

Finanční analýza společnosti XY, spol. s r.o.

Lucie Slaníková

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie SLANÍKOVÁ**
Osobní číslo: **M081698**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY, spol. s r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy podniku.

II. Praktická část

- Analyzujte hospodaření společnosti XY, spol. s r. o. v letech 2006 – 2008 s využitím metod a postupů finanční analýzy.
- Na základě zjištěných skutečností zhodnoťte celkové hospodaření a finanční situaci společnosti XY, spol. s r. o. a navrhněte možná opatření.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
[2] KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. 2. přepracované a doplněné vyd. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
[3] KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 11. vyd. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
[4] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.
[5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance, pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2005. 293 s. ISBN 80-7318-327-7.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Rudolf Baďura
EXT.
Datum zadání bakalářské práce: 6. dubna 2010
Termín odevzdání bakalářské práce: 21. května 2010

Ve Zlíně dne 6. dubna 2010



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby ¹⁾;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3 ²⁾;
- podle § 60 ³⁾ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 ³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 20.5.2010



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

(1) Vysoká škola nevyjádřeně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlédnutí veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě

pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výtisky, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst.

3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělků jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídně k výši výdělků dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy podniku, který vyrábí a dodává nástroje pro soustružnické, vrtací, vyvrtávací, frézovací NC stroje a obráběcí centra. Analýza bude provedena za období roku 2006 až 2008. Práce je rozdělena na dvě části – teoretickou a praktickou. Teoretická část je zaměřena na účel finanční analýzy, uživatele, zdroje dat pro finanční analýzu a metody finanční analýzy. V praktické části je charakteristika firmy a je zpracována finanční analýza, obsahující rozbor poměrových, rozdílových, absolutních a souhrnných ukazatelů. Výsledky finanční analýzy budou shrnuty v závěrečné části, kde budou i doporučení pro možné zlepšení výkonnosti společnosti.

Klíčová slova: Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost, souhrnné ukazatele, náklady, výnosy

ABSTRACT

The aim of this Bachelor Thesis is the financial analysis of a company which produces and delivers tools for NC turning, boring and milling machine centres. The analysis is made for the period from 2006 to 2008. The theoretical part is focused on the purpose of financial analysis, users, data sources for financial analysis and methods for financial analysis. In the practical part is characteristic of the company and financial analysis of proportional, different, absolute and summary indicators. The financial analysis results are presented in the end of the work, together with recommendations for possible improvement of company's performance.

Keywords: Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, activity, profitability, liquidity, indebtedness, summary indicators, costs, revenues

Poděkování

Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Rudolfu Baďurovi za cenné rady a odborné vedení při vypracování této práce. Poděkování patří také Bc. Liboru Zavadilovi za poskytnuté informace a objasnění problémů.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.1 ÚČEL A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Interní uživatelé.....	13
1.2.2 Externí uživatelé.....	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
1.3.1 Rozvaha.....	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	15
1.3.3 Výkaz cash flow	16
1.3.4 Další zdroje dat	17
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	18
2.1.1 Horizontální analýza	18
2.1.2 Vertikální analýza	19
2.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ.....	19
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	19
2.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	20
2.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	20
2.3.1 Ukazatele rentability	21
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	21
2.3.3 Ukazatele likvidity	23
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	23
2.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	24
2.4.1 Z-skóre (Altmanův model).....	24
2.4.2 Index IN01	25
II PRAKTICKÁ ČÁST	27
3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	28
3.1 HISTORIE FIRMY	28
3.2 ÚDAJE O ČINNOSTI SPOLEČNOSTI A JEJÍM VÝVOJI	28
4 FINANČNÍ ANALÝZA	29
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	29
4.1.1 Horizontální analýza rozvahy	29
4.1.2 Vertikální analýza rozvahy	30
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	32
4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	33
4.1.5 Analýza hospodářského výsledku	34
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	37
4.2.1 Čistý pracovní kapitál	37
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	38
4.3.1 Analýza zadluženosti, majtkové a finanční struktury	38

4.3.2	Analýza likvidity	39
4.3.3	Analýza rentability	40
4.3.4	Analýza aktivity	40
4.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	42
4.4.1	Z-skóre (Altmanův model).....	42
4.4.2	Index IN01	43
5	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ.....	44
	ZÁVĚR	46
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	47
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	48
	SEZNAM GRAFŮ	49
	SEZNAM TABULEK.....	50
	SEZNAM PŘÍLOH.....	51

ÚVOD

Aby byl podnik úspěšný, musí dokonale znát svou finanční situaci. Nástrojem k odhalení finančního zdraví podniku je finanční analýza. Jakékoliv rozhodování v podniku by mělo být podloženo finanční analýzou.

Hlavním úkolem finanční analýzy je vyhodnotit ekonomickou situaci podniku a na jejím základě určit možný budoucí vývoj podniku.

Finanční analýza je téma, které by mělo zajímat prakticky každého, nejen top manažery. Každý zaměstnanec by měl rozumět finančním výkazům, měl by mít zájem o výkonnost firmy. Každý člověk v podniku přichází do styku s širokým okruhem odběratelů, dodavatel a dalších obchodních partnerů a měl by si tedy umět ze získaných informací zpracovat podklad například pro stanovení platebních podmínek a dalších úkonů, které jsou součástí vzájemných vztahů s obchodními partnery. Cílem je omezení všech možných rizik, která by mohla nastat a ohrozit fungování podniku.

Moje práce je rozdělena do dvou částí. Teoretická část je zaměřena na účel finanční analýzy, uživatele, zdroje dat pro finanční analýzu a metody finanční analýzy. V praktické části je charakteristika firmy, je zpracována finanční analýza, obsahující rozbor poměrových, rozdílových a absolutních ukazatelů, a jsou zhodnoceny výsledky jednotlivých ukazatelů.

Cílem mé bakalářské práce je blíže poznat zkoumaný podnik, zhodnotit jeho finanční situaci a na základě finanční analýzy v závěru provést zhodnocení finančních ukazatelů a navrhnout případná opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí. Jejich vzájemný vztah je obvykle výstižně charakterizován tak, že účetnictví je jazykem financí v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, identifikuje, třídí, eviduje, a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. [1]

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování. [1]

1.1 Účel a cíle finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je především vyjádřit pokud možno komplexně majetkovou a finanční situaci podniku, tzn. podchytit všechny její složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit některou z jejích složek (rozbor výnosnosti majetku, rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební neschopnosti atd.) a také připravit podklady i pro interní rozhodování managementu podniku. [1]

Základními požadavky kladenými přitom na finanční analýzu jsou její komplexnost a soustavnost provádění. [2]

Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku. Pojem finanční zdraví vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku. Za finančně zdravý podnik lze považovat takový podnik, který je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k riziku daného druhu podnikání. Finanční zdraví závisí tedy především na výnosnosti (rentabilitě) s přihlédnutím k riziku. Opakem finančního zdraví je poté finanční tíseň, kdy podnik má již vážné problémy s likviditou a často je nutné provést zásadní zásahy v oblasti financování podniku. [2]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finanční situace podniku zajímají a jsou důležité pro mnoho subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Rozlišujeme subjekty interní a externí. [2]

1.2.1 Interní uživatelé

Majitelé firmy – finanční analýzou si ověřují, zda prostředky, které do firmy investovali, jsou náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Zajímají se zejména o vývoj ukazatelů tržní hodnoty firmy, ukazatelů výnosnosti, sledují rovněž vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům podniku. Hodnotí také práci manažerů firmy, kteří s jejich majetkem disponují. [11]

Manažeři – znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr.

Zaměstnanci – mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. [1]

1.2.2 Externí uživatelé

Investoři – využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je dobře řízen v zájmu akcionářů. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, v němž ve většině případů závisí výše jejich dividend a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj podniku.

Banky a jiní věřitelé – věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za ja-

kých podmínek. Banka posuzuje před povolením úvěru bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření. Banka analyzuje strukturu jeho majetku a finanční zdroje, kterými je majetek financován, a zejména stávající a budoucí výsledky hospodaření.

Obchodní partneři – dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zaměřují především na to, zda podniku bude schopen hradit splatné závazky, faktury. Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.

Konkurenti – zajímají se o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.

