použila jsem Altmanovo Z-skóre a index IN95.

Na základě vývoje jednotlivých ukazatelů jsem se pokusila o zhodnocení finanční situace společnosti a pokusila jsem se navrhnout opatření pro zlepšení její finanční situace.

Žádný ekonomický ukazatel nedokáže 100 % říct, zda je podnik v dobré finanční situaci nebo ne. Můžeme jen jednotlivé ukazatele vyhodnotit a pokusit se určit směr jejich vývoje a snažit se o nasměrování vývoje ukazatele požadovaným směrem.

RESUME

This thesis is about financial health of BATA, Joint Stock Company. BATA is a well-known international company with a long tradition. It produces shoes, bags and other leather goods.

The first part is theoretical. There are information about financial analysis, financial health and ratios. I describe financial analysis, methods of financial analysis, ratios such as liquidity, activity, profitability and insolvency. There are introduced figures of each ratios, their recommended dimension and description of each ratio.

The second part is practical. I analyse balance by horizontal analysis and vertical analysis, and I evaluate each items, their trends. Loss and profit statement is analysed by horizontal analysis. I do same operations as with balance. In other part, I work with ratios and I calculate each ratio and give their values to tables. I complete this analysis with graphs.

In the end of the thesis I try to evaluate financial health of company.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] RŮŽIČKOVÁ, P. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [2] GRÜNWALD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Nakladatelství Oeconomica, 2006. 182 s. ISBN 80-245-1108-8.
- [3] KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [4] KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 1. vyd. Brno: C. H. Beck., 2007. 180 s. ISBN 80-7179-802-9.
- [5] GRÜNWALD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] RYNEŠ, P. Podvojný účetnictví a účetní závěrka pro podnikatele 2006. 6. aktualiz. vyd. Olomouc: Nakladatelství ANAG, 2006. 878 s. ISBN 80-7263-313-9.
- [7] SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 1998. 195 s. ISBN 80-7226-140-1.
- [8] KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [9] STROUHAL, J., ŽIDLICKÁ, R. Účetnictví – Velká kniha příkladů. 1. vyd. Praha: Computer Press, a. s., 2007. 452 s. ISBN 978-80-251-1515-2.
- [10] PETŘÍK, T. Ekonomické a finanční řízení firmy. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2005. 372 s. ISBN 80-247-1046-3.
- [11] LANDA, M. Finanční plánování a likvidita. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [12] MAREK, P. a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
- [13] Materiály poskytnuté společností.
- [14] Internetový portál justice.cz

<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=285154&sysinf.vypis.roah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=8d95c45a1987cda4cca0e8207e7b1f3f&sysinf.spis.@oddil=B&sysinf.spis.@vlozka=872&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soude m%20v%20Brn%EC&sysinf.platnost=06.12.2007>>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CP	Cenné papíry
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním, Provozní zisk
NPO	Náklady příštích období
OP	Opravná položka
PČ	Provozní činnost
R	Rozvaha
RZ	Rezervy
SZP	Sociální a zdravotní pojištění
V	Výkaz zisků a ztráty
VH	Výsledek hospodaření
ZK	Základní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Kriteriaální hodnoty pro posouzení Altmanova Z-skóre.....	35
Tab. 2 Kriteriaální hodnoty pro posouzení upraveného Altmanova Z-skóre	36
Tab. 3 Vstupy pro výpočet Altmanova Z-skóre.....	36
Tab. 4 Horizontální analýza aktiv za období 2002 – 2006 (v %)	46
Tab. 5 Horizontální analýza aktiv za období 2002 – 2006 v absolutním vyjádření (v tis. Kč).....	48
Tab. 6 Horizontální analýza pasiv za období 2002 - 2006 (v %).....	52
Tab. 7 Horizontální analýza pasiv za období 2002 – 2006 v absolutním vyjádření (v tis. Kč).....	53
Tab. 8 Vertikální analýza aktiv za období 2002 - 2006 (v %).....	54
Tab. 9 Vertikální analýza pasiv za období 2002 - 2006 (v %).....	58
Tab. 10 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty za období 2002 - 2006 (v %)	62
Tab. 11 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty za období 2002 – 2006 v absolutním vyjádření (v tis. Kč)	63
Tab. 12 Výpočet pracovního kapitálu za období 2002 - 2006 (v tis. Kč).....	66
Tab. 13 Vývoj ukazatelů stupně krytí stálých aktiv za období 2002 - 2006.....	69
Tab. 14 Výpočet ukazatele běžné likvidity za období 2002 - 2006.....	71
Tab. 15 Výpočet ukazatele pohotové likvidity za období 2002 - 2006.....	72
Tab. 16 Výpočet ukazatele peněžní likvidity za období 2002 - 2006.....	73
Tab. 17 Vypočtené hodnoty krátkodobé likvidity za období 2002 - 2006.....	74
Tab. 18 Výpočet rentability vlastního kapitálu za období 2002 - 2006 (v %).....	76
Tab. 19 Výpočet rentability aktiv za období 2002 - 2006 (v %).....	77
Tab. 20 Výpočet rentability tržeb za období 2002 - 2006 (v %).....	79
Tab. 21 Vypočtené hodnoty rentability za období 2002 - 2006 (v %).....	80
Tab. 22 Výpočet obratu a doby obratu aktiv za období 2002 - 2006.....	83
Tab. 23 Výpočet obratu a doby obratu zásob.....	84
Tab. 24 Výpočet ukazatele věřitelského rizika	86
Tab. 25 Výpočet koeficientu samofinancování.....	88
Tab. 26 Výpočet finanční páky	89
Tab. 27 Výpočet úrokového krytí a úrokového zatížení.....	91
Tab. 28 Výpočet Altmanova Z-skóre.....	93

