

Finanční analýza společnosti Dura-Line CT, s. r. o.

Jiří Zezula

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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 21. 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 nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k 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 výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

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

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

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacího 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 výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlídí k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

[Faint signatures and text at the bottom of the page]

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: Jiří ZEZULA

Osobní číslo: M07373

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Management a ekonomika

Téma práce: Finanční analýza společnosti Dura-Line CT, s. r. o.

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Provedte literární průzkum a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se řešení zadaného úkolu.

II. Praktická část

- Provedte finanční analýzu ve firmě Dura-Line CT, s. r. o. a výsledky porovnejte s odvětvím.
- Zhodnoťte dosavadní hospodaření vybrané firmy.
- Na základě provedené analýzy navrhněte opatření pro zlepšení hospodaření společnosti.

Závěr

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

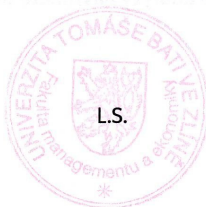
Seznam odborné literatury:

- [1] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1 vyd. Praha: Ekopress, s. r. o., 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
[2] JINDŘICHOVSKÁ, I., BLAHA, Z. S. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. doplněné vyd. Praha: Management Press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
[3] KISLINGEROVÁ, E. a kolektiv. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
[4] LANDA, M. Finanční plánování a likvidita. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s., 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.
[5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium. 1. vyd. Zlín: UTB Zlín, 2005. 293 s. ISBN 8073183277.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Přemysl Pálka**
Ústav financí a účetnictví
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

ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci jsem se zaměřil na vypracování finanční analýzy pro společnost Dura-line CT, s. r. o. Práce je rozdělena do dvou částí. V teoretické části jsem se soustředil na popis finanční analýzy a v části praktické jsem provedl samotnou analýzu finanční situace společnosti pomocí různých nástrojů. Cílem mé práce je navrhnout vhodná opatření pro zlepšení současné situace v podniku.

Klíčová slova: Finanční analýzy, účetní výkazy, poměrové a rozdílové ukazatele, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

In my bachelor thesis I focused on working out a financial analysis for the company Dura-line CT, Ltd. The work is divided into two parts. In the theoretical part the objective was to describe the financial analysis and in the practical part I have analyzed the financial situation of the enterprise using different implements of the financial analysis. The achievement of this thesis is to suggest proper precautions for the improvement of the enterprise's financial situation.

Keywords: Financial analysis, account sheets, ratio and difference indicators, long-term property, current assets, comprehensive indicators.

Poděkování

Touto formou bych chtěl poděkovat Ing. Přemyslu Pálkovi za odborné vedení a konzultace.

Dále bych chtěl poděkovat Ing. Sylvii Mrázkové, ekonomické ředitelce společnosti Dura-line CT, s. r. o. za poskytnutí veškerých podkladů, bez kterých by má práce nemohla vzniknout.

Teorie chaosu - chaos je normálním stavem skutečnosti, manažer se nemá chaosu vyhýbat, má se v něm snažit orientovat, přizpůsobit se mu a využívat ho.

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

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ÚLOHA A FUNKCE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 ZDROJE INFORMACE FINANČNÍ ANALÝZY	14
2 ÚČETNÍ VÝKAZY	15
2.1 ROZVAHA	15
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT.....	16
2.3 CASH FLOW.....	17
3 TECHNIKY A METODICKÉ NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY	19
3.1 METODA ABSOLUTNÍ	19
3.2 METODA RELATIVNÍ.....	20
3.2.1 Horizontální analýza.....	20
3.2.2 Vertikální analýza.....	20
3.3 METODA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	20
3.3.1 Ukazatele likvidity.....	21
3.3.2 Ukazatele rentability.....	23
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	24
3.3.4 Ukazatele aktivity	25
3.4 VÍCEROZMĚRNÉ MODELY.....	28
3.4.1 Altmanův model	28
3.4.2 Index IN05.....	29
3.4.3 Pyramidový rozklad.....	29
3.5 EKONOMICKY PŘIDANÁ HODNOTA (EVA)	30
II PRAKTICKÁ ČÁST	32
4 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI DURA-LINE CT	33
4.1 HISTORIE SPOLEČNOSTI DURA-LINE CT	33
4.2 POSLÁNÍ A STRATEGIE SPOLEČNOSTI.....	33
4.3 VÝVOJ ZAMĚSTNANCŮ.....	34
4.4 VÝROBNÍ ČINNOST SPOLEČNOSTI.....	34
4.5 SWOT ANALÝZA.....	35
4.6 DEFINICE ODVĚTVÍ.....	37
5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	39

5.1	ANALÝZA AKTIV	39
5.2	ANALÝZA PASIV	42
5.3	ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	43
6	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	46
7	POMĚROVÉ UKAZATELE.....	48
7.1	ANALÝZA LIKVIDITY	48
7.2	ANALÝZA RENTABILITY	50
7.3	ANALÝZA AKTIVITY	52
7.4	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI	54
7.5	POROVNÁNÍ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI DURA-LINE CT S ODVĚTVÍM.....	56
7.6	OSTATNÍ UKAZATELE.....	57
8	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	59
9	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY DURA-LINE CT A NÁVRHCH MOŽNÝCH ZLEPŠENÍ.....	63
	ZÁVĚR.....	67
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	68
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	70
	SEZNAM TABULEK	72
	SEZNAM GRAFŮ.....	73
	SEZNAM SCHÉMAT	74
	SEZNAM PŘÍLOH	75

ÚVOD

V dnešním konkurenčním boji je pro každou firmu velice těžké uspět. Konkurenci pro firmu nepředstavují již pouze společnosti zabývající se stejnou podnikatelskou činností v blízkém okolí, ale i další firmy působící jinde na světě. Trh je natolik propojený, že každé sebemenší selhání má nedozírné následky pro budoucnost firmy.

Firma proto musí dokonale ovládat v podnikatelské činnosti nejen obchodní stránku, ale také stránku finanční. Pro posouzení finanční situaci je vhodné vypracovat kvalitní finanční analýzu, pro kterou je potřeba mít nejen dostatek potřebných informací o finančním stavu společnosti, ale také o konkurenci, vývoji trhu apod. Výsledkem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku, ale i možná doporučení, kterými by se firma měla v budoucnu zabývat. Finanční analýza tedy není pouze ohodnocení minulosti, ale slouží také k určení směru, kterým by se firma měla ubírat. Vypracovaná finanční analýza není určena pouze pro manažery podniku, ale pro další možné uživatele, mezi které patří vlastníci a zaměstnanci podniku, investoři, banky, státní orgány a další. Přičemž každá tato skupina sleduje své vlastní cíle.

Na základě vypracování finanční analýzy společnosti Dura-line CT, s. r. o. je založena má bakalářská práce. Cílem je zlepšení současné situace této firmy.

Práci jsem rozdělil do dvou oblastí. V části teoretické se zabývám samotnou definicí finanční analýzy a jejími uživateli. Následuje rozbor jednotlivých zdrojů a metod pro její vypracování.

Praktická část je již zaměřena na samotnou aplikaci teoretických poznatků na zpracování finančního rozboru u vybrané společnosti Dura-line CT, s. r. o.

Práci jsem se snažil zpracovat co nejpřehledněji, pro větší názornost jsou přidány k vypočítaným hodnotám také v některých případech grafy či schémata.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýzu můžeme definovat jako systematický rozbor získaných dat pocházejících především z účetních výkazů. Pomocí finanční analýzy hodnotíme firemní minulost, současnost a snažíme se co nejpřesněji odhadnout budoucí finanční situaci. [7], [9]

1.1 Úloha a funkce finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je získání kvalitních dat, které nám pomohou k efektivnějšímu řízení a rozhodování o chodu podniku. Finanční analýza je tedy nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná vazba. Podává informace o tom, jak se podnik vyvíjel v jednotlivých oblastech, v čem se mu jeho předpoklady splnily a kde naopak došlo k situacím, kterým chtěl předejít.

Mezi účetnictvím a finančním rozhodováním existuje velice úzká spojitost. Z pohledu finanční analýzy podává účetnictví pouze stavové hodnoty peněžních údajů k časovému okamžiku. Tyto údaje jsou často izolované, a proto, aby mohla data být využita pro celkové hodnocení finančního stavu podniku, musí být dále podrobena finanční analýze. [7], [9]

Úlohou finanční analýzy je určit, které činitele působily na finanční situaci podniku a do jaké míry ji ovlivnily. Takováto finanční analýza může podniku odhalit jeho silné a slabé stránky. Stává se tak velice užitečným účinným diagnostickým prostředkem k posuzování finančního zdraví podniku. [1]

Cílem finanční analýzy podniku je:

- Posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí
- Analýza dosavadního vývoje podniku
- Analýza vztahů mezi ukazateli
- Poskytnutí informací sloužících k budoucím rozhodnutím
- Interpretovat výsledky včetně návrhů ve finančním plánování [11]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace společnosti, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale také mnoha dalších subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Jedná se o uživatele externí a interní. Každý z těchto uživatelů sleduje své vlastní cíle a informace pro ně určené by měly být přesně definovány z hlediska rozsahu a hloubky. Uživatelé účetních informací a finanční analýzy jsou zvláště manažeři, vlastníci a investoři, banky a jiní věřitelé, zaměstnanci, obchodní partneři, stát a jeho orgány a konkurenti. [3]

Manažeři

Manažeři využívají informace pro dlouhodobé, ale i operativní finanční řízení podniku. Informace pocházející z finanční analýzy umožní vytvoření zpětné vazby mezi rozhodnutím manažera a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje se správně rozhodovat v různých oblastech řízení. [3]

Vlastníci a investoři

Majitelé a investoři si pomocí finanční analýzy ověřují, zda vynaložené prostředky jsou náležitě zhodnocovány a plně využívány. Očekávají, že se jim vložené prostředky vrátí spolu s něčím navíc, ve formě dividend, podílů na zisku nebo ve zhodnocení jejich akcií. [9]

Banky a jiní věřitelé

Z hlediska bank a jiných věřitelů je nejdůležitější sledování schopnosti firmy své dluhy splácet. Na to jim slouží kontrola dlouhodobé likvidity a ziskovosti. Pro věřitele je také velice důležité, aby firma měla pravidelné a stabilní peněžní toky. Banky často stanovují minimální a maximální hodnoty u některých vybraných finančních ukazatelů. [9]

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají zájem na dlouhodobé prosperitě a finanční stabilitě podniku. Jedná se jím především o zachování jejich pracovního místa a mzdových podmínek. Někteří zaměstnanci jsou také motivováni podílem na zisku. [3]

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery řadíme především dodavatele a odběratele. U dodavatele je zásadní požadavek, aby podnik byl schopen uhradit své závazky ve stanovém termínu. Odběratelé mají zájem, aby podnik měl dobrou finanční situaci zejména v případech dlouhodobého obchodního vztahu. [3]

Konkurenti

O finanční situaci firmy se zajímá konkurence v případě podobnosti podniků nebo odvětví pro srovnání jejich výkonností s daným podnikem. Srovnávají cenovou politiku, ziskovou marži, rentabilitu a další ukazatele. Některé údaje je podnik nucen ze zákona zveřejnit, mezi něž patří výsledek hospodaření, rozvaha. Záleží na samotném podniku, které další informace veřejnosti poskytne. [3]

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají především o finančně-účetní data, zejména pro zpracování statistických dat, pro kontrolu plnění daňových povinností a pro rozdělování finanční výpomoci jednotlivým společnostem. [14]

1.3 Zdroje informace finanční analýzy

Pro vypracování kvalitní finanční analýzy je potřeba velkého množství vstupních dat, informací a údajů z různých zdrojů. Tyto informační zdroje použitelné pro finanční analýzu lze rozdělit do čtyř kategorií:

1. Zdroje finančních informací – účetní výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví, předpovědi finančních analytiků a vrcholového vedení firmy. Do této kategorie rovněž můžeme zařadit i vnější finanční informace, jako jsou roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, burzovní zpravodajství atd.
2. Kvantifikované nefinanční informace – oficiální ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, interní směrnice apod.
3. Nekvantifikovatelné informace – zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, nezávislé hodnocení, prognózy atd.
4. Odhady analytiků různých institucí – analytické výsledky bank, jiných finančních institucí a nevládních agentur. [1], [3]

2 ÚČETNÍ VÝKAZY

Všeobecně můžeme účetní výkazy rozdělit na výkazy finanční a výkazy vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy se považují za externí výkazy, neboť poskytují informace především externím uživatelům. Poskytují přehled o stavu a struktuře podnikového majetku, tvorbě a užití výsledku hospodaření a o cash flow. Lze je označit jako základní informační zdroj pro finanční analýzu i přestože, že se jedná o veřejně dostupné informace.

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají ze zákona povinnou úpravu ani formu a vycházejí z potřeb každé firmy. Vnitropodnikové výkazy by měly zpřesnit výsledky finanční analýzy a eliminovat riziko odchylek od skutečnosti. Tyto výkazy totiž mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad. [10]

Mezi základní účetní výkazy patří:

- rozvaha
- výkaz zisků a ztrát
- cash flow

Externí výkazy jsou všechny firmy povinné zveřejňovat jednou ročně na uvedených místech. Některé společnosti však raději zaplatí pokutu, než aby tyto údaje zveřejnily. Tyto pokuty jsou v našem státě na nízké úrovni a mnoho firem je ochotno raději pokutu zaplatit, než aby odhalily své výsledky před konkurencí nebo spekulanty.

2.1 Rozvaha

Rozvaha, také známá jako bilance, je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav jednolitých položek aktiv a pasiv. Bilance se zpravidla sestavuje k poslednímu dni kalendářního roku. Aktiva znázorňují přehled majetku, který podnik vlastní k určitému okamžiku. Pasiva zobrazují, jakým způsobem jsou aktiva podniku financována. Na základě těchto údajů z rozvahy můžeme posoudit, jak je zabezpečená a udržitelná hospodářská stabilita firmy. Hospodářská stabilita se odvíjí od vzájemných poměrů mezi jednotlivými složkami majetku a mezi jednotlivými položkami použitého kapitálu. [1], [9]

Rozvaha je sestavena nejčastěji k poslednímu dni kalendářního roku, firmy jí často do velké míry ovlivňují ve svůj prospěch proto, aby působily jako společnosti finančně nezávislé a bezproblémové. Uhradí co největší část krátkodobých závazků a bankovních

úvěrů, zvýší množství peněz na bankovním účtu nebo nakoupí nový majetek. Společnost tak může díky této úpravě získat nové peněžní prostředky ve formě bankovních úvěrů nebo může vydat dluhopisy s menší úrokovou sazbou. Proto v případě vypracovávání finanční analýzy bychom pro správnost měli vycházet z hodnot průměrných, nikoli z hodnot stavových na konci roku.

Aktiva	Rozvaha k	Pasiva
I DLOUHODOBÝ MAJETEK 1. Dlouhodobý hmotný majetek 2. Dlouhodobý nehmotný majetek II OBĚŽNÝ MAJETEK 1. Zásoby - materiál - zboží - výrobky 2. Peněžní prostředky - pokladna a ceniny - bankovní účty 3. Pohledávky	I. VLASTNÍ ZDROJE 1. Základní kapitál 2. Hospodářský výsledek II. CIZÍ ZDROJE 1. Úvěry 2. Závazky - dodavatelům - zaměstnancům - státnímu rozpočtu	

Schéma 1. Zjednodušená rozvaha

2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát, neboli výsledovka, zaznamenává výnosy a náklady za určité období. Nejčastěji se sestavuje tento výkaz v ročních intervalech. Zachycuje jednotlivé pohyby výnosů a nákladů a slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál. Výsledovka umožňuje poznat činitele, které ovlivnily výši hospodářského výsledku. Výkaz zisků a ztrát je sestavován na aktuálním principu (jednotlivé transakce jsou zaznamenány v tom období, s nímž věcně a časově souvisí).