Stát a jeho orgány – zajímají se o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové apod.) vůči podnikatelské sféře. [1]

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Použité vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). [7]

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). Jde nám tedy o získání věrného obrazu ve třech základních oblastech ma-

jetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. První oblastí je majetková situace podniku, v rámci níž zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, přičemž se primárně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Poslední (i když ne co do významu) jsou informace o finanční situaci podniku, kde figurují informace, jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zprostředkovaná informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. [7]

Struktura rozvahy:

Aktiva:

- a) Stálá aktiva (dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek)
- b) Oběžná aktiva (zásoby, pohledávky, finanční majetek)
- c) Ostatní aktiva (časové rozlišení, dohadné účty aktivní)

Pasiva:

- a) Vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období)
- b) Cizí zdroje (rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci)
- c) Ostatní pasiva (časové rozlišení, dohadné účty pasivní)

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Výkaz zisků a ztrát je sestavován při uplatnění tzv. aktuálního principu, který znamená, že transakce jsou zachycovány a vykazovány v období, jehož se časově i věcně týkají, nikoliv podle toho, zda došlo v daném období k peněžnímu příjmu nebo výdaji. Nákladové a výnosové položky se tedy neopírají o skutečné peněžní toky. [1]

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je možno nalézt několik stupňů výsledku hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy do jeho struktury vstupují.

Členění výsledku hospodaření:

- VH provozní
- VH z finančních operací
- VH za běžnou činnost
- VH mimořádný
- VH za účetní období
- VH před zdaněním [7]

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow – účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.

Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možno s nízkými dodatečnými transakčními náklady přeměnit v předem známou peněžní částku a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. [7]

Peněžní toky se uvádí v členění na:

1. **provozní činnost** – základní výdělečná činnost podniku, která slouží základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z provozní činnosti jsou rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností.

2. **investiční činnost** – pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodej, event. činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost.
3. **finanční činnost** – vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků.

Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období se rovná součtu peněžních prostředků na začátku období a peněžních toků z výše uvedených činností. Výkaz je velmi užitečný pro posouzení likvidity, platební schopnosti podniku, neboť výkaz zisků a ztrát založený na aktuálním účetnictví neukazuje, zda vznikají reálné peněžní příjmy a výdaje. [1]

1.3.4 Další zdroje dat

Další informace, z nichž můžeme čerpat při finanční analýze:

- předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení podniku
- firemní statistiky
- oficiální ekonomické statistiky
- hospodářské zprávy informačních médií
- komentáře a analýzy v odborném tisku

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody finanční analýzy lze členit na metody elementární a vyšší [5].

K elementárním metodám finanční analýzy patří:

- *Analýza stavových (absolutních) ukazatelů* (analýza trendů a procentní rozbor)
- *Analýza rozdílových a tokových ukazatelů* (analýza fondů peněžních prostředků a analýza cash flow, tržeb, nákladů, zisku)
- *Analýza poměrových ukazatelů* (analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, majetkové a finanční struktury, ukazatelů kapitálového trhu a analýza ukazatelů na bázi cash flow)
- *Analýza soustav ukazatelů*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření*

K vyšším metodám patří:

- *Matematicko-statistické metody*
- *Nestatistické metody* [5]

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Výchozím bodem finanční analýzy je tzv. vertikální a horizontální rozbor finančních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích, v určitých souvislostech. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztaženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma). [3]

2.1.1 Horizontální analýza

Při aplikaci horizontální analýzy absolutních ukazatelů (ponejvíce bilančních položek) poměrujeme, jak se v absolutní i relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu. Vzhledem k tomu, že porovnáваме údaje v jednotlivých řádcích, jedná se o horizontální porovnání. [4]

Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1} \quad [9]$$

2.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity podniku a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita podniku.

Označení vertikální analýza vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích) a nikoliv napříč jednotlivými roky. Jako základ pro procentní vyjádření se bere ve výkazu zisků a ztrát obvykle velikost tržeb (= 100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku.

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. Používá se proto ke srovnání v čase (časových vývojových trendů v podniku za více let) i v prostoru (srovnávání různých firem navzájem). [9]

2.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity) slouží rozdílové ukazatele označované jako fondy finančních prostředků (finanční fondy). Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond). [9]

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit. Jedná se o část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím vyšší by měla být při dostatečné

likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, že jeho hodnota musí být kladná. [2]

Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky, resp. dluhy.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva} \quad [2]$$

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

Pro sledování okamžité likvidity se používá čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který do pohotových peněžních prostředků zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná modifikace zahrnuje i peněžní ekvivalenty (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky ap. nebo termínované vklady vopověditelné do 3 měsíců), neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Tento ukazatel není ovlivněn oceňovacími technikami, avšak je snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb). [8]

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Dávají do vzájemných poměrů jednotlivé položky či skupiny položek uvedené ve výkazech, které spolu určitým způsobem souvisejí. Nejčastěji se jedná o tyto skupiny ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti. [2]

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu podniku. Při konstrukci ukazatelů se vychází z údajů z rozvahy i z výkazu zisku a ztráty. [10]

Nejpoužívanějším způsobem hodnocení podnikatelské činnosti je poměrování celkového zisku s výší vloženého kapitálu potřebného k jeho dosažení. Takto definovaný poměr se nazývá ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI).

$$ROI = zisk / vložený\ kapitál \quad [2]$$

Rentabilita vloženého kapitálu slouží jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Do čitatele lze dosadit různé kategorie zisku. Ukazatele se poté liší rozsahem a obsahem údajů zahrnutých do jejich výpočtů.

Rentabilita celkového kapitálu (rentabilita aktiv) – vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.

$$ROA = zisk / celková\ aktiva \quad [2]$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci (a to přímo i nepřímo prostřednictvím nerozděleného zisku). Je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$ROE = zisk\ po\ zdanění / vlastní\ kapitál \quad [2]$$

Rentabilita tržeb – ukazatel vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.

$$ROS = čistý\ zisk / tržby \quad [6]$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří firma se svými aktivy; má-li jich podnik více než je třeba, vznikají mu zbytečné náklady, má-li jich málo, přichází o potenciální tržby. Vyjadřují se ve dvou formách – buď jako ukazatele počtu obrátek, nebo ukazatele doby obrátu. Ukazatele počtu obrátek vypovídají o tom, kolikrát se za stanovený

časový interval obrátí určitý druh majetku. Ukazatele doby obratu pak sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán. [10]

Obrat celkových aktiv – měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad [2]$$

Doba obratu zásob – udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy.

$$\text{Doba obratu zásob} = (\text{průměrný stav zásob} / \text{tržby}) \times 360 \quad [6]$$

Obrat zásob – vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětný nákup zásob.

$$\text{Obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby} \quad [2]$$

Doba obratu pohledávek – znázorňuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Udává, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. [2]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{průměrné pohledávky} / (\text{tržby} / 360) \quad [10]$$

Obrat pohledávek – měří počet obrátek pohledávek během daného období. Určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky.

$$\text{Obrat pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávky} \quad [2]$$

Doba obratu závazků – udává, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky vůči dodavatelům} / \text{denní tržby} \quad [9]$$

2.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatelé likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (činitel) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).

Likviditu podniku lze hodnotit pomocí následujících ukazatelů:

Ukazatel běžné likvidity – udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + anuity dlouhodobých bankovních úvěrů). To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad [6]$$

Ukazatel pohotové likvidity – vylučuje z oběžných aktiv zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad [9]$$

Ukazatel okamžité likvidity – měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé CP, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky).

$$\text{Okamžitá likvidita} = (\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}) / \text{okamžitě splatné závazky} \quad [10]$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k hodnocení finanční stability podniku, jejíž podmínkou je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku. Ukazatele finanční stability tedy obecně posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich alokací do majetku podniku. K hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů zadluženosti, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního kapitálu a celkového kapitálu.

Celková zadluženost – čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je i riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál (dluhy)} / \text{celková aktiva} \quad [2]$$

Míra zadluženosti – tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, zda úvěr poskytnout či ne. Pro toto posouzení je velice důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál} \quad [6]$$

Úrokové krytí – vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Používá se proto, aby podnik zjistil, zda je pro něj ještě únosné jeho dluhové zatížení.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{zisk před úroky a zdaněním} / \text{nákladové úroky} \quad [2]$$

Krytí dlouhodobého majetku

$$\text{Krytí DM vlastním kapitálem} = \text{vlastní kapitál} / \text{dlouhodobý majetek}$$

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}) / \text{dlouh. majetek}$$

Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizovaný. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován. [6]

2.4 Souhrnné ukazatele

2.4.1 Z-skóre (Altmanův model)

Altman použil k předpovědi budoucích potíží firmy diskriminační metody, na jejímž základě určil váhu jednotlivých poměrových ukazatelů, jež jsou zahrnuty jako proměnné do tohoto modelu. Model je určen pro podniky veřejně obchodovatelné na burze i pro podniky neobchodovatelné.