Tab. 29 Výpočet indexu IN95 za období 2002 - 2006..... 95

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj struktury aktiv za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)	50
Graf 2 Vývoj podílu dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkových aktivech za období 2002 – 2006 (v %).....	51
Graf 3 Vývoj poměru položek aktiv na celkových aktivech v období 2002 – 2006 (v %).....	56
Graf 4 Vývoj podílu položek dlouhodobého majetku na celkových aktivech (v %).....	56
Graf 5 Vývoj podílu položek oběžných aktiv na celkových aktivech za období 2002 – 2006 (v %).....	58
Graf 6 Vývoj podílu položek pasiv na celkových pasivech za období 2002 – 2006 (v %).....	60
Graf 7 Vývoj podílu dlouhodobé a krátkodobé složky bankovních úvěrů na celkových pasivech za období 2002 – 2006 (v %).....	61
Graf 8 Vývoj provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření za období 2002 – 2006 (v tis. Kč)	65
Graf 9 Vývoj pracovního kapitálu za období 2002 – 2006 (v tis. Kč).....	67
Graf 10 Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých pasiv pro grafické znázornění výše pracovního kapitálu za období 2002 – 2006	68
Graf 11 Vývoj stupně krytí stálých aktiv vlastním kapitálem a dlouhodobými zdroji za období 2002 - 2006	70
Graf 12 Vývoj ukazatelů krátkodobé likvidity za období 2002 - 2006.....	75
Graf 13 Vývoj provozního VH a tržeb za období 2002 – 2006 (v tis. Kč).....	80
Graf 14 Vývoj ukazatelů rentability v období 2002 - 2006 (v %)	81
Graf 15 Vývoj cizích zdrojů a celkových aktiv za období 2002 – 2006 (v tis. Kč).....	87
Graf 16 Vývoj vlastního kapitálu a aktiv celkem za období 2002 – 2006 (v tis. Kč).....	88
Graf 17 Vývoj ukazatelů úrokového krytí a úrokového zatížení za období 2002 – 2006 (úrokové zatížení v %)	91
Graf 18 Vývoj Altmanova Z-skóre za období 2002 - 2006	94
Graf 19 Vývoj indexu IN95 za období 2002 - 2006	96