Výkaz sleduje v bilanční formě finanční toky za určité období z hlediska jejich vlivu na finanční pozici podniku. Slouží především k posouzení skutečné finanční situace. [1], [3], [9]

Je důležité si uvědomit, že výkaz zisků a ztrát lze také ovlivnit účetní jednotkou. Jednotlivé výnosy a náklady lze v menší míře zahrnout do jiné kategorie, než kde ve skutečnosti patří

na základě odlišného pojmenování. Výkaz zisků stejně jako rozvaha je uváděn ve zkrácené formě a jediný přístup k podrobnějšímu členění mají manažeři firmy.

I OBCHODNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej zboží
- náklady na prodané zboží
=OBCHODNÍ MARŽE
II VÝROBNÍ ČINNOST
+ tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
+/- změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby
+ aktivace (materiálu, zboží a dlouhodobého majetku, vyrobených ve vlastní režii a v vnitropodnikových služeb)
- výkonová spotřeba (materiál, služby, energie)
= PŘIDANÁ HODNOTA
- osobní náklady (mzdy, sociální zabezpečení)
- daně a poplatky
- odpisy
- ostatní provozní náklady
= PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
III FINANČNÍ ČINNOST
+ výnosy z finančních operací
- náklady z finančních operací
=FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ
IV MIMOŘÁDNÁ ČINNOST
+ výnosy z mimořádných operací
- náklady z mimořádných operací
=MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK ČINNOSTI

Schéma 2 Zjednodušený výkaz zisků a ztrát

2.3 Cash flow

Cash flow se dá vypočítat přímou a nepřímou metodou. Přímá metoda využívá totální bilanci všech příjmů a výdajů, kdy hodnota cash flow se určí jako rozdíl. Nepřímá metoda vychází z čistého zisku po zdanění a k této hodnotě se přičte hodnota odpisů za dané období. Dále je tato hodnota upravena o přírůstky nebo úbytky příslušných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. [1], [2], [9]

Struktura výkazu cash flow se zpravidla člení na tři části podle základních aktivit podniku:

- cash flow z provozní činnosti
- cash flow z investiční činnosti
- cash flow z finanční činnosti

Cash flow je stejně důležité pro firmu jako předchozí dva výkazy. Může se stát, že i když je firma zisková může zbankrotovat na základě nedostatku peněžních prostředků. Tok peněžních prostředků patří mezi jednu z nejsledovanějších položek ve firmě. Pro správné plánování těchto toků je vhodné používat platební kalendáře nebo jinou formu plánování.

3 TECHNIKY A METODICKÉ NÁSTROJE FINANČNÍ ANALÝZY

3.1 Metoda absolutní

Metoda absolutních ukazatelů vychází z údajů, které lze přímo zjistit v účetních výkazech. Tyto údaje lze považovat za tzv. absolutní ukazatele, které nemusíme pro potřebu finanční analýzy dále upravovat. Mezi základní zdroje absolutních ukazatelů patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát. Rozvaha uvádí údaje o stavu majetku a zdrojů financování k určitému okamžiku. Výkaz zisků a ztrát je sestavován na základě srovnání výnosů a nákladů a poskytuje údaje za určité období.

Základní nevýhodou těchto absolutních ukazatelů je obtížná srovnatelnost hodnot z různě velkých podniků. Pomocí absolutní metody můžeme srovnávat především údaje v rámci jednoho podniku.

Mezi nejčastěji zjišťované údaje patří:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky [4]

Autor Grünwald zařadil stanovení čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků mezi ukazatele absolutní. Je více obvyklé ale tyto ukazatele řadit mezi ukazatele rozdílové.

Při analýze oběžného majetku je důležité rozdělit majetek také na stálý a proměnlivý. Oběžný majetek stálý je taková forma oběžného majetku, který je v podniku delší dobu než jeden rok, patří zde například drobný dlouhodobý majetek, nevyužitelné zásoby apod. Oběžný majetek proměnlivý by se měl financovat krátkodobými zdroji, zatímco stálý oběžný majetek z dlouhodobých zdrojů. Pokud podnik splňuje tyto dvě podmínky, financuje svůj majetek neutrální formou. V případě, že společnost financuje oběžný majetek stálý krátkodobými zdroji, jedná se o formu financování agresivní. V tomto případě si společnost musí dávat pozor na svou platební schopnost, na druhou stranu z pravidla dosahuje větších zisků. Oproti tomu existuje také forma financování kontroverzí, kdy firma financuje proměnnou část oběžného majetku dlouhodobými zdroji.

Pohotové platební prostředky jsou množství disponibilních peněz, které zůstanou po uhrazení bezprostředních závazků.

3.2 Metoda relativní

Jedná se o metodu, která využívá procentuální rozbor absolutních ukazatelů. Jedná se o nejjednodušší techniku analýzy účetních výkazů a slouží nám především pro prvotní orientaci ve finančním hospodaření podniku. Pomocí relativní metody lze odhalit problémové oblasti, které je potřeba podrobněji prozkoumat. Provádí se v horizontální a vertikální formě. [4]

3.2.1 Horizontální analýza

Sleduje absolutní ukazatele a jejich procentuální změny v čase. Finanční účetní výkazy obsahují údaje nejen týkající se běžného roku, ale také údaje z předcházejících let nebo alespoň z minulého roku. Pro vypracování horizontální analýzy je nutné mít alespoň dvě po sobě jdoucí kalendářní období. Provádí se srovnáním jednotlivých položek výkazů v čase po řádcích (horizontálně). [4]

3.2.2 Vertikální analýza

Jedná se o pokročilejší zkoumání, které zjišťuje procentuální strukturu jednotlivých položek uvedených ve výkazech. Základem u rozvahy je součet všech aktiv (pasiv), u výkazu zisků a ztrát tvoří základ nejčastěji celkové výnosy (náklady). Relativizovaný poměr veličin činí vertikální analýzu velmi vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnání. [3]

U vertikální a horizontální analýzy je především důležité se zaměřit na takové položky, které jsou pro společnost prioritní. Zvláště u horizontální analýzy se dělají často chyby, protože u některých méně významných položek může docházet až k několikatisícinásobnému nárůstu, ale pro společnost to nemusí znamenat žádnou změnu a rozbor těchto položek je pouze ztráta času.

3.3 Metoda poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejvíce využívané a oblíbené nástroje finanční analýzy. Vypočítají se jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo k jejich skupině. Pomocí poměrových ukazatelů získáme rychlý a nenákladný obraz

finanční situaci podniku pouze ze základních účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné. Proto tento rozbor může udělat také externí finanční analytik. [5], [9]

Poměrové ukazatele dělíme do 5 skupin. Jsou to ukazatele:

- likvidity
- rentability
- aktivity
- zadluženosti
- kapitálového trhu

3.3.1 Ukazatele likvidity

Poměrové ukazatele spojené s finanční strukturou a solventností slouží k měření a hodnocení krátkodobé a dlouhodobé solventnosti firmy, což znamená schopnost firmy uhradit své krátkodobé a dlouhodobé finanční závazky. Tyto poměrové ukazatele se zabývají především finanční a kapitálovou strukturou firmy a jejím vlivem na krátkodobou likviditu a dlouhodobou solventnost firmy.

Nevýhodou těchto ukazatelů je především fakt, že jsou konstruovány na základě principů a postupů finančního účetnictví, což znamená, že ukazatele jsou orientovány na minulost a mají nedostatečnou flexibilitu na možné změny interních i externích podmínek. Může tedy nastat, že v případě náhlých změn celkových podmínek není firma schopna dostatečně reagovat, díky tomu, že její finanční výkazy nejsou schopny tuto skutečnost včas zaregistrovat.

Finanční poměrové ukazatele solventnosti lze rozdělit na krátkodobou solventnost (likviditu) a dlouhodobou solventnost. Likvidita představuje schopnost firmy dostát svých krátkodobých finančních závazků v časovém horizontu do jednoho roku. Dlouhodobá solventnost vyjadřuje schopnost firmy uhradit své dlouhodobé finanční závazky v časovém horizontu nad jeden rok. [8]

Hodnota likvidity závisí především na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda je schopen prodat své zásoby a na velikosti krátkodobých závazků apod.

V praxi se používá nejčastěji tři ukazatelů likvidity, a to: okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity. [2], [9]

Hotovostní likvidita

$$\frac{\text{hotovostní prostředky}}{\text{krátk. závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry}}$$

Do složky pohotových platebních prostředků patří peníze v hotovosti, peníze na bankovních účtech a šeky. Do finančních prostředků můžeme zařadit také různé formy rychle mobilizovatelných finančních rezerv (některé druhy cenných papírů, směnečné pohledávky apod.). V některých případech ale jsou z důvodu zachování nejvyšší likvidnosti dosazovány do položky pohotových platebních prostředků pouze peníze na bankovních účtech a peníze v hotovosti. Do krátkodobých dluhů patří i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze vedeny odděleně od krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně. Jedná se o nejužší vymezení likvidity. Doporučená hodnota tohoto ukazatele dle Ministerstva průmyslu a obchodu by měla dosahovat nejméně 0,2. V praxi se ale často vyskytuje okamžitá likvidita pod hodnotou 0,2, protože firmy mohou využívat kontokorentů či opakovaných krátkodobých úvěrů. [2], [9]

Pohotová likvidita

$$\frac{\text{hotovostní prostředky} + \text{krátk. pohledávky}}{\text{krátk. závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry}}$$

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Doporučená hodnota Ministerstva průmyslu a obchodu pro tuto hodnotu je 1 - 1,5. Pokud podnik dosahuje hodnoty alespoň 1 u této likvidity, znamená to, že společnost je schopná uhradit své závazky bez toho, aniž by musela prodávat zásoby. [9]

Běžná likvidita

$$\frac{\text{zásoby}}{\text{krátk. závazky} + \text{krátk. bankovní úvěry}}$$

Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí 1,5 – 2,5. Tato likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky, kdyby proměnil celý svůj oběžný majetek na peněžní prostředky. [9]

Společnost by při stanovování správné výše těchto ukazatelů (likvidity běžné, pohotové a hotovostní) neměla orientovat pouze na doporučení hodnot Ministerstvem průmyslu a obchodu, ale také průměrem odvětví. Zpravidla hodnota likvidity a rentability na sebe působí protikladně. Vyšší likvidita snižuje rentabilitu a opačně velká rentabilita snižuje likviditu.

3.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, neboli výnosnost vloženého kapitálu, je součástí mnoha rozhodovacích procesů, při nichž je bráno v úvahu, jakého ekonomického přínosu se dosáhne nebo dosáhlo při vynaložení určitých prostředků na určitý účel. Díky omezenosti dostupných finančních prostředků, kterými firma disponuje, musí firma s pomocí rentability rozhodnout, do který projektů bude finančně investovat a do kterých nikoli. Rentabilita patří mezi nejdůležitější ukazatele podnikatelské činnosti. Každý podnik kromě svých specifických cílů směřuje k dosahování přiměřené výnosnosti vloženého kapitálu. [3]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

$$\frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

V tomto ukazateli se poměruje zisk před odečtením úroků a daně s celkovými aktivy. Tento postup výpočtu je z toho důvodu, že úroky a daně představují celkový zisk, který firma dosáhne s použitím celkového kapitálu. [3]

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje míru ziskovosti vlastního kapitálu, který zjišťují vlastníci, akcionáři a jiní investoři při posouzení, zda jejich vložený kapitál přinesl dostatečný výnos při daném riziku. Pro investora je důležité, aby ukazatele ROE byl vyšší než úroky, které by jinak mohl obdržet vložením svých peněžních prostředků do jiné formy investování (termínované vklady, podílové fondy atd.). [11]

Jeden ze způsobů zvýšení tohoto ukazatele je využití tzv. multiplikátoru vlastního kapitálu, kdy na sebe navzájem působí úroková redukce zisku a finanční páka. To znamená čerpání

úplatných cizích zdrojů v případě, že výnosnost bude větší než placené úroky z toho kapitálu.

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita tržeb představuje míru zisku připadající na jednu korunu tržeb za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). Hodnota ukazatele vypovídá o tom, jak dokáže podnik generovat zisk ze svých tržeb. Výsledkem tedy je posouzení, jak účinně podnik využívá své prostředky k vytvoření zisku. [11]

Rentabilita úplatného kapitálu

Ukazatel rentability úplatného kapitálu ukazuje ziskovost vlastního kapitálu spolu se zdroji, za které musí podnik zaplatit, aby je mohl využívat. [11]

$$\frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{úročené cizí zdroje}}$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele slouží jako indikátory výše rizika, jež firma postupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Zadluženost sama o sobě není negativním jevem. Určitá výše zadlužení je většinou pro firmu užitečná. Při volení optimální finanční struktury musí podnik zjistit, jaký je pro něj nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten rozhoduje o tom, jaké bude mít firma celkové náklady na kapitál. Konkrétnější rozbor odhalí, zda je struktura kapitálu podniku vůči struktuře majetku optimální, či zda je podnik podkapitalizován nebo překapitalizován. [7]

Celková zadluženost

$$\frac{\text{cizí zdroje}}{\text{pasiva}}$$

Díky tomuto ukazateli lze posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Ukazatel lze použít při posouzení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu. Ukazatel zadluženosti může také sloužit i jako indikátor výše rizika, které podnik

podstupuje při využití cizích zdrojů. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30% až 60%, záleží však na odvětví, ve které podnik působí. [7]

Míra zadluženosti

$$\frac{\textit{cizí zdroje}}{\textit{vlastní zdroje}}$$

Ukazatel míry zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál podniku. Tento ukazatel je často požadován bankou, když podnik žádá o nový úvěr. Při posuzování je velice důležitý časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů na vlastní kapitál zvyšuje, či snižuje. Ukazatel signalizuje věřitelům, do jaké míry je rizikové do společnosti investovat. [7]

Úrokové krytí

$$\frac{\textit{EBIT}}{\textit{nákladové úroky}}$$

Ukazatel úrokové krytí vypovídá o schopnosti splácet úroky. Tento ukazatel je pro podnik velice důležitý, pokud čerpá významnou část kapitálu z cizích zdrojů. Pokud ukazatel má hodnotu 1, znamená to, že podnik je schopen splatit pouze úroky z cizího kapitálu. Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň 5. Docent Baran ve své knize doporučuje hodnotu tohoto ukazatele mezi 2 až 3. [1]

Doba splácení dluhů

$$\frac{\textit{Dluhy}}{\textit{EAT + odpisy}}$$

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopen uhradit své dluhy. [7]

3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak podnik efektivně využívá svá aktiva. Pokud podnik vlastní více aktiv v určité formě než je účelné, vznikají mu zbytečně náklady v podobě vázání finančních prostředků v těchto aktivech a dále náklady na udržení těchto aktiv, a tím dochází k redukci zisku. Na druhou stranu, má-li podnik nedostatek aktiv v určité formě, musí se mnohdy vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí, a tím se

mu zisk snižuje. Ukazatele aktivity dávají důležité informace pro management i vlastníky. [11]

Obrat celkových aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Tento ukazatel udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za určitý časový interval (nejčastěji za rok). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1,6 až 3. Pokud je výsledná hodnota tohoto ukazatele menší než 1,6, je nutné prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktivit v podniku. [13]

Obrat stálých aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Měří využití stálých aktiv. Hodnoty ukazatele by měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv.[13]

Obrat zásob

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Ukazatel obratovosti zásob udává, kolikrát jsou během roku jednotlivé položky zásob ve firmě prodány a znovu uskladněny. Mezi hlavní nevýhodu tohoto ukazatele patří fakt, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se oceňují v nákladových cenách (pořizovacích). Dochází tedy k nadhodnocení skutečné obrátky. Doporučené hodnoty jsou závislé na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. [13]

Doba obratu zásob by všeobecně měla být co nejnižší při zachování plynulého a bezporuchového chodu výroby.