Pro podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze, má rovnice Z-skóre následující tvar:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5$$

kde:

$X1$ = pracovní kapitál / celková aktiva

$X2$ = nerozdělený zisk / celková aktiva

$X3$ = EBIT / celková aktiva

$X4$ = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů

$X5$ = tržby / celková aktiva. [2]

Interpretace výsledků spočívá v jeho zařazení do určitého pásma dle následujícího rozdělení:

$Z < 1,2$ pásmo bankrotu

$1,2 < Z < 2,9$ pásmo tzv. šedé zóny

$Z > 2,9$ pásmo prosperity

V pásmu tzv. šedé zóny nelze jednoznačně určit, zda u podniku nastanou problémy či nikoliv. [2]

2.4.2 Index IN01

Index IN01 vznikl diskriminační analýzou vzorku 1915 podniků z průmyslu, rozdělených na skupinu 583 podniků tvořícím hodnotu, 503 podniků v bankrotu nebo těsně před bankrotem a 829 ostatních podniků.

Index se vypočítá podle rovnice:

$$IN01 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,92 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

kde:

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

$D = \text{celkové výnosy} / \text{celková aktiva}$

$E = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky a úvěry} [9]$

V případě, že hodnota indexu je větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnota indexu IN01 menší než 0,75 znamená, že podnik má problémy. Mezi hodnotami 1,77 a 0,75 je šedá zóna, podnik netvoří hodnotu, ale také není bankrotující. [6]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Společnost XY, spol. s r.o. vyrábí a dodává nástroje pro NC stroje soustružnické, vrtací, vyvrtávací, frézovací a obráběcí centra.

3.1 Historie firmy

Výroba nástrojů pro NC stroje a obráběcí centra byla ve městě, kde podnik působí, zahájena v roce 1968. Prvními výrobky byly vyvrtávací tyče dokončovací pro vodorovné vyvrtávačky. Sortiment byl postupně rozšiřován o upínací náradí a současně byla věnována maximální péče modernizaci výroby s důrazem na kvalitu.

V roce 1992 byl původní podnik privatizován a divize výroby nástrojů pro NC stroje se osamostatnila a získala nový název. V této době měla firma 95 zaměstnanců a dosáhla tržeb cca 30 mil. Kč při 40 % podílu exportu.

V roce 1998 byl zaveden certifikovaný systém řízení jakosti ČSN EN ISO 9002, od roku 2003 je firma certifikována dle DIN EN ISO 9001:2000.

3.2 Údaje o činnosti společnosti a jejím vývoji

Společnost v odvětvové klasifikaci ekonomických činností (OKEČ) řadíme do skupiny 294300 Výroba a opravy ostatních obráběcích strojů j. n.

Předpokládaný vývoj činnosti účetní jednotky směřuje do rozšíření sortimentu držáků řezných nástrojů na kov a započetí výroby držáků pro obrábění dřeva. Počítá se nadále se zvyšujícím se prodejem obchodního zboží, což vede k lepšímu vykrytí zákazníka komplexnější dodávkou.

Společnost dosáhla v roce 2006 celkových tržeb ve výši 106 509 tis. Kč (z toho 2 287 tis. Kč tvoří tržby z prodeje obchodního zboží), což je zvýšení oproti předešlému roku více než 20%.

V roce 2007 dosáhla společnost celkových tržeb ve výši 123 557 tis. Kč, z toho 3 486 tis. Kč tvoří tržby z prodeje obchodního zboží, což je zvýšení proti roku 2006 více než 16%. Předpokládaný plán na rok 2007 byl splněn.

V roce 2008 dosáhla společnost tržeb 119 854 tis. Kč. (z toho tržby z prodeje obchodního zboží činí 2 270 tis. Kč), což je snížení proti roku 2007 o 3%.

4 FINANČNÍ ANALÝZA

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pro analýzu absolutních ukazatelů využíváme údaje získané z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o peněžních tocích cash flow). Všechny účetní výkazy uvádím v přílohách své práce. Pro potřeby finanční analýzy jsem zpracovala následující tabulky.

4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 1. Vývojové trendy položek aktiv - podnik (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007
STÁLÁ AKTIVA	4235	5262	24,25%	6626	25,92%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1659	941	-43,28%	234	-75,13%
Dlouhodobý hmotný majetek	2576	4321	67,74%	6392	47,93%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	-	0	-
OBĚŽNÁ AKTIVA	34340	41958	22,18%	44882	6,97%
Zásoby	16358	15957	-2,45%	17944	12,45%
Krátkodobé pohledávky	13785	14594	5,87%	15989	9,56%
Finanční majetek	4197	11407	171,79%	10949	-4,02%
Časové rozlišení	1491	630	-57,75%	1883	198,89%
AKTIVA CELKEM	40066	47850	19,43%	53391	11,58%

Zdroj: vlastní

Celková aktiva podniku mají ve sledovaném období zvyšující se tendenci. V roce 2007 došlo k poměrnému nárůstu aktiv, na kterém se velkou mírou podílel dlouhodobý hmotný majetek a z oběžných aktiv finanční majetek. Zvýšení dlouhodobého majetku bylo způsobeno nákupem nových výrobních strojů. Prudké zvýšení finančního majetku v roce 2007 bylo způsobeno navýšením peněz na bankovním účtu o 7 132 tis. Kč. Bylo to dáno zvýšením počtu zakázek v daném roce a vysokou ziskovostí.

K velkým změnám došlo také u dlouhodobého nehmotného majetku. Každoroční snížení dlouhodobého nehmotného majetku je dáno odpisováním softwaru.

Tab. 2. Vývojové trendy položek pasiv - podnik (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007
VLASTNÍ KAPITÁL	20883	34086	63,22%	36040	5,73%
Základní kapitál	250	250	0%	250	0%
Kapitálové fondy	0	0	-	0	-
Fondy ze zisku	33	30	-9,09%	25	-16,67%
Nerozdělený výsledek min. let	16982	19984	17,68%	32291	61,58%
CIZÍ ZDROJE	19183	13764	28,25%	17334	25,94%
Rezervy	3673	0	-100%	0	-
Dlouhodobé závazky	613	0	-100%	255	-
Krátkodobé závazky	13897	13764	-0,96%	8211	-40,34%
Bankovní úvěry a výpomoci	1000	0	-100%	8868	-
Časové rozlišení	17	0	-100%	0	-
PASIVA CELKEM	40066	47850	19,43%	53391	11,58%

Zdroj: vlastní

Vzhledem k bilančnímu pravidlu, kdy aktiva a pasiva se rovnají, byl vývoj celkových pasiv stejný jako vývoj celkových aktiv.

Důvodem nárůstu vlastního kapitálu bylo zvýšení výsledku hospodaření minulých let. Ve sledovaném podniku je zisk minulých let rozdělován mezi společníky pouze v minimálním množství a poměrná část zisku se převádí do nerozděleného zisku minulých let. Zisk, tedy zůstává v podniku a může být použit k financování rozvoje firmy.

V roce 2008 dochází k čerpání investičního úvěru, použitého na financování nákupu nového soustružnicko-frézovacího stroje, na který byla schválena investiční dotace. Dotace byla na účet poukázána až v roce 2009.

4.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 3. Procentuální rozbor aktiv - podnik (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2006		2007		2008	
STÁLÁ AKTIVA	4235	10,57%	5262	11,00%	6626	12,41%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1659	4,14%	941	1,97%	234	0,44%
Dlouhodobý hmotný majetek	2576	6,43%	4321	9,03%	6392	11,97%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
OBĚŽNÁ AKTIVA	34340	85,71%	41958	87,69%	44882	84,06%
Zásoby	16358	40,83%	15957	33,35%	17944	33,61%
Krátkodobé pohledávky	13785	34,41%	14594	30,50%	15989	29,95%
Finanční majetek	4197	10,48%	11407	23,84%	10949	20,51%
Časové rozlišení	1491	3,72%	630	1,32%	1883	3,53%
AKTIVA CELKEM	40066	100%	47850	100%	53391	100%

Zdroj: vlastní

Z hlediska majetkové struktury podniku je vidět velký podíl oběžných aktiv na celkových aktivech. Podíl stálých a oběžných aktiv na celkových aktivech se ve sledovaném období prakticky nezměnil.