SEZNAM PŘÍLOH

P I Upravená Rozvaha společnosti baŤA za období 2002 – 2006

P II Souhrnný výkaz zisků a ztráty společnosti baŤa za období 2002 - 2006

**PŘÍLOHA P I: UPRAVENÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI BAŘA ZA
OBDOBÍ 2002 - 2006**

	2006	2005	2004	2003	2002
AKTIVA					
Pohledávky za upsaný základní kapitál					
Dlouhodobý majetek	717246	712407	630369	610807	574897
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	9885	12172	11347	4554	2457
Zřizovací výdaje	0	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Software	7679	9864	792	461	1109
Ocenitelná práva	1346	1295	1672	876	406
Goodwill	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	109	141	172	0	0
Nedokončený DNM	731	527	8316	623	942
Poskytnuté zálohy na DNM	0	345	395	0	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	707381	700235	619022	606253	572440
Pozemky	13566	13566	13566	13539	13487
Stavby	569791	559017	500829	481860	408456
Samostatné mov. Věci	118302	116242	80851	78428	74156
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1713	1770	2268	3212	3601
Nedokončený DHM	1277	740	3765	5261	37056
Poskytnuté zálohy na DHM	81	803	1718	0	3811
Oceňovací rozdíl k nabyt. majetku	2651	8097	16025	23953	31873
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0	0
Podíly v ÚJ s podst. vlivem	0	0	0	0	0
Ostatní dl. cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Půjčky a úvěry ovlád. a říz. osobám	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Požizovaný DFM	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	724494	581228	594997	607045	632965
Zásoby	540521	460099	480646	487319	504181
Materiál	15204	18047	22389	27035	27843
Nedokončená výroba a polotovary	2371	3059	4161	2965	7331
Výrobky	10129	14819	23405	34218	15489
Zvířata	0	0	0	0	0
Zboží	512817	424174	430691	423101	453518
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	17372	18793	17989	20724	16564
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouh. poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	17372	18793	17989	20724	16564

<i>Krátkodobé pohledávky</i>	140389	94165	77862	61664	101336
Pohledávky z obchodních vztahů	91530	57943	0	0	0
Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Soc. a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	27061	20160	14066	12268	27108
Krátkodobé poskytnuté zálohy	19204	12996	14331	19515	22125
Dohadné účty aktivní	562	1259	1527	4032	2239
Jiné pohledávky	2032	1807	1255	1773	2675
<i>Finanční majetek</i>	26212	10171	18500	37338	10884
Peníze	15878	7512	6252	6520	2293
Účty v bankách	10334	2659	12248	30818	8591
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Požizovaný krátkodobý fin. majetek	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	5207	3870	8739	9813	10969
Náklady příštích období	5207	3870	8739	9803	8312
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	10	2657
Aktiva celkem	1446947	1297505	1234105	1227665	1218831
PASIVA	2006	2005	2004	2003	2002
Vlastní kapitál	1018771	988716	953994	888061	784828
<i>Základní kapitál</i>	<i>817257</i>	<i>817257</i>	<i>817257</i>	<i>817257</i>	<i>817257</i>
Základní kapitál	817257	817257	817257	817257	817257
Vlastní akcie a vl. obch. podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>7678</i>	<i>7339</i>	<i>7433</i>	<i>4696</i>	<i>836</i>
Emisní ažio	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	7433	7433	7433	7433	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	243	-94	0	-2737	836
Oceňovací rozdíly z přec. při přeměn.	0	0	0	0	0
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>19784</i>	<i>17184</i>	<i>14023</i>	<i>9054</i>	<i>7339</i>
Zákonný rezerv. fond / Nedělitelný fond	19784	17184	14023	9054	7339
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Hospodářský výsledek min. let	124336	95120	52085	-42319	-74905
Nerozdělený zisk minulých let	124336	95120	52085	0	0
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	-42319	-74905
HV běžného účet. období (+/-)	49718	51816	63196	99373	34301
Cizí zdroje	416542	296094	271124	339214	424344
<i>Rezervy</i>	<i>5688</i>	<i>5688</i>	<i>7148</i>	<i>7148</i>	<i>24212</i>
Rezervy podle zvl. právních předpisů	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podob. závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	5688	5688	7148	7148	24212
<i>Dlouhodobé závazky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řízená osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0

Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	281933	184695	182949	204261	195846
Závazky z obchodních vztahů	168103	91451	94955	87951	94341
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky ke spol.	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	16743	14281	15437	16255	16215
Závazky ze soc. zabez. a zdrav. poj.	8605	7398	7822	7949	7641
Stát - daňové závazky a dotace	32210	25172	25307	29055	27009
Krátkodobé přijaté zálohy	3638	3825	3922	8707	3443
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	39930	35985	32891	49730	43273
Jiné závazky	12704	6583	2615	4614	3924
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	128921	105711	81027	127805	204286
Bankovní úvěry dlouhodobé	24765	33025	41285	49545	0
Krátkodobé bankovní úvěry	104156	72686	39742	78260	204286
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	11634	12695	8987	390	9659
Výdaje příštích období	11598	12662	8943	0	9046
Výnosy příštích období	36	33	44	390	613
PASIVA CELKEM	1446947	1297505	1234105	1227665	1218831

PŘÍLOHA P II: SOUHRNNÝ VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁTY
SPOLEČNOSTI BAŘA ZA OBDOBÍ 2002 - 2006

	2006	2005	2004	2003	2002
Tržby za prodej zboží	2601354	2463738	2147760	2026796	2013511
Náklady vynaložené na prodané zboží	1800037	1693373	1337529	1250458	1249970
Obchodní marže	801317	770365	810231	776338	763541
Výkony	171639	195673	225418	291038	333839
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	102378	113769	142379	168394	232190
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-5192	-10946	-9419	15780	-1 572
Aktivace	74453	92850	92458	106864	103221
Výkonová spotřeba	424191	433831	486330	523461	566 962
Spotřeba materiálu a energie	144166	164270	191399	242386	275584
Služby	280025	269561	294931	281075	291378
Přidaná hodnota	548765	532207	549319	543915	530418
Osobní náklady	334350	321093	309010	303877	298002
Mzdové náklady	240564	231719	223240	219195	218585
Odměny členům orgánů spol. a družstva	-58	182	282	282	187
Náklady na SZP	85118	81577	78107	77056	76873
Sociální náklady	8726	7615	7381	7344	2357
Daně a poplatky	610	648	606	559	562
Odpisy DNaHM	84339	74573	68874	66521	60931
Tržby z prodeje DM a materiálu	4046	6665	8548	4073	5624
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	541	515	1951	1085	1072
Tržby z prodeje materiálu	3505	6150	6597	2988	4552
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	5432	6602	8371	3236	4988
Zůstatková cena prodaného dl.majetku	1274	65	1315	146	302
Prodaný materiál	4158	6537	7056	3090	4686
Změna stavu rezerv a OP v prov. obl.	-4499	-1965	-2918	8877	-1399
Ostatní provozní výnosy	4780	8126	3615	3362	2185
Ostatní provozní náklady	66209	59386	61619	61509	68292
Převod provozních výnosů	7065	8615	7701	14037	15555
Převod provozních nákladů	7065	8615	7701	14037	15555
Provozní hospodářský výsledek	71150	86661	115930	106771	106851
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů					
Prodané cenné papíry a vklady					
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
Výnosy z CP a vkladů v podnicích ve skupině					
Výnosy z ostatních dlouhodobých CP a vkladů					
Výnosy z ostatního DFM					
Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
Náklady z finančního majetku					
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
Náklady z přecenění CP a derivátů					
Změna stavu rezerv o OP ve fin. oblasti				-17064	-3449
Výnosové úroky	160	162	150	172	826
Nákladové úroky	6123	6896	6862	8363	17117
Ostatní finanční výnosy	31286	41546	28198	21832	30016
Ostatní finanční náklady	30514	50826	43048	43047	74789
Převod finančních výnosů					
Převod finančních nákladů					

Finanční výsledek hospodaření	-5191	-16014	-21562	-12342	-57615
Daň z příjmů za běžnou činnost	16241	18831	31172	-4944	14935
-splatná	16820	17635	28437	-784	15006
-odložená	-579	1196	2735	-4160	-71
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	49718	51816	63196	99373	34301
Mimořádné výnosy					
Mimořádné náklady					
Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
-splatná					
-odložená					
Mimořádný výsledek hospodaření					
Převod podílu na HV společníkům (+/-)					
Výsledek hospodaření za úč. období (+/-)	49718	51816	63196	99373	34301
Výsledek hospodaření před zdaněním	65959	70647	94368	94429	49236