Doba obratu zásob

$$\frac{\text{Průměrné zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Udává průměrný počet dnů, ve kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do jejich doby prodeje. [13]

Doba obratu pohledávek

$$\frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Udává období od okamžiku prodeje (výrobků, služeb apod.), po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Ukazatele je užitečné srovnat s průměrnou dobou splatností závazků u obdobných společností v odvětví nebo s odvětvovým průměrem. Všeobecně čím nižší je tento ukazatel, tím je to pro firmu výhodnější. [13]

Doba pohledávek by sice měla být co nejmenší, ale ne na úkor ztráty svých zákazníků. Je důležité si ve vnitropodnikové směrnicí stanovit maximální časové období, po které jsou ochotni čekat na zaplacení faktury.

Doba obratu závazků

$$\frac{\text{Závazky vůči dodavatelům}}{\text{Denní tržby}}$$

Vyjadřuje, kolik dnů uplyne mezi nákupem zásob a její úhradou. Nákup na obchodní úvěr představuje často nejlevnější krátkodobý cizí zdroj, který podnik může využívat po určitou dobu k uspokojování vlastních potřeb. Je ale důležité zabezpečit, aby v době splatnosti byl podnik platebně schopný.[14]

Doba obratu závazků je rozporuplná. Na jedné straně, díky delší době obratu krátkodobým závazků, získáváme na určitou dobu levný zdroj financování, na druhé straně to ale negativně ovlivní zadluženost firmy.

Všechny tyto poměrové ukazatele, které by výše jmenované, je vhodné srovnat nejen s doporučenými hodnotami Ministerstvem průmyslu a obchodu nebo jiných institucí, ale zejména s průměrnými dosahovanými hodnotami v odvětví.

V teoretické práci jsem nerozebral ukazatele kapitálové trhu, protože vybraná společnost pro praktické zpracování je společnost s ručením omezeným. Mezi hlavní ukazatele patří P/E ratio, dividendový výnos, výnosnost akcie.

3.4 Vícerozměrné modely

Nevýhodou jednorozměrných modelů je to, že nepostihují podnik jako celek. Jednorozměrné ukazatele zachycují pouze jen jednu oblast podniku (např. rentabilita, zadluženost, likvidita). Pro získání celkového přehledu o finanční situaci je tedy nutné použít takových modelů více najednou.

Při posuzování výkonnosti většího množství podniků vzniká problém, jak posoudit celkovou finanční situaci jednotlivých společností, pokud každá firma dosahuje v každé oblasti odlišné výsledky. Vznikly tak vícerozměrné modely, které kombinují jednotlivé jednorozměrné modely a přiřkládají jim určitou váhu, a tím vytvoří vícerozměrné modely.

Vícerozměrných modelů je v dnešním světě nepřeberné množství, takže každá banka či poradenská firma si tvoří a využívá vlastní model. Takové modely se však nedostanou na veřejnost, protože tvoří základní know-how, které tyto společnosti mají. [6]

Mezi nejznámější modely patří:

- Altmanův model
- Model In
- Tafflerův model
- Model profesora Argentino

Tyto ukazatele je nutné brát pouze orientačně, protože výsledkem těchto ukazatelů je pouze jedno jediné číslo, které nemůže objektivně vystihnout finanční situaci podniku.

3.4.1 Altmanův model

Altmanův model, také známý jako Altmanovo Z-skóre, patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely pro posuzování důvěryhodnosti firmy a ohodnocování jejich finančních poměrů. Tento model je založený na poměrových ukazatelích, jehož úkolem je odhad budoucí finanční pozice podniku. Používá se především pro společnosti, jejichž akcie jsou obchodovatelné na akciovém trhu. [16]

Altmanův model je pro akciové společnosti definován následovně:

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

kde:

X_1 = pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = nerozdělený zisk / aktiva celkem

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / aktiva celkem

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota cizího kapitálu

X_5 = tržby / aktiva celkem

Pokud výsledek dosahuje hodnot více než 2,99, jedná se o finančně pevný podnik.

Dosahuje-li ukazatel hodnot 1,81 – 2,99 jedná se o podnik s nevyhraněnou finanční situací.

Je-li hodnota ukazatele menší než 1,81, společnost směřuje k bankrotu. [16]

3.4.2 Index IN05

Tvůrci tohoto modelu jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi. Celkem již vytvořili čtyři modely IN – IN95, IN99, IN01, IN05. Rozdíl mezi těmito modely je především v přiřazení důležitosti jednotlivým poměrovým ukazatelům v jednotlivých letech. Tyto modely slouží pro posouzení důvěryhodnosti a bankrotního indexu českých podniků. [11]

Index IN05

Tento model je nejnovější obnova modelu IN, který aktualizuje index IN01.

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

kde:

X_1 = čistý provozní kapitál / celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X_3 = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových dluhů

X_5 = celkový obrat / celková aktiva

Pokud

$IN > 1,6$ můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$0,9 < IN \leq 1,6$ “šedá zóna” nevyhraněných výsledků

$IN \leq 0,9$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy

3.4.3 Pyramidový rozklad

Ekonomický proces podniku se vyznačuje složitými vnitřními vztahy, které se přenáší i do poměrových ukazatelů. Mezi jednotlivými ukazateli existují vzájemné závislosti a

jakýkoliv zásah vyvolá nejen požadovaný účinek, ale má mimo jiné i celou řadu dalších důsledků. Z tohoto důvodu se k analyzování a hodnocení podniku používá soustava ukazatelů, které zachycují souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou podniku. Nejvíce používané jsou pyramidové soustavy, které rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších ukazatelů pomocí multiplikativních nebo adaptivních vazeb.

Mezi nejznámější pyramidový rozklad patří rozklad ukazatele ROE, který byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Tento model je více rozebrán v praktické části za roky 2007 až 2009 ve schématu 4. [12]

3.5 Ekonomicky přidaná hodnota (EVA)

U ukazatele EVA (Economic Value Added) je základem měření ekonomického zisku. Zisk je tvořený rozdílem mezi výnosy a ekonomickými náklady, které zahrnují kromě nákladů účetních také náklady oportunitní. Náklady oportunitní představují výnos, který by vlastník (investor) získal, kdyby svoje zdroje použil do jiných investičních příležitostí s porovnatelným rizikem, které ale nezískal, protože své finanční prostředky využil v jiné oblasti. V praxi se vyjadřují oportunitní náklady především úroky z vlastního kapitálu a část odměn za riziko a případně ušlá mzda podnikatele. Rozdíl mezi tradičním výsledkem z účetnictvím a ekonomických ziskem je tedy:

Účetní zisk = výnosy – účtované náklady

Ekonomický zisk = celkový výnos kapitálu – náklady na kapitál

Pozitivní výsledek dosahuje firma v případě, když hodnota EVA je větší než 0. To je v případě, že výnosy z kapitálu jsou větší než náklady na kapitál. V případě, že hodnota Eva je rovna 0, tak výnosy kapitálu pokryjí pouze náklady spojené s jeho získáním. Pokud výsledek EVA je menší než 0, společnost ničí hodnotu. [1]

Jedna z metod výpočtu ukazatele je následující:

$$Eva = EBIT * (1 - daňová\ sazba) - (WACC * C) \quad (XX)$$

Kde: EBIT provozní výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
WACC průměrné náklady na kapitál
C kapitál vázaný v podniku

První část vzorce využívá zisk z hlavní činnosti podniku.

Průměrné náklady na kapitál lze vypočítat následovně:

$$WACC = \frac{VK}{C} * r_a + \frac{CK}{C} * r_e * (1-d)$$

Kde: VK vlastní kapitál

CK cizí kapitál

C celkový kapitál

r_a očekávaná míra výnosu z akcie (v %)

r_e úroková míra (v %)

d sazba daně

Průměrné náklady se počítají z nákladů na vlastní kapitál a nákladů na cizí kapitál. Optimální složení kapitálu je takové, kdy podnik dosáhne v daných podmínkách nejnižších průměrných nákladů na kapitál.

Podle výsledku EVA podniky lze rozdělit do pěti skupin, podle dosahovaných výsledků:

Skupina 5: Podniky tvoří ekonomickou hodnotu pro majitele a současně výnosnost vlastního kapitálu převyšuje alternativní náklad na kapitál ($ROE > r_e$; $EVA > 0$).

Skupina 4: Podniky spíše tvoří hodnotu pro majitele. Výnosnost vlastního kapitálu je vyšší než bezriziková sazba, ale současně ukazatel EVA je záporná ($r_e > ROE > r_f$; $EVA < 0$).

Skupina 3: Nelze rozhodnout, zda podnik tvoří či snižuje hodnotou pro majitele. Výnosnost vlastního kapitálu je nižší než bezriziková sazba, ale převyšuje průměrnou výnosnost v odvětví ($r_f > ROE > ROE_{odvětví}$)

Skupina 2: Podniky snižují hodnotu pro majitele. Výnosnost vlastního kapitálu je nižší než průměrná hodnota dosahována v odvětví ($ROE_{odvětví} > ROE > 0$)

Skupina 1: Podniky snižují hodnotu pro majitele a jsou ztrátové. ($ROE < 0$) [11]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI DURA-LINE CT

4.1 Historie společnosti DURA-LINE CT

Společnost DURA-LINE CT, s. r. o. byla založena 23. července 1993 jako česko-americká společnost. Základní jmění společnosti tvořil vklad americké společnosti Dura-Line Corporation a vklad české akciové společnosti COMPUPLAST TECHNOLOGY, a.s. Dne 11. ledna 2000 se stal 100 % majitelem společnosti koncern Emerson Electric Co., který ji prodal 25. června 2003 investiční společnosti Sun Capital Partners, Inc. Novým majitelem se dne 22. března 2007 stala investiční společnost Audax Group. Nosným programem firmy zůstává i nadále výroba a prodej chrániček pro rozvody optických, koaxiálních a jiných kabelů včetně nabídky širokého sortimentu kompletačních prvků. Výrobní záměry navazovaly na rozsáhlou rekonstrukci a modernizaci české a slovenské telekomunikační sítě s perspektivou uplatnění v jiných zemích střední a východní Evropy.

4.2 Poslání a strategie společnosti

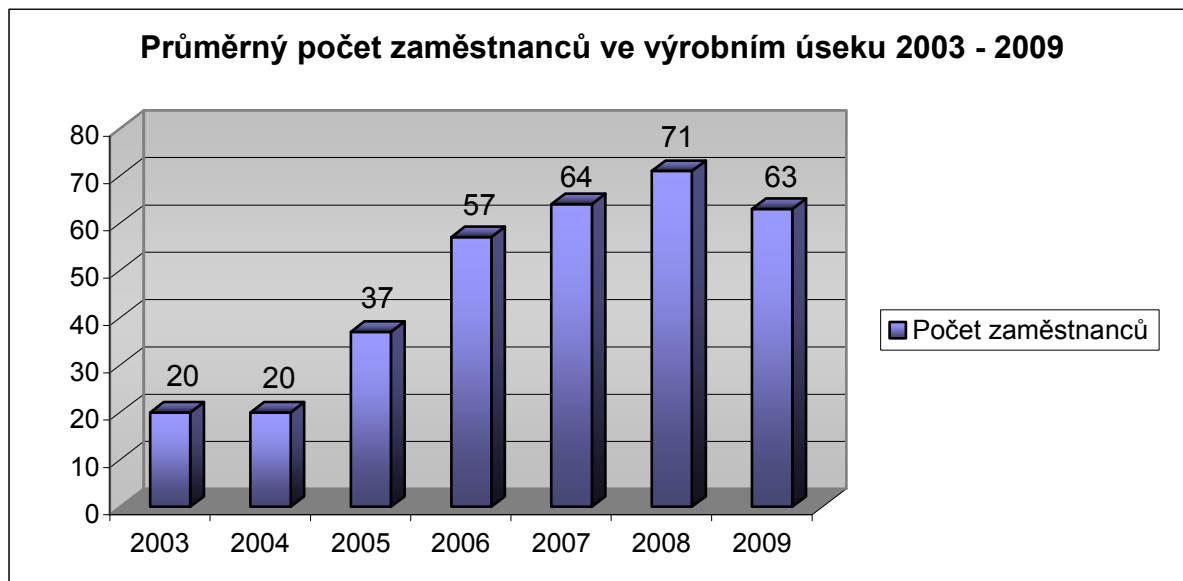
Od začátku svého působení firma pracuje v podmínkách dynamického prostředí tržní ekonomiky. Strategie firmy plně respektuje získané postavení v oblastech zpracování plastů. Pro své zákazníky společnost DURA-LINE CT nabízí specifický sortiment výrobků z plastů, který je předmětem dalšího rozvoje, zlepšování kvality a inovačních procesů. Kromě uplatnění svých výrobků v telekomunikaci se snaží firma rozšířit využití svých výrobků také pro zabezpečení potřeb v zemědělství, ekologii a stavebnictví.

Firma usiluje o to, aby její výrobky, služby a výkony byly vždy na úrovni světových standardů. Uplatňuje řízení kvality dle norem ISO řady 9001. Získaný certifikát Institutu pro testování a certifikaci už dvanáct let uplatňuje v praxi a úspěšně obhájuje.

Z výsledků marketingového výzkumu v oblasti trubek bylo zjištěno, že by se firma měla soustředit na výzkum a vývoj především v oblasti lehčích a levnějších trubek, svazků trubek a mikro-systémů.

Společnost má za cíl trvale dosahovat co nejlepších výsledků v oboru zpracování plastů a zvýraznit své postavení v regionu. Diverzifikaci výroby spojenou se vstupem nových technologií považuje za životně důležitou pro budoucnost.

4.3 Vývoj zaměstnanců



Graf 1 Průměrný počet zaměstnanců ve výrobním úseku [17]

Podle grafu můžeme vypočítat, že v roce 2003 měla společnost pouze 20 zaměstnanců, kdy během čtyř let byl nárůst zaměstnanců více než trojnásobný. Počet zaměstnanců trvale roste, kromě výjimky v roce 2009, kdy byl úbytek pracovníků ve výrobním úseku o 8. Bylo to způsobeno především snížením prodeje vlastních výrobků a služeb a zaměstnanci museli pro nadbytečnost z firmy odejít.

4.4 Výrobní činnost společnosti

Společnost Dura-Line CT je zaměřena na výrobu HDPE chrániček (High density polyethylene) a mikrotrubiček pro ochranu optických kabelů v různém technickém provedení.

HDPE trubky jsou vyráběny pod obchodním jménem SILICORE™, které jsou vyrobeny technologií koextruze, kdy vnější vrstva trubek je vyrobena z vysokomolekulárního typu HDPE (druh polyethylenu).