Tab. 4. Procentuální rozbor pasiv - podnik (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2006		2007		2008	
VLASTNÍ KAPITÁL	20883	52,12%	34086	71,24%	36040	67,50%
Základní kapitál	250	0,62%	250	0,52%	250	0,47%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Fondy ze zisku	33	0,08%	30	0,06%	25	0,05%
Nerozdělený výsledek min. let	16982	42,39%	19984	41,76%	32291	60,48%
CIZÍ ZDROJE	19183	47,88%	13764	28,76%	17334	32,47%
Rezervy	3673	9,17%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	613	1,53%	0	0,00%	255	0,48%
Krátkodobé závazky	13897	34,69%	13764	28,76%	8211	15,38%
Bankovní úvěry a výpomoci	1000	2,50%	0	0,00%	8868	16,61%
Časové rozlišení	17	0,04%	0	0,00%	0	0,00%
PASIVA CELKEM	40066	100%	47850	100%	53391	100%

Zdroj: vlastní

Podnik většinu svého majetku financuje z vlastního kapitálu. Je to dáno vysokým ziskem, který podnik každoročně vykazuje.

Pokud porovnáme rok 2006 a 2008 můžeme říci, že vlastní kapitál se zvyšuje a klesá podíl cizích zdrojů, což zmenšuje finanční riziko podniku. Výši cizích zdrojů v letech 2006 a 2007 nejvíce ovlivňují krátkodobé závazky. Podíl cizích zdrojů se snižuje v důsledku poklesu krátkodobých závazků. V roce 2008 je čerpán investiční úvěr, který bude ale v následujících letech pokryt investiční dotací.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tab. 5. Vývojové trendy položek výkazu zisků a ztrát - podnik (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2006	2007	2007/2006	2008	2008/2007
Tržby za prodej zboží	2287	3486	52,43%	2270	-34,88%
Náklady na prodané zboží	1632	2518	54,29%	1488	-40,91%
Obchodní marže	655	968	47,79%	782	-19,21%
Výkony	106582	119360	11,99%	121514	1,80%
- tržby za prodej vl. výr. a služ.	104222	120069	15,21%	117584	-2,07%
- změna stavu zásob	1956	-1253	-164,06%	3096	-347,09%
- aktivace	404	544	34,65%	834	53,31%
Výkonová spotřeba	62237	64196	3,15%	70719	10,16%
Přidaná hodnota	45000	56132	24,74%	51577	-8,11%
Osobní náklady	38066	39092	2,70%	43033	10,08%
Daně a poplatky	35	19	-45,71%	19	0,00%
Odpisy DNM a DHM	2203	2526	14,66%	3327	31,71%
Tržby z prodeje DM a mater.	386	323	-16,32%	587	81,73%
Zůstat. cena prod. DM a mater.	169	170	0,59%	160	-5,88%
Změna stavu rezerv	349	-4118	-1279,94%	696	-116,90%
Ostatní provozní výnosy	4479	3919	-12,50%	3617	-7,71%
Ostatní provozní náklady	3015	3838	27,30%	3707	-3,41%
Provozní výsledek hospodaření	6028	18847	212,66%	4839	-74,32%
Výnosové úroky	3	8	166,67%	12	50,00%
Nákladové úroky	218	21	-90,37%	410	1852,38%
Ostatní finanční výnosy	488	1075	120,29%	3232	200,65%
Ostatní finanční náklady	1256	2001	59,32%	3409	70,36%
Finanční výsledek hospodaření	-983	-939	-4,48%	-575	-38,76%
Daň z příjmů za běžn. činnost	1427	4086	186,33%	790	-80,67%
VH za běžnou činnost	3618	13822	282,03%	3474	-74,87%
Mimořádný výsl. hospodaření	0	0	-	0	-
VH za účetní období	3618	13822	282,03%	3474	-74,87%

Zdroj: vlastní

Z tabulky vyplývá, že firma ve všech sledovaných letech vykazuje kladný výsledek hospodaření. V roce 2007 se výsledek hospodaření zvýšil o 282%. V tomto roce se na straně výnosů podařilo díky velmi dobrým cenám u produkce pro dva největší německé odběratele docílit vysoké ziskovosti. To už ale neplatilo pro rok 2008, kde došlo ke snížení těchto cen vyvozeného zákazníky.

Na straně nákladů se v roce 2007 příznivě projevil vliv velkých výrobních dávek. Bylo dosaženo snížení mzdových nákladů na jednotku tržeb. Při navyšujícím se objemu tržeb klesla také procentuální režie vlivem lepšího poměru fixních a variabilních nákladů.

Snížené nákladovosti bylo dosaženo vlivem dobrých nákupních cen vstupů.

Velká změna nastala také u položky změna stavu rezerv. Změna byla způsobena tím, že před rokem 2007 byla tvořena zákonná rezerva na generální opravu čtyř strojů. S výrobcem se ale nepodařilo dohodnout na parametrech oprav a rezervy ve výši 3,6 mil. Kč byly v zákonné době rozpuštěny. Zbývající částka je pohyb v opravných položkách na základě každoročního vyhodnocování zásob bez pohybu.

Velká změna u položky změna stavu zásob byla dána především stavem nedokončené výroby a zvýšeným prodejem ze skladu.

V roce 2008 se zvýšily tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu o téměř 82%, protože byly prodány staré stroje.

Obrovské zvýšení nákladových úroků je zapříčiněno čerpáním investičního úvěru na nákup nového soustružnicko-frézovacího stroje.

Finanční výsledek hospodaření dosahuje záporných hodnot. Důvodem jsou vyšší finanční náklady než finanční výnosy. Pozitivní pro podnik ale je, že provozní výsledek hospodaření dokáže tuto ztrátu pokrýt.

4.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tab. 6. Procentuální rozbor nákladů (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2006		2007		2008	
Náklady na prodané zboží	1632	1,48%	2518	2,20%	1488	1,16%
Výkonová spotřeba	62237	56,27%	64196	56,14%	70719	55,35%
- spotřeba materiálu a energie	47327	42,79%	49476	43,27%	56281	44,05%
- služby	14910	13,48%	14720	12,87%	14438	11,30%
Osobní náklady	38066	34,42%	39092	34,19%	43033	33,68%
Daně a poplatky	35	0,03%	19	0,02%	19	0,01%
Odpisy DNM a DHM	2203	1,99%	2526	2,21%	3327	2,60%
Zůstat. cena prod. DM a mater.	169	0,15%	170	0,15%	160	0,13%
Změna stavu rezerv	349	0,32%	-4118	-3,60%	696	0,54%
Ostatní provozní náklady	3015	2,73%	3838	3,36%	3707	2,90%
Nákladové úroky	218	0,20%	21	0,02%	410	0,32%
Ostatní finanční náklady	1256	1,14%	2001	1,75%	3409	2,67%
Daň z příjmu za běžn. činnost	1427	1,29%	4086	3,57%	790	0,62%
Mimořádné náklady	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
NÁKLADY CELKEM	110607	100%	114349	100%	127758	100%

Zdroj: vlastní

Podstatnou část nákladů podniku tvoří výkonová spotřeba, která představuje více jak polovinu celkových nákladů. Druhou významnou položkou jsou osobní náklady, jejichž poměr k celkovým nákladům je ve všech třech sledovaných letech téměř stejný.

Tab. 7. Procentuální rozbor výnosů (v tis. Kč)

Položka rozvahy	2006		2007		2008	
Tržby za prodej zboží	2287	2,00%	3486	2,72%	2270	1,73%
Výkony	106582	93,31%	119360	93,13%	121514	92,59%
- tržby za prodej vl. výr. a služ.	104222	91,24%	120069	93,68%	117584	89,60%
- změna stavu zásob vl. výroby	1956	1,71%	-1253	-0,98%	3096	2,36%
- aktivace	404	0,35%	544	0,42%	834	0,64%
Tržby z prodeje DM a mater.	386	0,34%	323	0,25%	587	0,45%
Ostatní provozní výnosy	4479	3,92%	3919	3,06%	3617	2,76%
Výnosové úroky	3	0,00%	8	0,01%	12	0,01%
Ostatní finanční výnosy	488	0,43%	1075	0,84%	3232	2,46%
VÝNOSY CELKEM	114225	100%	128171	100%	131232	100%

Zdroj: vlastní

Ve sledovaném období výnosy převyšují náklady, z čehož vyplývá, že podnik vykazuje zisk.

Z hlediska dosahovaných výnosů je vidět, že podnik má výrobní charakter, protože tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se podílí 90% na celkových výnosech.