Mikrotrubičky jsou malé HDPE trubky o vnějším průměru 3 – 16 mm. Mikrotrubičky snižují celkové náklady na instalaci kabelů. Tyto trubičky jsou vyráběny v různém provedení. Například typ standard je určen pro instalaci HDPE trubek, typ silnostěnných mikrotrubiček je určen k přímému uložení do země a typ závěsných mikrotrubiček je určen k zavěšení na sloupech či budovách atd.



Obr. 1 Svazek mikrotrubiček [17]



Obr. 2 HDPE trubky [17]

4.5 SWOT analýza

Pomocí této analýzy lze identifikovat silné (**Strengths**) a slabé (**Weaknesses**) stránky, příležitosti (**Opportunities**) a hrozby (**Threats**), týkající se podnikatelské činnosti nebo podnikatelského záměru. Díky SWOT analýze lze komplexně vyhodnotit fungování firmy a nalézt problémy, se kterými se podnik potýká, nebo objevit nové možnosti růstu. Analýza je součástí strategického plánování společnosti.

Základ metody spočívá v rozdělení a ohodnocení jednotlivých faktorů, které jsou rozděleny do 4 výše uvedených skupin. Vzájemnou interakcí faktorů lze získat nové kvalitativní informace.

<p>Silné stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dlouhodobá tradice ve výrobě - Získané certifikáty a atesty - Dlouhodobí věrní zákazníci - Známost firmy - Kvalita výrobků - Výroba negativně neovlivňuje životní prostředí - Hlavní dodavatel chrániček na optické kabely pro ČR a Slovensko - Dlouhodobá finanční stabilita - Vysoká rentabilita 	<p>Slabé stránky:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Závislost na největších odběratelích (země jako je Dánsko a Holandsko) - Vysoké investice do výroby - Většina tržeb vychází pouze z jednoho druhu výrobku - Zvyšování procenta odpadu - Dlouhodobá splatnost pohledávek - Velký podíl pohledávek na celkovém majetku
<p>Příležitosti:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Získání nových zákazníků na daném trhu - Expanze na další trh (zemědělství, ekologie, stavebnictví) - Zefektivnění výrobních postupů - Rozšíření výroby o nové produkty - Získání nových investorů na další výzkum a vývoj - Příznivý vývoj cen surovin a přepravy 	<p>Hrozby:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Zvýšení ceny materiálových vstupů (zvýšení cen ropy, energie, atd.) - Pokles poptávky - Zvýšení konkurence v odvětví - Kurzovní ztráty (87 % výroby je směřované na export) - Změny nebo úpravy legislativy – větší náklady na zdraví a ochranu zaměstnanců, změny ve výrobních postupech díky obsahu chemických látek ve výrobcích atd. - Živelné pohromy, stávky zaměstnanců

Schéma 3 SWOT analýza společnosti Dura-line CT, s. r. o. [vlastní zpracování]

Mezi silné stránky společnosti patří zejména dlouhodobá tradice ve výrobě výrobků z polyethylenu. Společnost působí na české trhu již od roku 1993 a stala se hlavním dodavatelem chrániček optických kabelů pro Českou republiku a Slovensko. Za svou působnost společnost získala mnoho dlouhodobých zákazníků nejen z České republiky, ale také ze zahraničí. Její výrobky jsou velice kvalitní, což dokazují atesty a certifikáty, které na ně společnost získala a současně její výroba nezatěžuje životní prostředí.

Mezi slabé stránky můžeme zařadit závislost na největších zahraničních odběratelích, u kterých se v současné době zhoršuje platební kázeň a zvyšuje se jejich vyjednávací síla. V důsledku toho dochází ke zpoždění placení odběratelů a společnost tak má velké kurzovní ztráty. Mezi slabou stránku můžeme také zařadit to, že poměrnou část tržeb tvoří

tržby za prodej svazků mikrotrubiček, které jsou technologicky na výrobu složitější a vzniká tak firmě větší procento odpadu.

Společnost by ráda rozšířila využitelnost svých výrobků v zemědělství, ekologii a stavebnictví, napomoci by tomu mělo získání nových potenciačních investorů. Firma Dura-line CT se také věnuje výzkumu a vývoji, které by v budoucnu mohly vést ke zlepšení dosavadních vlastností výrobků.

Největší hrozbu společnosti spatřuji v dalším poklesu pohledávek a růst cen vstupu, zejména ropy a energie.

4.6 Definice odvětví

Společnost Dura-line CT můžeme zařadit podle CZ NACE přesně do 222100 (dle OKEČ 25). Toto odvětví se zabývá pryžovou a plastovou výrobou.

Odvětví CZ NACE 22 se v posledních letech rozvíjí velice vysokým tempem. Trvale roste poptávka po výrobcích z tohoto odvětví napříč ekonomikou, tažená největšími odběrateli, jako je automobilový, elektrotechnický, stavebnický a obalový průmysl. Odvětví lze rozdělit na:

25. 1 – výroba pryžových výrobků

25.2 – výroba zboží z plastů

Odvětví pryžové a plastové výroby v rámci průmyslu v posledních letech postupně posilovalo, kdy v roce 2007 dosahovalo 7 % z celkových tržeb zpracovatelského průmyslu. V druhém pololetí roku 2008 se začaly ale projevovat dopady hospodářské recese, jež postihlo světovou ekonomiku. Protože toto odvětví má velmi těsné vazby s automobilovým a elektrotechnickým průmyslem, došlo k výraznému poklesu tržeb a účetní přidané hodnoty, kdy podíl na tržbách ZP klesl za rok 2008 na 6,4 %.

Charakteristickým rysem je neustálý růst počtu zaměstnanců a subjektů působícím v tomto odvětví. V období 2000 až 2008 vzrostl tento ukazatel o 47 %. V roce 2008 již mělo odvětví 83 tisíc zaměstnanců. Podíl na celkovém počtu zaměstnanců ve zpracovatelském průmyslu v roce 2008 činil 7,2 %.

Významnou roli v odvětví mají malé a střední podniky do 249 zaměstnanců, kdy na celkových tržbách se podílejí přibližně 45 %. Největšími firmami působící v odvětví je

Barum Continental, Česká gumárenská společnost, Gumotex a Fatra. Z regionálního hlediska má odvětví pryžových a plastových výrobků rozhodující zastoupení ve Zlínském kraji. Můžeme ale říci, že plastikářský průmysl patří v odvětvím, které má své zastoupení téměř ve všech krajích. [15]

5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Horizontální a vertikální analýza slouží k prvotnímu rozboru účetních výkazů, měla by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Obě tyto metody umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit podrobnějšímu zkoumání.

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztáženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma). Cílem horizontální a vertikální analýzy je především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin, s omezenými možnostmi učinit závěry o finančních vyhlídkách podniku.

V této části se chci zaměřit především na nejdůležitější položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

5.1 Analýza aktiv

Tabulka 1 Základní členění aktiv [17]

Položka (v tis. Kč)	2007		2008		2009	
Dlouhodobý majetek	90 546	40,64 %	84 313	47,13 %	74 087	44,23 %
Oběžná aktiva	131 904	59,20 %	92 758	51,85 %	90 017	53,74 %
Časové rozlišení	342	0,15 %	250	0,14 %	650	0,39 %

Podle tabulky můžeme vypočítat, že větší část aktiv tvoří oběžná aktiva, kdy v roce 2007 dosahovaly oběžná aktiva 60 %, v dalších letech podíl oběžných aktiv klesl přibližně na 52 %. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech tvoří přibližně 45 % a časové rozlišení průměrně pouze 0,2 %. Je důležité upozornit, že společnost je čistě výrobní podnik, proto by podíl dlouhodobého majetku měl být podstatně vyšší než je ve sledovaných rocích.



Graf 2 Základní členění aktiv [17]

Tabulka 2 Horizontální analýza základního rozdělení aktiv [17]

Položka (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2009/2008	2008/2007	2009/2007
Dlouhodobý majetek	90 546	85 902	76 825	-10,57 %	-5,13 %	-15,15 %
Oběžná aktiva	131 904	92 758	90 017	-2,96 %	-29,68 %	-31,76 %
Časové rozlišení	342	250	650	160,00 %	-26,90 %	90,06 %

Firma dlouhodobě směřuje ke snižování dlouhodobého majetku, celkově od roku 2007 po rok 2009 svůj dlouhodobý majetek snížila o 15 %. Částečně to bylo způsobené snížením počtu kovových a dřevěných bubnů, které se stávají se změnou sortimentu vyráběných trubiček nepotřebnými. V roce 2008 došlo také k rapidnímu snížení oběžných aktiv. Rozbor oběžných aktiv je uveden později v práci.

Tabulka 3 Základní členění dlouhodobého majetku [17]

Položka (v tis. Kč)	2007		2008		2009	
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00 %	1 589	1,85 %	2 738	3,56 %
Dlouhodobý hmotný majetek	90 546	100,00 %	84 313	98,15 %	74 087	96,44 %

Na dlouhodobém majetku se podílí především dlouhodobý hmotný majetek, kdy v roce 2007 tvořil 100 % z celkového dlouhodobého majetku. Firma postupně investuje také do dlouhodobého nehmotného majetku, v roce 2009 společnost pořídila software za 2 miliony korun.

Tabulka 4 Členění dlouhodobého hmotného majetku [17]

Položka (v tis. Kč)	2007		2008		2009	
Pozemky	3 290	3,63 %	3 290	3,90 %	3 290	4,44 %
Stavby	57 088	63,05 %	54 837	65,04 %	52 585	70,98 %
Samotné movité věci a soubory movitých věcí	28 665	31,66 %	25 666	30,44 %	18 033	24,34 %
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 503	1,66 %	520	0,62 %	179	0,24 %

Na dlouhodobém hmotném majetku se nejvíce podílí stavby společně s pozemky. Tento DHM představuje výrobní areál společnosti. Velkou část dlouhodobého hmotného majetku tvoří také samotné movité věci a soubory movitých věcí - jsou to zejména výrobní stroje. Můžeme si všimnout, že SMV rapidně klesají, více než 10 milionů korun za období 2007 – 2009. Je to způsobeno především změnou výrobního programu, kdy společnost je zaměřena v dnešní době zejména na výrobu svazků mikrotrubiček. Tento výrobek dosahuje 77 % podílu na celkových tržbách za vlastní výrobky za rok 2009.

Tabulka 5 Členění oběžného majetku [17]

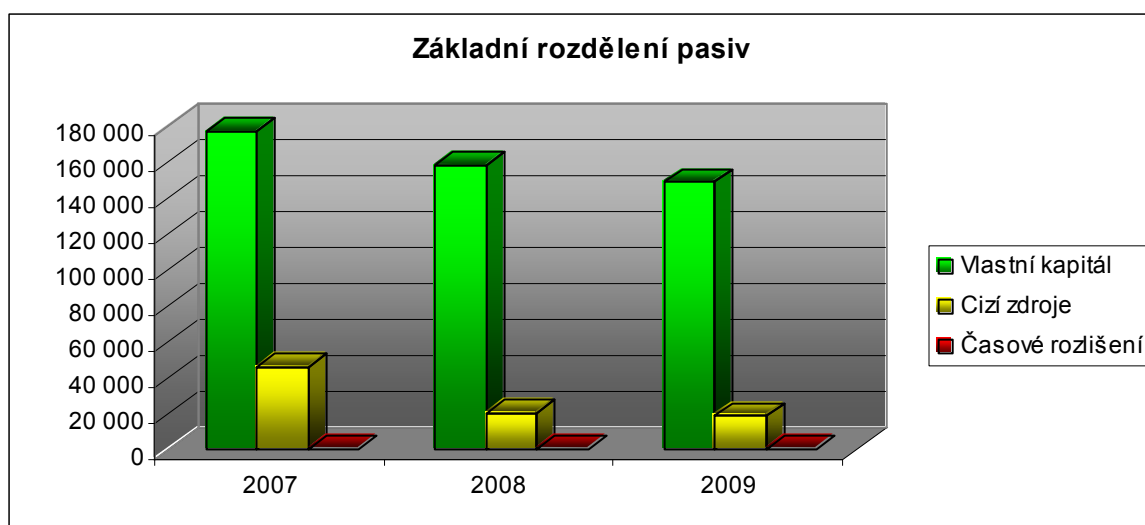
Položka (v tis. Kč)	2007		2008		2009	
Zásoby	20 729	15,72 %	15 920	17,16 %	15 081	16,75 %
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00 %	0	0,00 %	50	0,06 %
Krátkodobé pohledávky	55 509	42,08 %	58 159	62,70 %	67 260	74,72 %
Krátkodobý finanční majetek	55 666	42,20 %	18 679	20,14 %	7 626	8,47 %

Na oběžném majetku se nejvíce podílí krátkodobé pohledávky, za rok měly podíl 42 % a každým rokem tento podíl narůstal, za rok 2008 byl podíl krátkodobých pohledávek 62 % a za rok 2009 75 %. Dlouhodobě se společnosti nedaří tato skutečnost zlepšit, je to způsobené především zhoršující se platební kázní zákazníků a jejich vysokou vyjednávací silou. Je také důležité zdůraznit, že téměř 87 % výrobků je určeno na export, kdy splatnost pohledávek je všeobecně delší a hůře vymahatelnější než je to u pohledávek tuzemských. Společnost za rok 2009 musela část dlouhodobých pohledávek také odepsat. Podíl pohledávek na celkovém oběžném majetku je také způsoben úbytkem zásob, kdy společnosti se podařilo snížit zásoby o 5 milionů korun za roky 2008 a 2009 oproti roku 2007.

5.2 Analýza pasiv

Tabulka 6 Základní členění pasiv [17]

Položka (v tis. Kč)	2007		2008		2009	
Vlastní kapitál	177 177	79,53 %	158 508	88,60 %	148 877	88,89 %
Cizí zdroje	46 067	20,68 %	20 402	11,40 %	18 616	11,11 %
Časové rozlišení	548	0,25 %	0	0,00 %	0	0,00 %



Graf 3 Základní členění pasiv [17]

Podle grafu a tabulky můžeme vidět, že firma svou činnost téměř z 90 % (rok 2008 a 2009) provozuje z vlastních zdrojů. Je finančně nezávislá na jiných finančních subjektech. Společnost ale uvažuje o získání nových investorů do výrobních programů pro realizaci v České republice.

Tabulka 7 Horizontální analýza základního členění pasiv [17]

Položka (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2009/2008	2008/2007	2009/2007
Vlastní kapitál	177 177	158 508	148 877	-6,08 %	-10,54 %	-15,97 %
Cizí zdroje	46 067	20 402	18 616	-8,75 %	-55,71 %	-59,59 %
Časové rozlišení	548	0	0	0,00 %	-100,00 %	-100,00 %

Vlastní kapitál se meziročně snižuje přibližně o 5 %. Cizí zdroje za rok 2008 snížily o 55 %, což bylo způsobené poklesem rezerv a krátkodobých závazků, podrobnější rozbor je uveden v další části práce.

Tabulka 8 Členění vlastního kapitálu [17]

Položka (v tis. Kč)	2007		2008		2009	
Základní kapitál	21 609	12,20 %	21 609	13,63 %	21 609	14,51 %
Kapitálové fondy	1 420	0,80 %	1 420	0,90 %	1 420	0,95 %
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	3 111	1,76 %	2 919	1,84 %	2 743	1,84 %
Výsledek hospodaření minulých let	92 357	52,13 %	100 226	63,23 %	94 208	63,28 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	58 680	33,12 %	32 334	20,40 %	28 897	19,41 %

Vlastní kapitál je tvořen z 52 % z výsledků hospodaření minulých let, kdy tento podíl v roce 2008 a 2009 vzrostl na 63 %. Z toho vyplývá, že společnost nechává velkou část dále v podnikání, což ovlivňuje ve velké míře celkovou zadluženost a rentabilitu kapitálu (viz. analýza rentability a zadluženosti). Druhý největší podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2007, tento podíl byl 33 %, podíl v dalších letech byl přibližně 20 %.

Tabulka 9 Členění cizích zdrojů [17]

Položka (v tis. Kč)	2007		2008		2009	
Rezervy	10 607	23,03 %	1 497	7,34 %	1 361	7,31 %
Dlouhodobé závazky	923	2,00 %	656	3,22 %	808	4,34 %
Krátkodobé závazky	33 537	72,80 %	18 249	89,45 %	16 446	88,34 %

Cizí zdroje jsou tvořeny rezervami, dlouhodobými závazky a krátkodobými závazky. Můžeme vidět dle tabulky, že během období 2007 až 2008 téměř dvojnásobně poklesly krátkodobé závazky. Bylo to způsobené poklesem krátkodobých závazků z obchodních vztahů a závazky k ovládajícím a řídicím osobám.

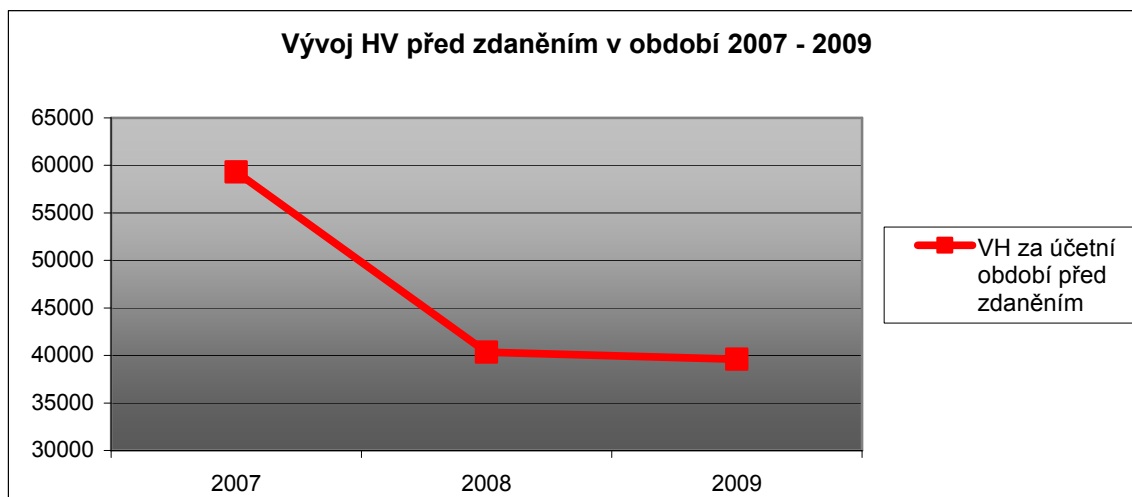
5.3 Analýza výkazu zisků a ztrát

V roce 2007 firma Dura-line CT měla účetní období 15 kalendářních měsíců. Pro srovnatelnost s ostatními roky jsem upravil výkaz zisků a ztrát v poměru 12/15. Tato úprava však mohla ovlivnit dosahované výsledky, protože výrobky společnosti jsou zaměřeny nejčastěji na výstavbu telekomunikačních sítí, kdy v zimních měsících se tyto práce nevykonávají.

Mezi jeden z nejdůležitějších ukazatelů je vývoj hospodářského výsledku:

Tabulka 10 Vývoj hospodářského výsledku [17]

Položka (v tis. Kč)	2007	2008	2009	2009/2008	2008/2007	2009/2007
VH za účetní období před zdaněním	59303,2	40355	39585	-1,91 %	-31,95 %	-33,25 %



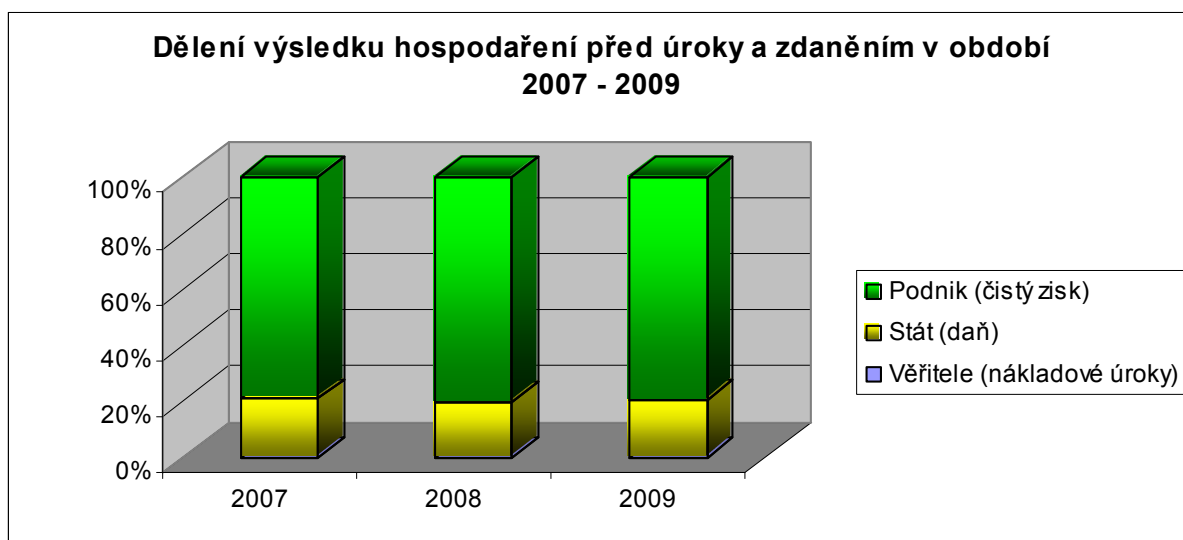
Graf 4 Vývoj hospodářské zisku před zdaněním v období 2007 – 2009 [17]

Společnost v každém sledovaném roce dosahuje velice pozitivních výsledků. Největšího hospodářského výsledku dosáhla firma v roce 2007, kdy výsledek hospodaření dosahoval více než 59 milionů. K velkému poklesu hospodářského výsledku došlo v roce 2008, meziročně o 32 %. Bylo to způsobeno především poklesem poptávky po výrobcích společnosti, meziročně poklesla tržba z prodeje vlastních výrobků a služeb o 13,5 %. Také klesly tržby z prodeje zboží o 51 %, přičemž rostly osobní náklady o 12,5 %. Pozitivně se za rok 2008 vyvíjela spotřeba materiálu a energie, meziročně se snížila o 11 %, tedy téměř úměrně ke snížení tržeb z prodeje vlastních výrobků. Ostatní finanční výnosy narostly téměř o 90 %, což představovalo nárůst výnosů o 5 milionů.

I přestože tržby za vlastní výrobky klesly o 24 % za rok 2009, snížil se hospodářský výsledek pouze o 1,3 %, pro firmu to byl i tak příznivý výsledek v době, kdy vrcholila celosvětová hospodářská krize. Společnost dosáhla toho příznivého výsledku snížením osobních nákladů o 6,6 %, 100 % růstem tržeb za prodané zboží a 30 % snížením výkonové spotřeby.

Tabulka 11 Dělení EBITu [17]

EBIT (v tis. Kč)	2007	2008	2009
Věřitele (nákladové úroky)	0	0	0
Stát (daň)	12359,2	8 021	8 215
Podnik (čistý zisk)	46944	32 334	31 370



Graf 5 Dělení EBITu za období 2007 – 2009 [17]

Z grafu lze vypočítat, že podniku z vyprodukovaného hospodářského zisku před zdaněním a úroky zůstane vždy částka rovnající se odečtu úrokové sazby v daném roce. Společnost nečerpá žádné úročené placené zdroje, proto jí nevznikají žádné nákladové úroky.

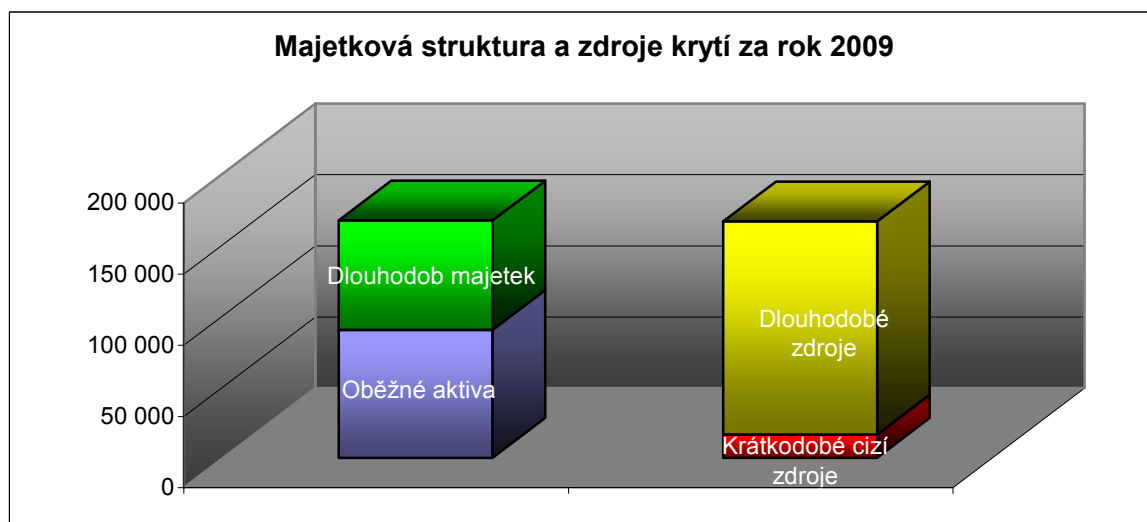
6 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Rozdílové ukazatele slouží zejména k posouzení finanční situace podniku s ohledem na likviditu. Mezi nejzákladnější rozdílový ukazatel patří čistý pracovní kapitál (ČPK), který je vyjádřen jako rozdíl oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů. ČPK je tedy oběžný majetek financovaný z dlouhodobých zdrojů, který slouží k řízení plynulosti výrobního procesu.

Na ČPK lze pohlížet ze dvou pohledů. Z pohledu manažerského je cílem disponovat s co nejvyšším pracovním kapitálem, protože tento kapitál umožňuje firmě pokračovat ve své činnosti i v případě, že bude nucena uhradit své všechny krátkodobé závazky. Vlastníci firmy na druhou stranu upřednostňují co nejmenší podíl pracovního kapitálu, protože z toho kapitálu jim neplynou zisky.

Tabulka 12 Výpočet ČPK [17]

Položka (v tis. Kč)	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	131 904	92 758	90 017
Krátkodobé závazky	33 537	18 249	16 446
Čistý pracovní kapitál	98 367	74 509	73 571



Graf 6 Majetková struktura a zdroje krytí za rok 2009 [17]

Pro lepší představu jsem vytvořil graf, který ztvárňuje majetkovou strukturu a její formu krytí. Můžeme vypočítat, že společnost má velice málo krátkodobých cizích zdrojů oproti oběžným aktivům. Je to způsobeno především tím, že krátkodobé pohledávky tvoří 78 % z celkového oběžného majetku a mají delší dobu splatnosti než je to u krátkodobých

závazků z obchodní činnosti. Z hlediska financování se jedná o velice konzervativní formu. Společnost by se měla zaměřit na zvýšení krátkodobých cizích zdrojů na úkor dlouhodobých zdrojů. Všeobecně se předpokládá, že dlouhodobé zdroje jsou nákladnější formou financování než u krátkodobých cizích zdrojů.

7 POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy, které získáme podílem absolutních ukazatelů. Základním zdrojem poměrových ukazatelů jsou účetní výkazy, a to zejména rozvaha a výkaz zisků a ztrát.

Při porovnávání poměrových ukazatelů je důležité si uvědomit, že zatímco rok 2007 byl pro firmu, ale i pro celou ekonomiku velice úspěšný rok, protože celkový růst hrubého národního produktu Česká národní banka odhadla na 6,9 %. Oproti tomu roky 2008 a 2009 byly silně ovlivněny celosvětovou hospodářskou krizí a tempo růstu HDP se rapidně snížilo. Tato skutečnost tedy měla veliký vliv na firmu, která je zaměřená svými produkty na novou výstavbu zejména telekomunikačních sítí.

7.1 Analýza likvidity

Analýza likvidity zkoumá schopnost firmy hradit své krátkodobé závazky. Jeden z nejdůležitějších finančních ukazatelů je trvalá platební schopnost. Je důležité si uvědomit, že při výpočtu likvidity pracujeme se statickými (stavovými) hodnotami k určitému časovému okamžiku. Ukazatele likvidity jsou pro každou firmu velice důležité, ale musí se brát s rezervou.

Tabulka 13 Výpočet likvidity za společnost Dura-line CT [17]

Položka	2 007	2 008	2 009	Doporučená hodnota
Běžná likvidita	3,93	5,08	5,47	1,5 - 2
Pohotová likvidita	3,31	4,21	4,55	1
Hotovostní likvidita	1,66	1,02	0,46	0,2

Tabulka 14 Výpočet likvidity za odvětví [15]

Položka	2007	2008	Doporučené hodnota
Běžná likvidita	2,11	2,17	1,5 - 2
Pohotová likvidita	1,49	1,45	1
Hotovostní likvidita	0,30	0,24	0,2

Pokud srovnáme jednotlivé ukazatele likvidity společnosti s odvětvím, můžeme vypořádat, že společnost má tyto ukazatele oproti odvětví nadprůměrné, více než dvojnásobné. Je to způsobené především poměrně malými krátkodobými závazky, které společnost má v jednotlivých letech. Velikost krátkodobých závazků se téměř dvakrát

zmenšila za rok 2008 oproti roku 2007, což mělo zásadní vliv na celkovou likviditu společnosti.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

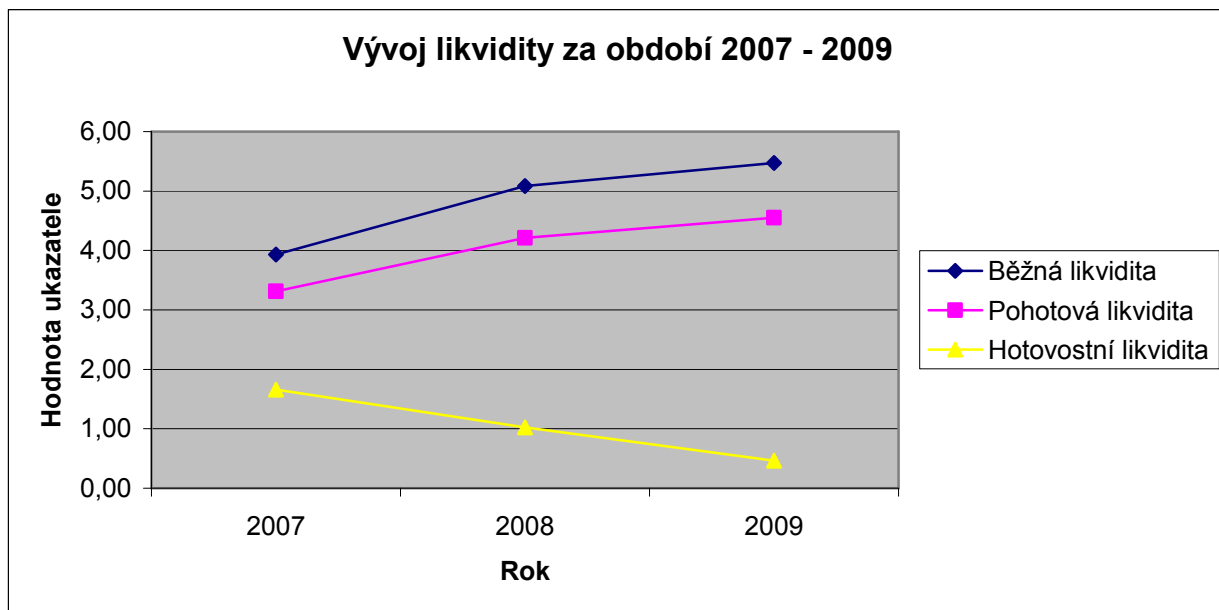
Běžná likvidita udává momentální platební schopnost podniku, což znamená, kolikrát byla firma schopna uspokojit své krátkodobé závazky, kdyby proměnila veškerý svůj oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost. Za uspokojivou hodnotu ukazatele běžné likvidity se ve vyspělých tržních ekonomikách pohybuje v hodnotě mezi 1,5 až 2. Firma dosahuje běžné likvidity téměř dvojnásobné oproti doporučeným hodnotám. Je to způsobeno především velkou výší pohledávek. Měli bychom tedy srovnat nárůst pohotové likvidity na běžnou. Vyzorujeme, že u společnosti tvoří zásoby stejný poměr ke krátkodobým závazkům jako je to u průměru odvětví. Řízení zásob je přijatelné a společnost by se měla zaměřit na zmenšení pohotové likvidity.