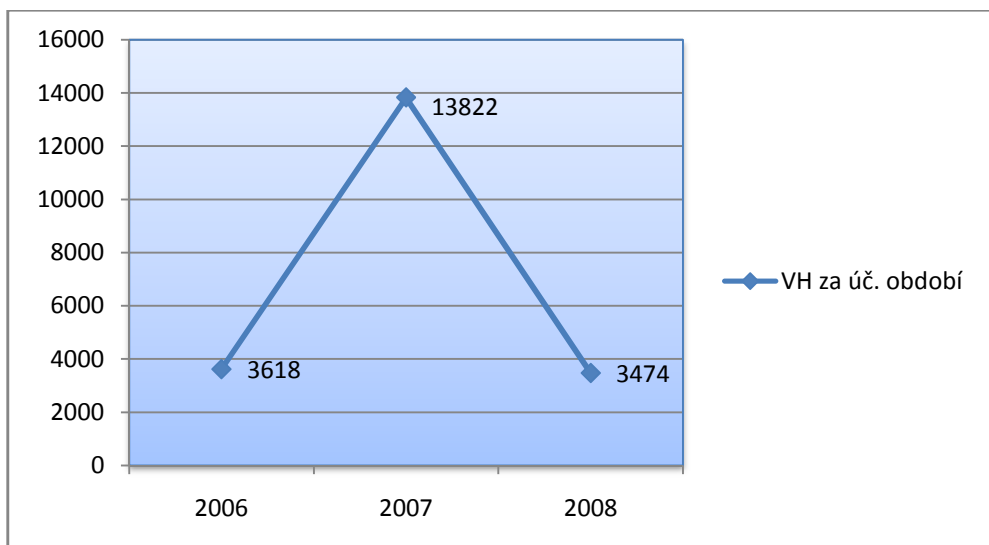
4.1.5 Analýza hospodářského výsledku

Tab. 8. Vývoj hospodářského výsledku společnosti (v tis. Kč)

	2006	2007	2008
Provozní VH	6028	18847	4839
Finanční VH	-983	-939	-575
Mimořádný VH	0	0	0
VH za úč. období (EAT)	3618	13822	3474
VH před zdaněním (EBT)	5045	17908	4264
VH před zdaněním a úroky (EBIT)	5263	17929	4674
Nákladové úroky	218	21	410

Zdroj: vlastní

Graf 1. Vývoj výsledku hospodaření v letech 2006 - 2008



Zdroj: vlastní

Ve sledovaném období byl výsledek hospodaření vždy kladný, je tedy možné konstatovat, že podnik prosperuje. V roce 2007 došlo k velkému nárůstu hospodářského výsledku z důvodu dosažení vysoké ziskovosti u prodeje vlastních výrobků, snížením nákladů vlivem velkých výrobních dávek, rozpuštěním zákonné rezervy, tvořené v minulých letech na generální opravu stroje. Příčiny proč k jednotlivým situacím došlo, jsou vysvětleny u horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát.

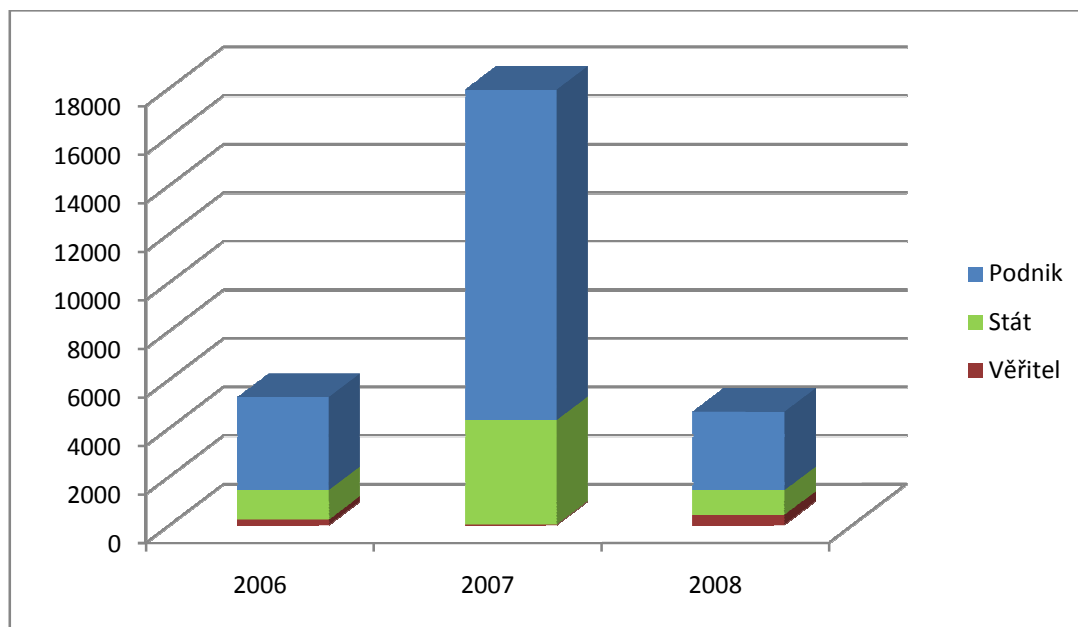
V roce 2008 se nepodařilo dosáhnout tak vysoké ziskovosti jako v roce 2007, protože došlo ke snížení prodejních cen. Výsledek hospodaření mírně klesl pod úroveň dosaženou v roce 2006.

Tab. 9. Dělení VH před úroky a zdaněním (v tis. Kč)

	2006	2007	2008
EBIT	5263	17929	4670
Věřitel (nákladové úroky)	218	21	410
Stát (daň)	1211	4298	1023
Podnik (čistý zisk)	3834	13610	3237

Zdroj: vlastní

Graf 2. Dělení VH před úroky a zdaněním (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

Tabulka č. 10 a graf č. 2 zobrazují vývoj hospodářského výsledku podniku a jeho dělení mezi podnik, stát a věřitele. V podniku zůstává velké množství prostředků v podobě čistého zisku. V roce 2007 byla daňová povinnost vzhledem k největšímu dosaženému EBITu nejvyšší. Výsledek hospodaření v roce 2008 mírně klesl pod úroveň dosaženou v roce 2006.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je část dlouhodobých zdrojů, která kryje oběžná aktiva.

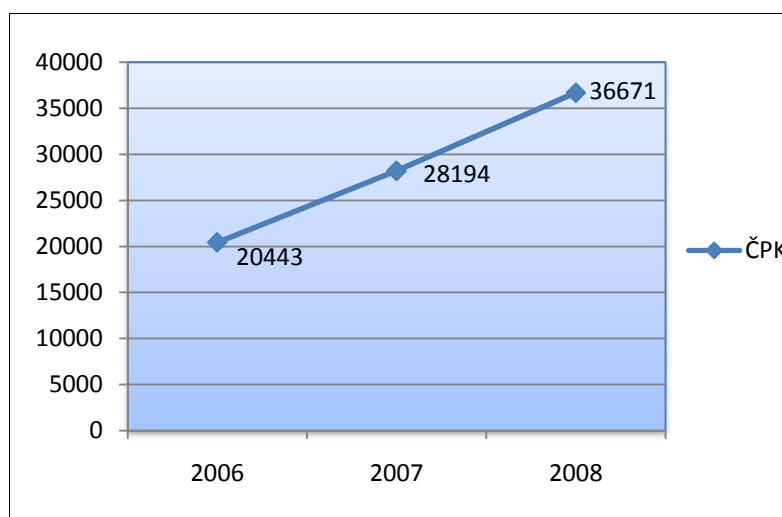
Tab. 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	34340	41958	44882
Krátkodobé závazky + krátkodobé BÚ	14897	13764	17079
ČPK	20443	28194	36671
ČPK/OA	59,53%	67,20%	81,71%

Zdroj: vlastní

V tabulce č. 11 je uveden vývoj ČPK ve firmě v letech 2006-2008. Můžeme říci, že podnik dosahuje vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu a podíl ČPK na aktivech přesahuje doporučené hodnoty tohoto ukazatele (30-50%). Podnik tedy disponuje dostatečně vysokými finančními prostředky pro krytí neočekávaných závazků. Společnost je ale překapitalizovaná, nedostatečně využívá cizích zdrojů, což snižuje rentabilitu kapitálu.

Graf 3. Vývoj čistého pracovního kapitálu



Zdroj: vlastní

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy, třídí se do skupin dle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Jedná se hlavně o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

4.3.1 Analýza zadluženosti, majtkové a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti slouží pro zjištění výše rizika, které firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů.

Tab. 10. Ukazatele zadluženosti, majtkové a finanční struktury

	2006	2007	2008
Celková zadluženost	47,87%	28,76%	32,47%
Míra zadluženosti	0,91	0,40	0,48
Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje	3,20%	0,00%	39,56%
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouh. kapitál	2,85%	0,00%	15,99%
Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	4,93	6,48	5,44
Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek	5,08	6,48	6,47
Ukazatel úrokového krytí	24,14	853,76	11,39

Zdroj: vlastní

Ukazatel míry zadluženosti vyjadřuje kolik procent majetku společnosti je zatíženo dluhy.