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita se vypočítá z běžné likvidity tím, že odebereme položku zásob, protože zásoby jsou nejméně likvidní oběžný majetek. Tento ukazatel by neměl klesnout pod hodnotu 1. Firma má pohotovou likviditu trojnásobnou v každém sledovaném roce. Každým rokem se firmě zvyšuje množství krátkodobých pohledávek. Firma by se měla zejména zaměřit na snížení těchto pohledávek. Může toho docílit například tím, že zkrátí splatnost faktur, zvýší penále ze zpoždění plateb nebo bude vyžadovat platbu při převzetí zboží. Společnost by také mohla urychlit splácení pohledávek poskytnutím diskontu odběratelům při předčasném splacení faktur.

Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně)

Do hotovostní likvidity zahrnujeme pouze nejlikvidnější majetek. Patří zde peníze v pokladně, běžné bankovní účty, některé krátkodobé termínové vklady apod. Hodnota hotovostní likvidity by měla dosahovat hodnoty nejméně 0,2. První dva sledované roky společnost dosahuje hodnoty 1 a více, až v posledním roce společnost dosáhla hodnoty 0,4, protože dokázala radikálně snížit na konci období krátkodobý finanční majetek. Doporučoval bych v tomto směru pokračovat a snížit hotovostní likviditu na doporučovanou hodnotu, stejně tak jak je to u odvětví. V případě, že společnost v určitém období nebude mít dostatek finančních prostředků, může firma čerpat opětovně krátkodobé úvěry nebo kontokorent.



Graf 7 Vývoj likvidity v letech 2007 – 2009 [17]

Dle grafu můžeme vypořadovat, že zatímco každý rok roste společnosti běžná a pohotová likvidita, tak hotovostní likvidita klesá. Je to způsobeno především snižováním krátkodobého finančního majetku a nárůstem krátkodobých pohledávek.

7.2 Analýza rentability

Rentabilita, nebo také výnosnost, znamená schopnost dosahovat výnosů na základě vložených prostředků. Ukazatel výnosnosti se vypočte jako poměr výnosů (zisku) k vynaloženým prostředkům a vyjadřuje se v procentech. Jedná se o jeden ze základních ekonomických pojmů a jedno z hlavních kritérií hospodářského podnikání.

Tabulka 15 Výpočet rentabilita za společnost Dura-line CT [17]

Položka	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb *	14,41 %	11,47 %	14,67 %
Rentabilita výnosů	15,91 %	12,38 %	14,66 %
Rentabilita celkového kapitálu	26,62 %	22,56 %	23,63 %
Rentabilita úplatného kapitálu	33,47 %	25,46 %	26,59 %
Rentabilita vlastního kapitálu	26,50 %	20,40 %	21,07 %

**Do tržeb byly zahrnuty pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb*

Tabulka 16 Výpočet rentability za odvětví [15]

Položka	2007	2008
Rentabilita tržeb	7,43 %	6,86 %
Rentabilita výnosů	8,57 %	6,99 %
Rentabilita celkového kapitálu	12,53 %	13,62 %
Rentabilita úplatného kapitálu	15,80 %	17,91 %
Rentabilita vlastního kapitálu	15,87 %	16,43 %

*Do tržeb byly zahrnuty pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Z tabulky rentability podniku lze vypočítat, že za každý sledovaný rok dosahuje společnost zisk. Největší rentability dosahovala společnost v roce 2007. Bylo to způsobené především zvýšeným ziskem, kdy firma dosahovala zisku před zdaněním 59 miliónů korun. V následujících letech se zisk zmenšil na 40 miliónů a za rok 2009 přibližně na 39,5 miliónů korun. Největší rentabilitu dosahovala společnost za rentabilitu úplatného kapitálu, bylo to způsobené tím, že firma Dura-line nevyužívala žádné krátkodobé ani dlouhodobé bankovní úvěry.

Pokud srovnáme rentabilitu podniku s odvětvím, jednoznačně můžeme říct, že společnost je téměř dvojnásobně efektivnější než průměr odvětví. Je to způsobené tím, že společnost velice dobře využívá svůj vlastní kapitál a z každé koruny výnosů tvoří větší část zisku.

Multiplikátor vlastního kapitálu

Multiplikátor vychází ze dvou faktorů - úrokové redukce zisku a finanční páky, kdy tyto dva faktory na sebe působí protichůdně. Například při větším zadlužení dosáhneme zvýšením finanční páky, ale má to vliv na rentabilitu vlastního kapitálu a zase naopak. Pokud dosahuje multiplikátor hodnoty větší než 1, je vhodné pro společnost, aby využila pro své financování větší podíl cizích zdrojů. Pokud je ukazatel menší než 1, společnost by měla snížit podíl cizích zdrojů.

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tabulka 17 Výpočet multiplikátoru [17]

Položka	2007	2008	2009
EBT/EBIT	1	1	1
A/VK	1,26	1,13	1,13
Multiplikátor	1,26	1,13	1,13

Pokud by společnost využila podíl cizích zdrojů ve své kapitálové struktuře, mělo by to pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu ve všech třech sledovaných letech. Úroková redukce zisku vychází pro společnost v každém roce 1, protože firma nečerpá žádné cizí placené zdroje.

7.3 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity, také označované jako ukazatele obratovosti měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Aktivita má velký vliv na výši rentability. Vyjadřuje se poměrem tržeb k určitému aktivu.

Tabulka 18 Výpočet aktivity za společnost Dura-line CT [17]

Položka	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	1,67	1,82	1,61
Doba obratu zásob	22,90	20,34	25,40
Doba obratu pohledávek z tržeb*	61,32	74,29	113,26
Doba obratu závazků z tržeb*	37,05	23,31	27,69
Obratovost pohledávek	5,87	4,85	3,18
Obratovost závazků**	9,72	15,44	13,00

*tržby za vlastní výrobky a služby

** závazky krátkodobé

Tabulka 19 Výpočet aktivity za odvětví [15]

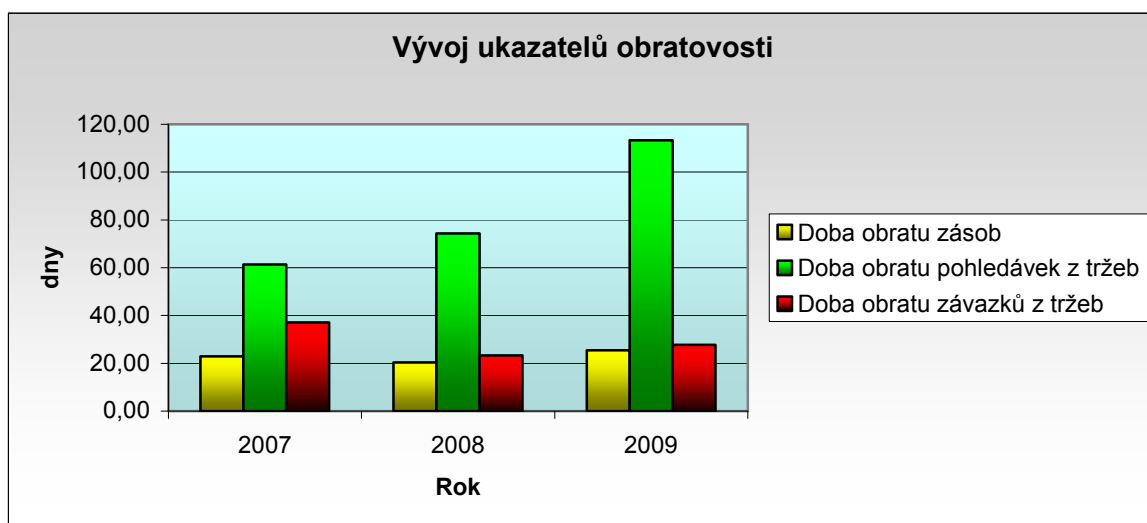
Položka	2007	2008
Obrat celkových aktiv	1,46	1,95
Doba obratu zásob	30,43	34,15
Doba obratu pohledávek z tržeb*	59,07	57,83
Doba obratu závazků z tržeb*	49,44	47,71
Obratovost pohledávek	6,09	6,23
Obratovost závazků**	7,28	7,55

*tržby za vlastní výrobky a služby

** závazky krátkodobé

Ukazatel obratu celkových aktiv ukazuje, kolikrát za rok pokryjí tržby podniku jeho aktiva. Minimální hodnota pro tento ukazatel je 1. Společnost měla hodnotu tohoto ukazatele 1,67, což splňuje minimální kritérium. Celkově společnost má velice krátkou dobu obratu zásob, což ukazuje, že společnost efektivně využívá zásoby a nemá zbytečné zdroje. U doby obratu pohledávek je situace rapidně horší, kdy tento ukazatel nejde pod 60 dnů a v třetím sledovaném roce ukazatel dosahoval 113 dnů. Je to způsobené především tím, že společnost obchoduje zejména se zahraničím a doba plnění je podstatně delší než v tuzemsku. Co se týče doby obratu závazků, má ji firma menší než je u tohoto odvětví obvyklé. Nemůžeme jednoznačně určit, zda se jedná o pozitivní nebo negativní skutečnost. Na jednu stranu společnost působí důvěryhodně a na stranu druhou krátkodobé závazky představují velice levné zdroje financování.

Je důležité si také uvědomit, že při výpočtu aktivity pracujeme se stavovými hodnotami, které jsou ovlivněny zejména koncem období, kdy dochází často k platebnímu plnění. Velikost pohledávek a krátkodobých závazků je silně ovlivněna touto skutečností a neodpovídá průměrnému stavu během roku.



Graf 8 Vývoj ukazatelů obratovosti [17]

Na grafu jsou znázorněny jednotlivé obraty. Zatímco doba obratu zásob se pohybuje u hranice 20 dnů, tak u doby obratu pohledávek můžeme vypořádat rostoucí tendenci a to téměř ke 114 dnům za rok 2009. Doba obratu závazků se z počátečních 37 dnů za rok 2007 snížila na 27 dnů za rok 2009.

7.4 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem nebo jejich složkami. Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, kolik celkového majetku společnosti je financováno cizím kapitálem. Tyto ukazatele jsou důležité především pro investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů. Samotná zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Pomocí zadluženosti můžeme zvýšit rentabilitu a využít tak vlivu finanční páky. Při vysoké zadluženosti roste finanční nestabilita firmy.

Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti za společnost Dura-line CT [17]

Ukazatel	2007	2008	2009
Celková zadluženost	20,68 %	11,40 %	11,11 %
Míra zadluženosti	26,00 %	12,87 %	12,50 %
Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje	2,00 %	3,22 %	4,34 %
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál	0,52 %	0,41 %	0,54 %
Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	1,96	1,85	1,94
Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek	1,97	1,85	1,95
Ukazatel úrokového krytí	-	-	-

Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti za odvětví [15]

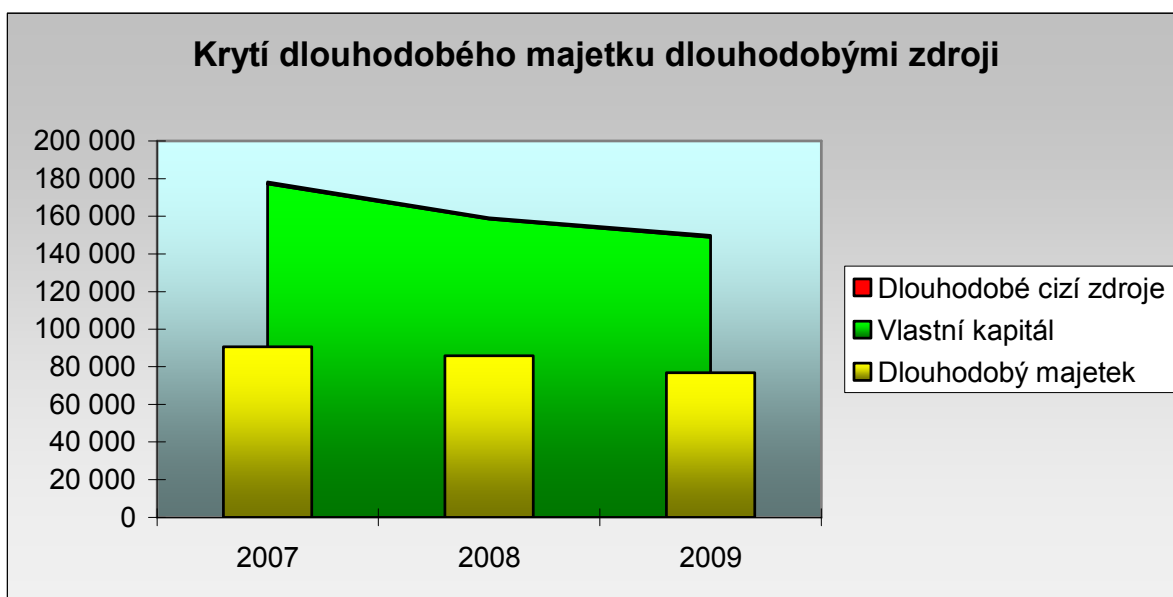
Ukazatel	2007	2008
Celková zadluženost	46,02 %	44,09 %
Míra zadluženosti	85,69 %	79,12 %
Dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje	25,87 %	31,01 %
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál	18,14 %	19,70 %
Vlastní kapitál / Dlouhodobý majetek	0,81	0,92
Dlouhodobé zdroje / Dlouhodobý majetek	0,99	1,14
Ukazatel úrokového krytí	12,42	8,55

Celková zadluženost společnosti byla za rok 2007 necelých 21 % a v dalších letech pouze 11 %. Celková zadluženost do 30 % se všeobecně považuje za velice nízkou. Nízká zadluženost je způsobena především tím, že firma nečerpá žádný bankovní úvěr pro své financování. Největší podíl na cizích zdrojích u firmy tvoří závazky z obchodní vztahů, dále rezervy na daň z příjmů a závazky k ovládajícím a řídicím osobám.. Průměrná celková zadluženost v odvětví je 45 %. Tato zadluženost se považuje obecně za průměrnou.

Míra zadluženosti u společnosti v roce 2007 dosahuje pouze 26 % a v dalších letech kolem 13 %. Všeobecně se předpokládá stav do 100 % jako pozitivní. A většina věřitelů je ochotno do 150 % poskytnou úvěr. Pokud společnost dosahuje míry zadluženosti do 30 %,

předpokládá se o společnosti, že patří mezi finančně nezávislé. V takových situacích vzniká nebezpečí ovlivňování podniku osobami stojícími mimo podnik.

V poměru *dlouhodobé cizí zdroje / cizí zdroje*, lze vyčíst, že u společnosti dlouhodobé cizí zdroje tvoří pouze 3 % celkových cizích zdrojů. Zatímco v odvětví je to kolem 28 %. Pro ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji jsem vytvořil pro přehlednost graf číslo 9.

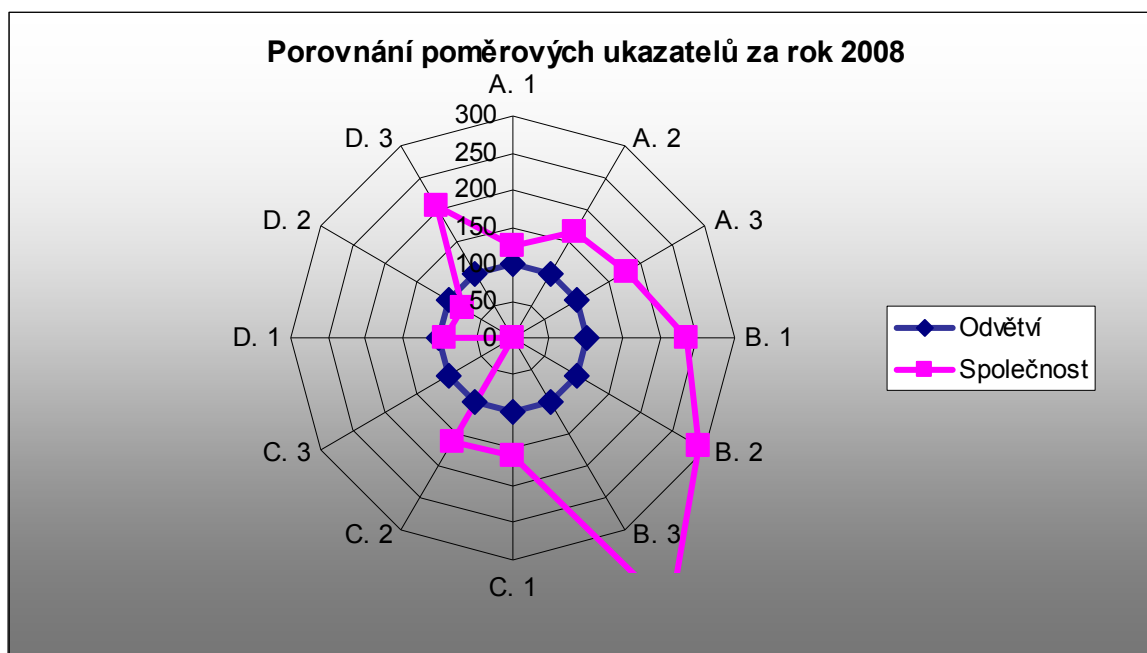


Graf 9 Krytí dlouhodobé majetku dlouhodobými zdroji [17]

7.5 Porovnání poměrových ukazatelů společnosti Dura-line CT s odvětvím

Tabulka 22 Soubor poměrových ukazatelů společnosti a odvětví [15], [17]

Ukazatel		Společnost	Odvětví
A. 1	Rentabilita vlastního kapitálu	20,40 %	16,43 %
A. 2	Rentabilita aktiv	22,56 %	13,62 %
A. 3	Rentabilita výnosů	12,38 %	6,99 %
B. 1	Běžná likvidita	5,08	2,17
B. 2	Pohotová likvidita	4,21	1,45
B. 3	Hotovostní likvidita	1,02	0,24
C. 1	Vlastní kapitál /aktiva	0,89	0,56
C. 2	Krytí dlouh. majetku dlouh. kapitálem	1,85	1,14
C. 3	Úrokové krytí	0,00	8,55
D. 1	Obratovost aktiv	1,82	1,95
D. 2	Obratovost pohledávek	4,85	6,23
D. 3	Obratovost závazků	15,44	7,55



Graf 10 Spider analýza za rok 2008 [17]

Spider analýza slouží k posouzení výsledků 4 základních skupin poměrových ukazatelů – obratovost, rentabilita, zadluženost a likvidita. I přestože jednotlivé ukazatele byly již okomentované, je důležité srovnat tyto ukazatele jako celek. Graf je sestaven tak, že ukazatele za odvětví jsou brány jako základní hodnoty, tedy rovny 100 %. Hodnoty ukazatele pro společnost Dura-line CT jsou jako % podíl hodnoty odvětví.

Všeobecně lze říci, že čím křivka ležící dále od středu grafu, tím je situace podniku lepší. Pokud se tedy zaměříme na graf, lze jednoznačně říci, že podniku se daří mnohem lépe než je průměr v odvětví.

Výjimku tvoří ale tři ukazatele. Podnik má nedostatky v oblasti obratovosti pohledávek a obratovosti aktiv a krátkodobých závazků. Úrokové krytí podniku je 0, protože podnik nečerpá žádné bankovní úvěry a tak tento ukazatel nemůžeme srovnat.

7.6 Ostatní ukazatele

Tabulka 23 Výpočet ostatních ukazatelů za společnost Dura-line CT [17]

Ukazatel (v tis. Kč)	2007	2008	2009
Přidaná hodnota / Počet zaměstnanců	1660,95	1271,35	1359,10
Tržby / Počet zaměstnanců *	5091,80	3969,28	3393,41
Osobní náklady / Počet zaměstnanců	466,84	473,65	498,25
Výkonová spotřeba / Výnosy	60,69 %	62,56 %	53,38 %
Osobní náklady / Výnosy	8,02 %	10,32 %	11,62 %
Odpisy / Výnosy	2,73 %	3,48 %	4,10 %
Nákladové úroky / Výnosy	-	-	-
Přidaná hodnota / Výnosy	28,52 %	27,69 %	31,70 %
Osobní náklady / Přidaná hodnota	28,11 %	37,26 %	36,66 %
Odpisy/ Přidaná hodnota	9,58 %	12,56 %	12,93 %
Nákladové úroky / Přidaná hodnota	-	-	-
VH před zdaněním / Přidaná hodnota	55,79 %	44,71 %	46,23 %

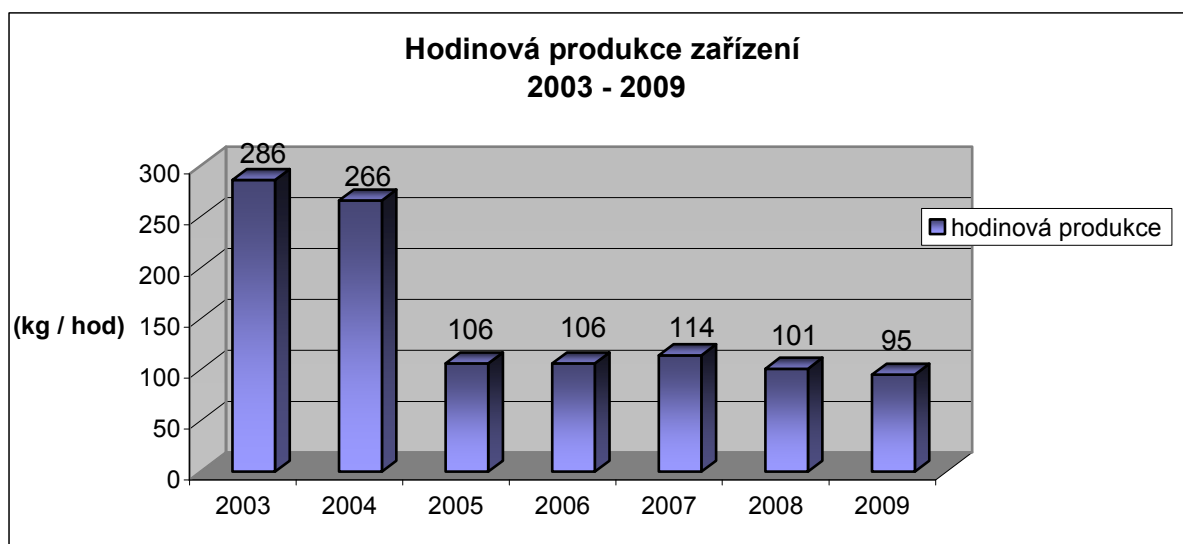
Tabulka 24 Výpočet ostatních ukazatelů za odvětví [15]

Ukazatel	2007	2008
Výkonová spotřeba / Výnosy	61,27 %	54,97 %
Osobní náklady / Výnosy	8,25 %	8,35 %
Odpisy / Výnosy	3,18 %	2,95 %
Nákladové úroky / Výnosy	0,69 %	0,82 %
Přidaná hodnota / Výnosy	20,37 %	17,80 %
Osobní náklady / Přidaná hodnota	40,52 %	46,92 %
Odpisy/ Přidaná hodnota	15,61 %	16,56 %
Nákladové úroky / Přidaná hodnota	3,39 %	4,59 %
VH před zdaněním / Přidaná hodnota	38,68 %	34,65 %

Přidaná hodnota připadající na jednoho zaměstnance se meziročně za rok 2008 snížila o 389 tis., zatímco tento ukazatel v roce 2009 narostl o 90 tisíc. Bylo to ovlivněno především nárůstem průměrného množství zaměstnanců v roce 2008 o 7 zaměstnanců a v roce 2009 se průměrné množství zaměstnanců naopak snížilo o 8. Tržby z prodeje vlastních výrobků

a služeb připadající na jednoho zaměstnance každoročně klesají, zatímco narůstají osobní náklady na zaměstnance. Jedná se o negativní jev. V případě, že tato tendence bude pokračovat, firma by měla zareagovat zastavením růstu mezd nebo zavedením určitých opatření pro zvýšení výnosnosti na jednoho zaměstnance. S tím také souvisí do jisté míry ukazatel osobních nákladů k přidané hodnotě, kdy tento ukazatel narostl za rok 2008 o 9 %.

Při srovnání výsledků společnosti s odvětvím dochází k velkým rozdílům zejména u ukazatelů založených na přidané hodnotě. Je to způsobeno tím, že ve společnosti tvoří přidaná hodnota větší část výnosů než je to běžné u tohoto odvětví. Z toho vyplývá, že firma je více zaměřena na výrobu než na ostatní doprovodné činnosti.



Graf 11 Vývoj produkce na zařízení v období 2003 – 2009 [17]

Podle grafu můžeme pozorovat, že postupně se hodinový výkon zařízení snižuje. V roce 2009 byl hodinový výkon pouze 95 kg za hodinu. Tento pokles vznikl v důsledku změny výrobního sortimentu. Novější produkty jsou mnohem komplikovanější a mají delší dobu zpracování než to bylo o produktů starších.

8 SOUHRNNÉ UKAZATELE

Souhrnné ukazatele slouží k celkovému posouzení finančního zdraví podniku. Zatímco poměrové ukazatele jsou zaměřeny pouze na jednu oblast (likvida, rentabilita, zadluženost), tak souhrnné ukazatele se snaží pojmut podnik jako celek. Nicméně nevýhodou souhrnných ukazatelů je fakt, že pomocí jednoho čísla nelze vyjádřit odpovídající finanční situaci, pouze lze nastínit finanční situaci v podniku.

Model IN05

Tabulka 25 Výpočet indexu IN05 [17]

Výpočet	2007	2008	2009
$0,13 \times A / CK$	0,63	1,14	1,17
$0,04 \times EBIT / NÚ$	X	X	X
$3,97 \times EBIT / A$	1,06	0,90	0,94
$0,21 \times V / A$	0,35	0,38	0,34
$0,09 \times OA / (KZ + KBÚ)$	0,35	0,46	0,49
Index IN05	2,39	2,88	2,94

Model IN05 byl vytvořen Ivanem a Inkou Neumaierovi pro potřeby českého trhu, který již prošel mnoha transformacemi. Nejnovější model je model IN05. V případě, že výsledná hodnota dosahuje 1,6 nebo více, znamená to, že se jedná o podnik, který tvoří hodnotu. V případě, že výsledná hodnota je v rozmezí 1,6 až 0,9, podnik se vyskytuje v šedé zóně. Pokud hodnota je menší než 0,9, podnik spěje k bankrotu.

U společnosti Dura-line CT můžeme vidět, že v každém sledovaném roce dosahuje hodnotu větší než 1,6 a můžeme konstatovat, že dle indexu se jedná o finančně a výkonnostně silný podnik. Přičemž při výpočtu byl podnik ještě znevýhodněn, protože do výpočtu nebyl zahrnut ukazatel $0,04 \times EBIT / NÚ$, protože nečerpá žádné bankovní úvěry nebo jiné zpoplatněné cizí zdroje.

Altmanovo Z-skóre

Tabulka 26 Výpočet Altmanova Z-skóre [17]

Výpočet	2007	2008	2009
$0,717 \times \text{ČPK} / A$	0,32	0,30	0,31
$0,847 \times \text{ČZ} / A$	0,18	0,15	0,16
$3,107 \times EBIT / A$	0,83	0,70	0,73
$0,42 \times VK / \text{Cizí zdroje}$	1,62	3,26	3,36
$0,998 \times T^* / A$	1,46	1,57	1,27
Z-skóre	4,40	5,99	5,84

Altmanovo Z-skóre

Altmanův model slouží také jako model IN05 pro posouzení celkového finančního zdraví podniku. Vypracovaný model nám může posloužit jako včasná predikce finanční tísně nebo možnosti bankrotu. Tento model byl publikován Edwardem Altmanem v roce 1968 a stal se jedním ze základních modelů pro finanční analýzu firmy. Pokud ukazatel dosahuje hodnoty větší než 2,99 můžeme podnik posoudit jako finančně pevný. V případě, že hodnota ukazatele dosahuje od 1,81 po 2,99, jedná se o podnik s nevyhraněnou finanční situací. Pokud hodnota ukazatele je pod 1,81, podnik směřuje k bankrotu.

Dosahovaná hodnota u sledovaného podniku dosahuje velice příznivých výsledků. Přesahuje hodnotu 2,99, můžeme tedy říci, že je ve velmi příznivé finanční situaci. V roce 2008 a 2009 dosahuje téměř dvojnásobku doporučené hodnoty. Je to způsobeno především velkým podílem vlastního kapitálu a výnosností tržeb za vlastní výrobky k celkovým aktivům.

Model Eva

Eva neboli ekonomická přidaná hodnota (Economic Value added) spočívá ve výpočtu skutečného ekonomického výkonu podniku. V případě, že ukazatel vychází kladně, firma zvýší hodnotu pro vlastníky. Pokud ukazatel vyjde negativně, firma ničí hodnotu.