Z tabulky vyplývá, že dlouhodobé aktiva jsou výrazně kryté vlastním kapitálem, což poukazuje na překapitalizovanou podniku. Podnik tak přestává využívat k financování dlouhodobých aktiv cizí zdroje a začíná k financování využívat především vlastní kapitál.

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku. Ukazatel by měl být větší jak 5. Vzhledem k tomu, že firma má nízké dlouhodobé cizí zdroje, je míra zadluženosti malá a ukazatel úrokového krytí se pohybuje ve vysokých číslech. Firma tudíž nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí potencionálních úroků z půjček, což vykazuje dostatečně vysokou kapacitu k přijmutí bankovních úvěrů.

V roce 2007 dosahoval ukazatel úrokového krytí velmi vysokých hodnot hlavně díky minimálním nákladovým úrokům a tím, že došlo ke zvýšení zisku.

Ve všech sledovaných letech se společnosti podařilo dodržet zlaté pravidlo financování, svůj dlouhodobý majetek pokryla dlouhodobými zdroji.

4.3.2 Analýza likvidity

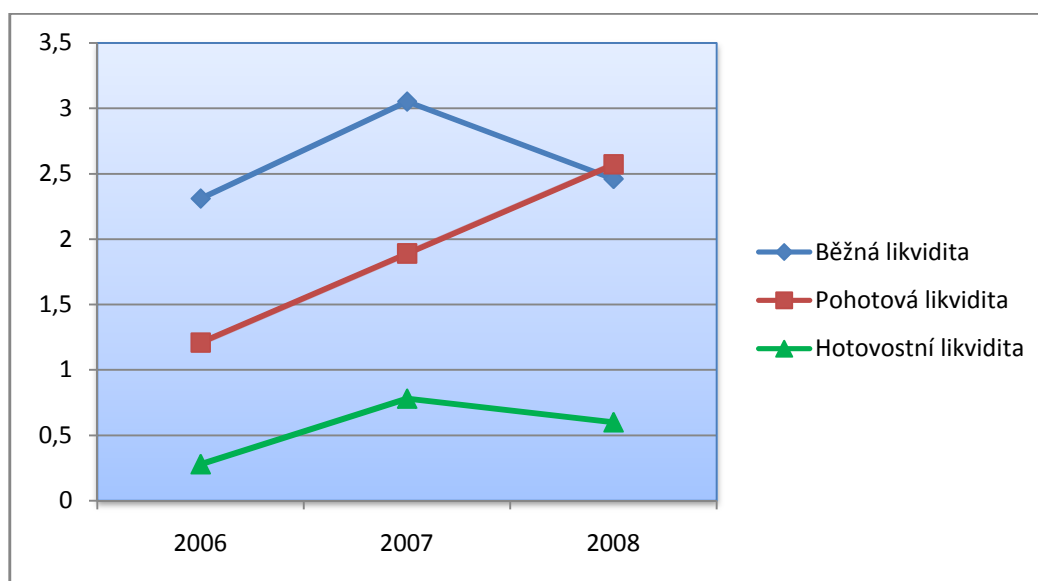
Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit včas svoje závazky. Běžná likvidita udává, kolik Kč oběžného majetku připadá na 1 Kč krátkodobých závazků. Jinými slovy to znamená, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby v daný okamžik proměnila všechna svá aktiva na peníze.

Tab. 11. Ukazatelé likvidity

	2006	2007	2008	Doporučené hodnoty MPO
Běžná likvidita	2,31	3,05	2,46	1,5 - 2
Pohotová likvidita	1,21	1,89	2,57	1
Hotovostní likvidita	0,28	0,78	0,60	0,2
ČPK/OA	59,53%	67,21%	81,71%	30-50%
ČPK/A	51,02%	58,93%	68,68%	

Zdroj: vlastní

Graf 4. Vývoj likvidity



Zdroj: vlastní

Ukazatelé běžné, pohotové i hotovostní likvidity dosahují u zkoumaného podniku lepších hodnot, než jsou doporučené hodnoty od Ministerstva průmyslu a obchodu. U hotovostní likvidity přesahují doporučené hodnoty až několikanásobně. Tato skutečnost poukazuje na neefektivní využívání krátkodobých finančních prostředků, které by společnost mohla investovat.

Společnost má v případě větší potřeby finančních prostředků k dispozici revolvingový úvěr na oběžné prostředky ve lhůtě splatnosti až do výše 10 mil. Kč.

4.3.3 Analýza rentability

Ukazatele rentability nám ukazují schopnost podniku vytvářet nové zdroje, tzn., že hodnotí výnosnost vloženého kapitálu.

Tab. 12. Ukazatele rentability

	2006	2007	2008
Rentabilita tržeb	3,59%	6,08%	2,69%
Rentabilita výnosů	4,61%	13,99%	3,56%
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	13,14%	37,47%	8,75%
Rentabilita úplatného kapitálu	24,05%	52,60%	10,40%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	18,36%	39,92%	8,98%

Zdroj: vlastní

Ukazatelé rentability signalizují, že společnost je trvale zisková. Nejvýznamnější nárůst ukazatelů rentability nastal v roce 2007, což bylo dáno vysokou ziskovostí podniku.

Hodnota ukazatele vlastního kapitálu (ROE) v roce 2008 klesla pod úroveň roku 2006. Tento propad byl dán rostoucím vlastním kapitálem, který byl vyvolán navýšením výsledku hospodaření minulých let.

4.3.4 Analýza aktivity

Ukazatel aktivity udává, jak dlouhá doba je nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy. U obratu se zjišťuje, kolikrát za rok se daná položka v podniku využije, tzn., že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe. Naopak doba obratu, která udává počet dní, za který se daná položka v podniku obrátí, by měla být co nejkratší.

Tab. 13. Ukazatele aktivity podniku

	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv z tržeb	2,67	2,59	2,26
Obrat celkových aktiv z výnosů	2,85	2,68	2,46
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	56	47	54
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	47	43	48
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	49	40	26
Obratovost pohledávek	7,75	8,49	7,53
Obratovost závazků	7,37	9,00	14,23

Zdroj: vlastní

Obrat celkových aktiv je vyšší než požadovaná hodnota 1, což znamená, že podnik dosahuje takové výše výnosu, která přesahuje výši majetku.

Doba obratu zásob se ve všech letech pohybovala na stejné úrovni kolem 50 dní. V roce 2007 dosáhla nejnižší úroveň ve sledovaném období. Toto snížení bylo dáno zvýšením výrobní kapacity zavedením nepřetržitého provozu na klíčových pracovištích CNC obráběcích strojů.

Ani u doby obratu pohledávek nelze vysledovat jednoznačný trend. Doba obratu pohledávek se pohybuje ve všech letech v rozmezí od 40 do 50 dní.

V letech 2007-2008 firma své závazky hradila dříve, než dostala zaplacené své pohledávky. Firma se tedy dostala do postavení, kdy úvěrovala své odběratele (firma byla v pozici věřitele).

4.4 Souhrnné ukazatele

V rámci souhrnných ukazatelů jsem se zaměřila na analýzu pomocí Z-skóre (Altmanův model) a Index IN01.

Je však důležité vzít na vědomí, že bonitní a bankrotní indikátory mají pouze orientační charakter a nejsou schopny nahradit podrobnou finanční analýzu.

4.4.1 Z-skóre (Altmanův model)

Tento ukazatel vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je dosažená hodnota Z vyšší než 2,9, má firma uspokojivou finanční situaci. Pokud je hodnota Z v rozmezí 1,2 a 2,9, podnik má nevyhraněnou finanční situaci, a při Z menší než 1,2 má podnik silné finanční problémy.

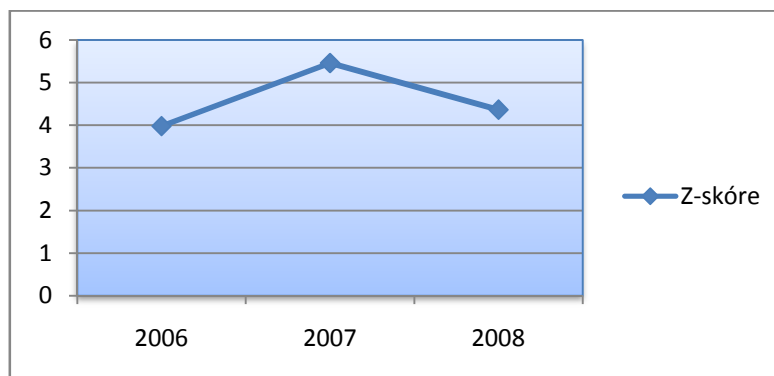
Tab. 14. Výpočet Altmanova Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	2006	2007	2008
0,717 x ČPK/A	0,366	0,425	0,492
0,847 x ČZ/A	0,081	0,241	0,051
3,107 x EBIT/A	0,408	1,164	0,272
0,420 x VK/CZ	0,457	1,040	1,294
0,998 x T/A	2,663	2,584	2,251
Z-skóre	3,975	5,454	4,360

Zdroj: vlastní

Z hodnocení firmy pomocí Altmanova Z-skóre vyplývá, že ji lze jednoznačně zařadit mezi firmy s velmi uspokojivou finanční situací. Hodnota tohoto indexu u firmy se pohybovala daleko za hranicí koeficientu 2,99. V roce 2007 hodnota Z-skóre přesáhla hranici 5 bodu.

Graf 5. Vývoj Z-skóre v letech 200-2008



Zdroj: vlastní

4.4.2 Index IN01

Tento index je zaměřen více na hodnocení výkonnosti podniku. V případě, že hodnota indexu je větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu; hodnoty indexu IN01 menší než 0,75 znamená, že podnik má velké finanční problémy a spěje k bankrotu; mezi hodnotami 1,77 a 0,75 je šedá zóna.

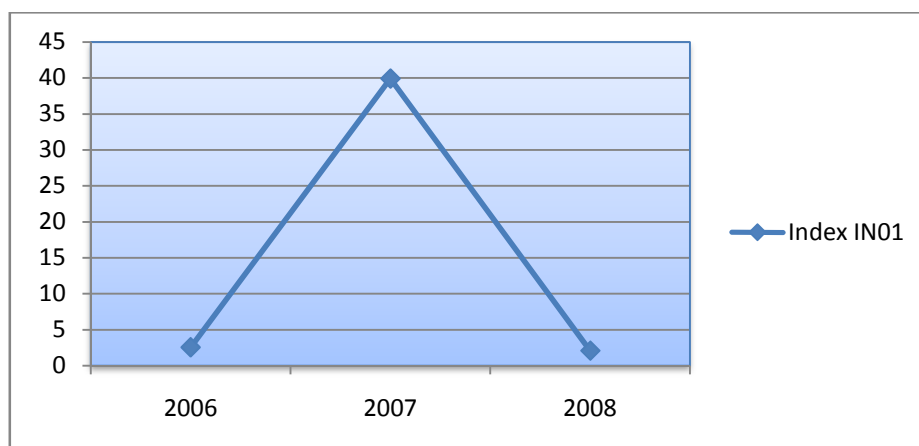
Tab. 15. Výpočet indexu IN01

Index IN01	2006	2007	2008
0,13 x A/CZ	0,272	0,452	0,400
0,04 x EBIT/NÚ	0,966	34,150	0,456
3,92 x EBIT/A	0,515	1,469	0,343
0,21 x V/A	0,599	0,563	0,516
0,09 x OA/(KZ+KBU)	0,207	0,274	0,386
Index IN01	2,559	39,908	2,101

Zdroj: vlastní

Z Indexu IN01 je patrné, že podnik finančně prospívá a tvoří hodnotu. Nejvyšší nárůst indexu IN01 je patrný v roce 2007, kdy jeho výše dosáhla hodnoty 39,908.

Graf 6. Vývoj indexu IN01 v letech 2006 - 2008



Zdroj: vlastní

5 SHRNU TÍ A DOPORU ČENÍ

Cílem mé bakalářské práce bylo zhodnocení vývoje finanční situace společnosti XY, spol. s r.o. a navrhnutí možných opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace.

Analýza byla provedena za období 2006 – 2008. Ve sledovaném období výnosy převyšovaly náklady a bylo dosaženo kladného hospodářského výsledku. Došlo však k velkým výkyvům u hospodářského výsledku. V roce 2007 dosáhl podnik mimořádně vysokého výsledku hospodaření. Došlo ke zvýšení o 282% oproti roku 2006. V tomto roce se na straně výnosů podařilo díky velmi dobrým cenám u produkce pro dva největší německé odběratele docílit vysoké ziskovosti. V roce 2008 hodnota hospodářského výsledku klesla mírně pod úroveň roku 2006, protože došlo ke snížení prodejních cen vyvozeného zákazníky.

Na straně nákladů se v roce 2007 příznivě projevil vliv velkých výrobních dávek, spojených s vysokou poptávkou. Aby bylo možné uspokojit poptávané množství, byl zaveden nepřetržitý provoz ve výrobě. Bylo dosaženo snížení mzdových nákladů na jednotku tržeb. Při navyšujícím se objemu tržeb klesla také procentuální reálie vlivem lepšího poměru fixních a variabilních nákladů. Snížené nákladovosti v roce 2007 bylo dosaženo vlivem dobrých nákupních cen vstupů.

Před rokem 2007 byla tvořena zákonná rezerva na generální opravu čtyř strojů. S výrobcem se ale nepodařilo dohodnout na parametrech oprav a rezervy ve výši 3,6 mil. Kč byly v zákonné době rozpuštěny. To se promítlo ve výkazu zisku a ztrát a ovlivnilo provozní výsledek hospodaření.

V rámci analýzy rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že podnik má přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji a je tedy likvidní, disponuje dostatečně vysokými finančními prostředky pro krytí neočekávaných závazků. Společnost je ale překapitalizovaná, nedostatečně využívá cizích zdrojů, což je značně neefektivní. Společnosti doporučuji řešit problém překapitalizování vhodným investováním, a to buď investicemi na rozšíření produkce, nákupu nových strojů, nebo vložením kapitálu do různých investičních produktů.

Ve své práci jsem dále provedla analýzu poměrových ukazatelů – zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

Z analýzy zadluženosti vyplývá, že dlouhodobé aktiva jsou výrazně kryté vlastním kapitálem, což opět poukazuje na překapitalizovanost podniku. Vzhledem k tomu, že firma má

nízké dlouhodobé cizí zdroje, je míra zadluženosti malá a ukazatel úrokového krytí se pohybuje ve vysokých číslech. Firma tudíž nemá problémy s vytvářením potřebných zisků pro krytí potencionálních úroků z půjček, což vykazuje dostatečně vysokou kapacitu k přijmutí bankovních úvěrů. Společnost využívá k financování svého majetku především vlastní kapitál, tím tedy dodržuje zlaté pravidlo financování.

Pomocí analýzy likvidity je vidět, že podnik má dostatek finančních prostředků na placení svých závazků. Ukazatelé běžné, pohotové i hotovostní likvidity dosahují u zkoumaného podniku lepších hodnot, než jsou doporučené hodnoty od Ministerstva průmyslu a obchodu. U hotovostní likvidity přesahují doporučené hodnoty až několikanásobně. Tato skutečnost opět poukazuje na neefektivní využívání krátkodobých finančních prostředků, které by společnost mohla investovat.

Podle ukazatelů rentability dosahuje společnost vysoké výnosnosti investovaného kapitálu.

Z ukazatelů aktivity vyplývá, že podnik efektivně využívá svůj majetek. V letech 2007-2008 však společnost své závazky hradila dříve, než dostala zaplacenou své pohledávky. Dostala se tak do postavení, kdy úvěrovala své odběratele. Doporučuji, aby se společnost snažila dříve získat své pohledávky od odběratelů zpět. Řešením by mohlo být například poskytnutí skonta, za zkrácenou splatnost, či poskytnutí slev za platbu předem.

Z analýzy souhrnných ukazatelů vyplývá, že podnik se nachází ve velmi uspokojivé finanční situaci, tvoří hodnotu.

Riziko pro podnik by mohl znamenat problém s konkurenceschopností u některých dodavatelů, jelikož na trh se začíná dostávat levné zboží zejména z Taiwanu a z Turecka. Kvalitativně nedosahuje toto zboží úrovně výrobků vyráběných zkoumaným podnikem, avšak vzhledem k nastupující krizi má u některých zákazníků převahu cena. Doporučuji podniku, aby svým zákazníkům neustále připomínal kvalitu svých vyráběných výrobků a zdůrazňoval možné problémy a zvyšující se náklady spojené s reklamacemi levného zboží, dováženého z východu.

Z výpočtů jednotlivých ukazatelů vyplývá, že další rozvoj společnosti by měl být pozitivní. Otázkou ale je, jak se společnost vypořádá s nastupující krizí na trhu.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo posoudit na základě finanční analýzy finanční situaci společnosti XY, spol. s r.o. a navrhnout možná opatření či doporučení pro zlepšení této finanční situace.

Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou.

Cílem teoretické části bylo objasnit problematiku týkající se finanční analýzy pro přesné pochopení části praktické.

V praktické části jsem zpracovala vlastní finanční analýzu a jednotlivé ukazatele finanční analýzy jsem vyhodnotila.

Po vypracování praktické části jsem celkově zhodnotila finanční situaci podniku a navrhla jsem možná opatření, jak finanční situaci vylepšit.

Cíle mé bakalářské práce byly splněny. Věřím, že moje práce bude přínosná i pro uživatele ve sledovaném podniku a přinese jim užitečné a plnohodnotné informace.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [2] HRDÝ, M., HOROVÁ, M. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance, pomůcka pro distanční studium*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2005. 293 s. ISBN 80-7318-327-7.
- [6] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A., PÁLKA P. *Podnikové finance; Sběrka příkladů*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2007. 92 s. ISBN 987-80-7318-597-8.
- [7] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [8] SEDLÁČEK, J. *Cash Flow*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2003. 190 s. ISBN 80-7226-875-9.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, a.s., 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [11] ŽIVĚLOVÁ, I. *Finanční řízení podniku 1*. Brno: Mendlova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2001. 105 s. ISBN 80-7157-339-6.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěry
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČZ	Čistý zisk
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
KZ	Krátkodobé závazky
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
NÚ	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
T	Tržby
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1. Vývoj výsledku hospodaření v letech 2006 - 2008</i>	<i>35</i>
<i>Graf 2. Dělení VH před úroky a zdaněním (v tis. Kč)</i>	<i>36</i>
<i>Graf 3. Vývoj čistého pracovního kapitálu</i>	<i>37</i>
<i>Graf 4. Vývoj likvidity</i>	<i>39</i>
<i>Graf 5. Vývoj Z-skóre v letech 200-2008</i>	<i>42</i>
<i>Graf 6. Vývoj indexu IN01 v letech 2006 - 2008</i>	<i>43</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Vývojové trendy položek aktiv - podnik (v tis. Kč)</i>	29
<i>Tab. 2. Vývojové trendy položek pasiv - podnik (v tis. Kč).....</i>	30
<i>Tab. 3. Procentuální rozbor aktiv - podnik (v tis. Kč)</i>	30
<i>Tab. 4. Procentuální rozbor pasiv - podnik (v tis. Kč)</i>	31
<i>Tab. 5. Vývojové trendy položek výkazu zisků a ztrát - podnik (v tis. Kč).....</i>	32
<i>Tab. 6. Procentuální rozbor nákladů (v tis. Kč)</i>	33
<i>Tab. 7. Procentuální rozbor výnosů (v tis. Kč).....</i>	34
<i>Tab. 8. Vývoj hospodářského výsledku společnosti (v tis. Kč)</i>	34
<i>Tab. 9. Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....</i>	37
<i>Tab. 10. Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury.....</i>	38
<i>Tab. 11. Ukazatelé likvidity</i>	39
<i>Tab. 12. Ukazatele rentability.....</i>	40
<i>Tab. 13. Ukazatele aktivity podniku.....</i>	40
<i>Tab. 14. Výpočet Altmanova Z-skóre</i>	42
<i>Tab. 15. Výpočet indexu IN01</i>	43

SEZNAM PŘÍLOH

- P I ROZVAHA (AKTIVA) ZA ROK 2006 – 2008 (v tis. Kč)
- P II ROZVAHA (PASIVA) ZA ROK 2006 – 2008 (v tis. Kč)
- P III VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2006 – 2008 (v tis. Kč)

PŘÍLOHA PI: ROZVAHA (AKTIVA) ZA ROK 2006 – 2008 (v tis. Kč)

Symb.	AKTIVA	2006	2007	2008
B.	STÁLÁ AKTIVA	4235	5262	6626
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1659	941	234
B. I. 3.	Software	1659	941	234
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2576	4321	6392
B. II. 3.	Samost. mov. věci a soubory mov. věcí	2576	3231	6392
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	1090	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	34340	41958	44882
C. I.	Zásoby	16358	15957	17944
C. I. 1.	Materiál	4951	5865	5333
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	11107	9880	12501
C. I. 5.	Zboží	300	212	110
C. III.	Krátkodobé pohledávky	13785	14594	15989
C. III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	11517	12849	9152
C. III. 4.	Stát – daňové pohledávky	948	1104	6821
C. III. 8.	Jiné pohledávky	138	2	16
C. III. 9.	Dohadné účty aktivní	1182	639	0
C. IV.	Finanční majetek	4197	11407	10949
C. IV. 1.	Peníze	107	185	122
C. IV. 2.	Účty v bankách	4090	11222	10827
D.	OSTATNÍ AKTIVA	1491	630	1883
D. I.	Časové rozlišení	1491	630	1883
D. I. 1.	Náklady příštích období	1491	630	1883
	AKTIVA CELKEM	40066	47850	53391

PŘÍLOHA P II: ROZVAHA (PASIVA) ZA ROK 2006 – 2008 (v tis. Kč)

Symb.	PASIVA	2006	2007	2008
A.	Vlastní kapitál	20883	34086	36040
A. I.	Základní kapitál	250	250	250
A. I. 1.	Základní kapitál	250	250	250
A. III.	Fondy ze zisku	33	30	25
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	25	25	25
A. III. 3.	Statutární a ostatní fondy	8	5	0
A. IV.	Nerozdělený výsledek minulých let	16982	19984	32291
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	16982	19984	32291
A. V.	Hospodářský výsledek běž. období	3618	13822	3474
B.	CIZÍ ZDROJE	19183	13764	17334
B. I.	Rezervy	3673	0	0
B. I. 1.	Rezervy zákonné	3673	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	613	0	255
B. II. 3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	613	0	0
B. II. 6.	Jiné dlouhodobé závazky	0	0	255
B. III.	Krátkodobé závazky	13897	13764	8211
B. III. 1.	Závazky z obchodního styku	10071	7535	4793
B. III. 3.	Závazky k zaměstnancům	1631	1560	1746
B. III. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	1118	1212	955
B. III. 5.	Stát – daňové závazky a dotace	1005	3400	332
B. III. 9.	Dohadné účty pasivní	57	57	383
B. III. 10.	Jiné závazky	15	0	2
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1000	0	8868
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	6603
B. IV. 2.	Běžné bankovní úvěry	1000	0	2265
C.	OSTATNÍ PASIVA	0	0	17
C. I.	Výdaje příštích období	0	0	17
C. I. 1.	Výnosy příštích období	0	0	17
	PASIVA CELKEM	40066	47850	53391

PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ZA ROK 2006 – 2008
(v tis. Kč)

Symb.	Text	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	2287	3486	2270
A.	Náklady vynaložené na prodej zboží	1632	2518	1488
+	Obchodní marže	655	968	782
II.	Výroba	106582	119360	121514
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	104222	120069	117584
II.2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	1956	-1253	3096
II.3.	Aktivace	404	544	834
B.	Výrobní spotřeba	62237	64196	70719
B.1.	Spotřeba materiálu, energie	47327	49476	56281
B.2.	Služby	14910	14720	14438
+	Přidaná hodnota	45000	56132	51577
C.	Osobní náklady	38066	39092	43033
C.1.	Mzdové náklady	27712	28401	31222
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti	0	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	9687	9939	10955
C.4.	Sociální náklady	667	752	856
D.	Daně a poplatky	35	19	19
E.	Odpisy hmot. a nehmot. invest. majetku	2203	2526	3327
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a mater.	386	323	587
F.	Zůstatková cena prodaného investic. maj. a mat.	169	170	160
IV.	Zúčtování rezerv	349	-4118	696
VI.	Ostatní provozní výnosy	4479	3919	3617
I.	Ostatní provozní náklady	3015	3838	3707
*	Provozní hospodářský výsledek	6028	18847	4839
XIII.	Výnosové úroky	3	8	12
N.	Nákladové úroky	128	21	410
XIV.	Ostatní finanční výnosy	488	1075	3232
O.	Ostatní finanční náklady	1256	2001	3409
*	Finanční hospodářský výsledek	-983	-939	-575
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1427	4086	790
R.1.	splatná	1427	4086	790
**	Hospodářský výsledek za běžnou činnost	3618	13822	3474
***	Hospodářský výsledek za účetní období	3618	13822	3474
	Hospodářský výsledek před zdaněním	5045	17908	4264