Tabulka 27 Výpočet EVA za společnost Dura-line CT [17]

Výpočet EVA (v tis. Kč)	2007	2008	2009
N_{CK}	x	x	x
bezriziková sazba	4,28 %	4,55 %	4,92 %
$r_{podnikatelské}$	0%	0%	0%
r_{LA}	4,74 %	4,80 %	4,83 %
$r_{FinStab}$	0%	0%	0%
WACC	9,02 %	9,35 %	9,75 %
r_e	9,02 %	9,35 %	9,75 %
ROE	26,50 %	20,40 %	21,07 %
EVA	30975,12	17514,68	16848,59

* bezriziková sazba pro 3.Q 2009

Tabulka 28 Výpočet EVA za odvětví [15]

Výpočet (v mil. Kč)	2007	2008
bezriziková sazba	4,28 %	4,55 %
$r_{\text{podnikatelské}}$	2,44 %	2,67 %
r_{LA}	1,22 %	1,59 %
r_{FinStab}	1,74 %	1,01 %
WACC	9,68 %	9,82 %
r_e	12,44 %	12,54 %
ROE	15,87 %	16,43 %
EVA	2199369	2089646

*

Pro srovnání jsem také uvedl výpočet EVA za odvětví, kdy můžeme srovnat průměrné náklady na kapitál. Protože společnost nečerpá žádné úvěry, má nižší průměrné náklady na kapitál než je průměr v odvětví. Je to způsobeno zvláště tím, že společnost nemusí vyplácet dividendy a náklady na vlastní kapitál jsou tvořeny zejména bezrizikovou sazbou – úroková míra dluhopisů vydaných státem nejčastěji s dobou splatnosti 10 let.

Dle tabulky za společnost Dura-line můžeme vypočítat, že výsledek EVA je v každém sledovaném roce pozitivní. Společnost tedy tvoří hodnotu pro vlastníky. V roce 2007 hodnota EVA je téměř 31 milionů korun, v letech 2008 a 2009 je tato hodnota ale dvakrát menší oproti roku 2007, přibližně 17 milionů.

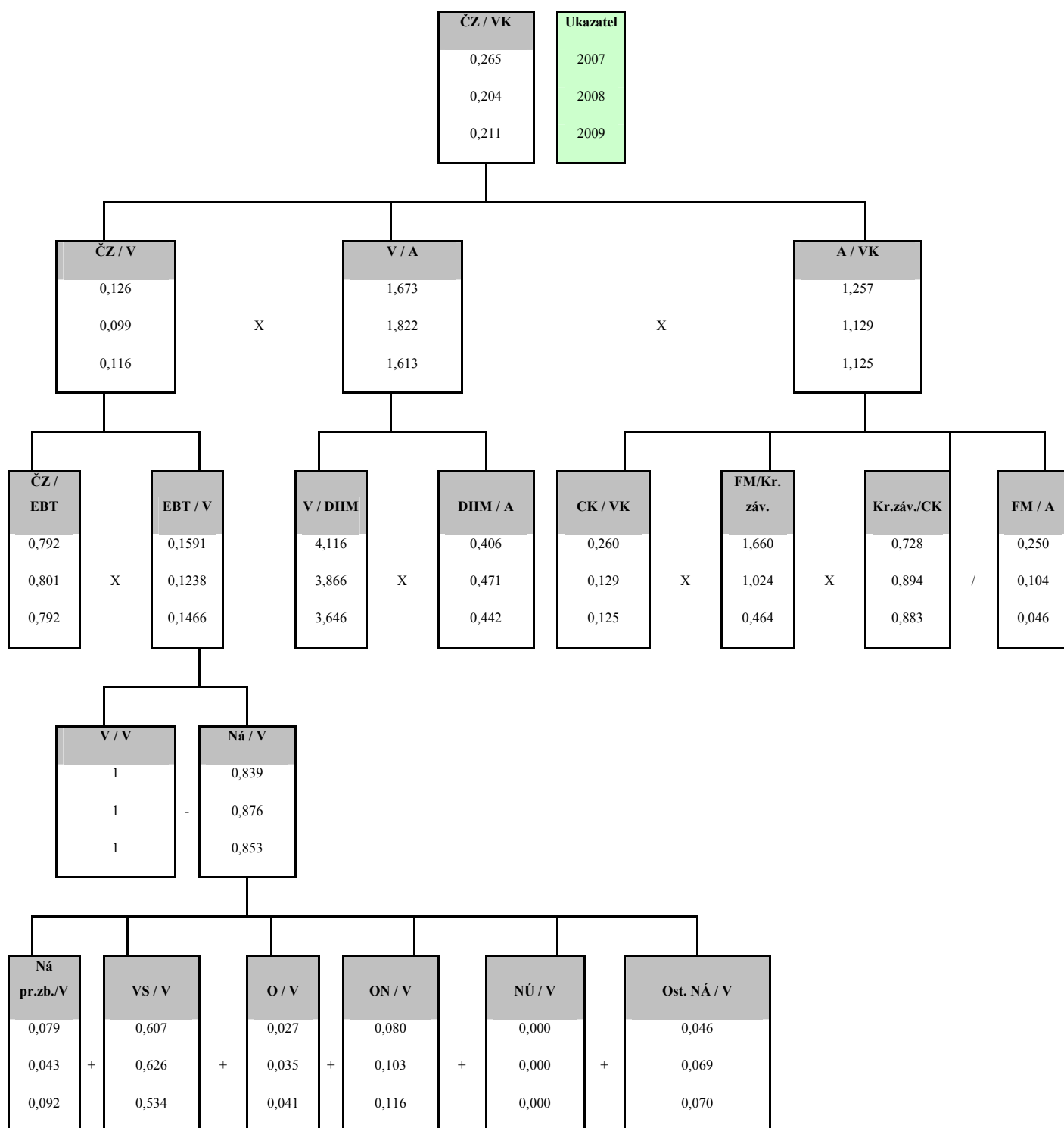


Schéma 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu v letech 2007 – 2009 [17]

9 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY DURA-LINE CT A NÁVRHCH MOŽNÝCH ZLEPŠENÍ

Společnost Dura-line CT se zabývá výrobou trubek a svazků mikrotrubiček z polyethylenu. Tyto výrobky jsou určeny primárně pro výstavbu telekomunikačních kanálů. Společnost tak byla silně ovlivněna ekonomickou krizí. Během roku 2008 firmě klesly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb o 13,5 % a za rok 2009 o 24 %. Přesto společnost stále dosahovala velmi pozitivního výsledku hospodaření. Společnost kromě uplatnění svých výrobků v oblasti telekomunikací chce svou činnost dále rozšířit v oblastech stavebnictví, zemědělství a ekologii.

Svou výrobou nezatěžují životní prostředí, ale s nově zaváděnými výrobky firmě roste procento odpadu, meziročně za rok 2009 byl nárůst 2,8 %. Tento nárůst byl způsoben zvýšenou produkcí mikrotrubiček, tedy technologií s výrazně vyššími nároky na kvalitu polymeru a na úroveň obsluhy.

Přestože firma je čistě výrobní podnik, má větší podíl oběžných aktiv než dlouhodobého majetku. Podíl dlouhodobého majetku je přibližně 45 %, zatímco oběžných aktiv 55 %. Celou svou činnost financuje zejména z vlastní zdrojů. Na vlastních zdrojích se podílí výsledek hospodaření z minulých let 60 %, výsledek hospodaření běžného období 25 % a základní kapitál pouze 15 %. Společnost pomocí svých vlastníků hledá nové investory do výrobních programů pro jejich realizaci v České republice, přičemž na druhou stranu meziročně snižuje svůj vlastní kapitál přibližně o 5 %.

Firma nečerpá žádný bankovní úvěr na financování své činnosti a míra zadluženosti v roce 2007 dosahuje proto pouze 26 % a v dalších letech kolem 13 %. Všeobecně se předpokládá stav do 100 % jako pozitivní a většina věřitelů je ochotno do 100 % míry zadluženosti poskytnou úvěr. Pokud všeobecně společnost dosahuje míry zadluženosti do 30 %, předpokládá se o společnosti, že patří mezi finančně nezávislé společnosti. Celková zadluženost v letech 2008 a 2009 dosahuje pouze 11 %, oproti odvětví, které má tento ukazatel okolo 45 %. Po výpočtu finanční páky, jsem zjistil, že v případě, že společnost využije nějakou formu placeného cizího kapitálu, zvýší se jí rentabilita vlastního kapitálu. Proto doporučuji společnosti část své činnosti nebo rozšíření činnosti financovat také z bankovních úvěrů a ne pouze z vlastních prostředků.

Společnost každoročně dosahuje velice pozitivních výsledků v oblasti rentability. Nejsledovanějším údajem v oblasti rentability je rentabilita vlastního kapitálu. V roce 2007 společnost dosahovala hodnotu tohoto ukazatele 26,5 %, v roce 2008 to bylo 20,4 % a v roce 2009 21,1 %.

Největším problémem u společnosti je splatnost pohledávek. Je to způsobené tím, že 87 % celkové výroby je určeno na export. Všeobecně lze říci, že zahraniční pohledávky mají delší dobu splatnosti a horší vymahatelnost. Situace se ale stále zhoršuje díky upadající platební kázni a zvyšující se vyjednávací síle zákazníků. Doba obratu pohledávek se rapidně zvyšuje z původních 61 dnů za rok 2007, za rok 2008 to bylo již 74 dnů a v roce 2009 neúnosných 113 dnů. Společnost je nucena také každoročně odepsat nevymahatelné pohledávky za statisíce ba miliony korun. Nejenže pohledávky vážou velké množství peněžních prostředků, ale také velmi negativně ovlivňují výsledek hospodaření společnosti tím, že firma prodělává na kurzových rozdílech (růst koruny k euru).

V době trvání krize, kdy společnost trpěla nedostatkem zákazníků, nebylo lehké získat takové zákazníka, u kterého si mohla společnost být jistá na 100 %, že svůj závazek včas a v plné výši uhradí, proto se tak rapidně také zvýšila doba obratu pohledávek. Mé doporučení se týká spíše opatření pro zlepšení situace po skončení finanční krize. U nově uzavíraných obchodů bych firmě doporučoval požadovat zálohu za výrobky. U větších odběratelů bych vyžadoval postupné splácení faktury, než zaplacení faktury najednou ale za zhruba 4 měsíce (doba obratu 113 dnů). Myslím si, že vypracování podrobnější finanční analýzy u podniku, který si na od naší firmy bere dlouhodobý obchodní úvěr na zboží za miliony korun, by vyšla levněji než následný odpis pohledávky v případě neschopnosti podniku uhradit své závazky. Stanovení určitých minimálních kritéria povede k efektivnějšímu výběru zákazníků. Zákazníci, kteří nesplní minimální kritéria, by firma měla zpoplatnit obchodním úvěrem s určitou procentuální přírážkou. Nejlepším východiskem pro firmu by se mohlo jevit využití dokumentárního inkasa nebo akreditivu. Většina zákazníků ale není ochotna platit okamžitě při převzetí zboží, proto by společnost mohla poskytovat do určité výše diskont.

Opačný jev oproti pohledávkám se stal u krátkodobých závazků. Doba obratu krátkodobých závazků se snížila. V roce 2007 byla průměrná doba obratu krátkodobých závazků 37 a v roce 2009 už pouze 27 dní. Tento údaj je tedy nesrovnatelný s dobou obratu pohledávek. Nelze jednoznačně určit, zda se jedná o jev negativní nebo pozitivní. Na jednu

stranu firma působí důvěryhodně a svědčí to o její solventnosti, na stranu druhou krátkodobé závazky představují z pravidla nejlevnější formu financování. Přesto bych firmě doporučoval vyjednat si delší dobu splatnosti u svých závazků, protože podstatnou většinu oběžných aktiv financuje společnost z dlouhodobého kapitálu.

U společnosti došlo také ke zhoršení obratu zásob. I přestože v roce 2008 došlo ke snížení doby obratu zásob o dva dny oproti roku 2007, tak za rok 2009 narostla doba obratu zásob oproti roku 2008 o 5 dnů. Společnost v každém roce snížila množství zásob na skladě, ale díky velkému snížení tržeb to nemělo pozitivní vliv na dobu obratu.

Je důležité si ale uvědomit, že při výpočtu doby obratu pracujeme se stavovými hodnotami, kdy tyto hodnoty jsou ovlivněny zejména koncem období a dochází často k platebnímu plnění. Velikost pohledávek a krátkodobých závazků je silně ovlivněna touto skutečností a neodpovídá průměrnému stavu během roku. Vzhledem k tomu, že společnost nevede průběžné hodnoty během roku, musel jsem vypracovat doby obratu z těchto stavů.

Co se týče celkové obratovosti aktiv, tak společnost dosahuje uspokojivých výsledků, ve velké míře nad hodnotu doporučující Ministerstvem průmyslu a obchodu. Zatímco v roce 2007 měla Společnost Dura-line CT dobu obratu 1,67 a průměr v odvětví byl 1,46. Tak oproti tomu v roce 2008 společnost dosahovala doby obratu 1,82 a odvětví 1,95.

Někoho tak může napadnout otázka, jak je možné, že společnost má horší dobu obratu aktiv než odvětví, když má podstatně lepší výsledky v oblasti rentability oproti odvětví (viz. sekce analýza rentabilita a aktivity). Odpověď je prostá, je to způsobeno tím, že společnost dokáže lépe generovat čistý zisk z výnosů. Tedy, že z každé koruny tržeb firmě plyne větší zisk než tomu je v odvětví.

Společnost ve svých výročních zprávách zdůrazňuje dvě věci, že má vysokou rentabilitu a likviditu. Musím ale poukázat, že s likviditou to není až tak jednoznačné. I přestože společnost dosahuje velice vysokých hodnot, nadprůměrně oproti doporučeným hodnotám a oproti odvětví, je důležité si uvědomit, že běžná a pohotová likvidita obsahuje ve svém vzorci krátkodobé pohledávky. Přičemž například v roce 2009 podíl krátkodobých pohledávek byl 75 % na celkových oběžných aktivech a jejich doba splatnosti byla přibližně 113 dnů oproti krátkodobým pohledávkám, které jsou s dobou splatnosti pouze 27 dnů. Zdůrazňuji to proto, že těžko budeme platit svým dodavatelům pohledávkami. Likviditou bychom se tedy neměli řídit, ale brát ji pouze jako orientační údaj. Hotovostní

likvidita se společnosti v roce 2009 pohybuje už jenom okolo 0,45 oproti roku 2008, kdy velikost hotovostní likvidity byla přes 1. Doporučoval bych přesto v tomto trendu snižování peněžních prostředků pokračovat a dostat se na doporučovanou hodnotu 0,2, která je také dosahována v průměru v odvětví. Firma tak zbytečně nebude mít peníze na bankovních účtech, které nepřináší žádný zisk.

V oblasti ostatních ukazatelů je alarmující, že každoročně se snižují tržby a přidaná hodnota na jednoho zaměstnance, přičemž rostou průměrné osobní náklady na jednoho zaměstnance. Jedná se o negativní jev. V případě, že tato tendence bude pokračovat, firma by měla zareagovat zastavením růstu mezd nebo zavedením určitých opatření pro zvýšení výkonu na jednoho zaměstnance.

Při posuzování společnosti jako celku pomocí souhrnného ukazatele IN05 a Altmanova Z-skóre může konstatovat, že patří mezi finančně a výkonnostně silný podnik.

Při výpočtu ukazatele EVA bylo také zjištěno, že společnost pro své majitele tvoří hodnotu. V roce 2007 dosáhl podnik hodnoty 31 milionu korun, v dalších letech to bylo zhruba 17 milionu korun.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo vypracování podrobné finanční analýzy společnosti Dura-line CT se sídlem Tlumačově. Práci jsem koncipovat do dvou částí.

První část byla teoretická, určená především pro vysvětlení základních pojmů týkajících se finanční analýzy, účetních výkazů a jejich uživatelů. Uvedl jsem také jednotlivé způsoby výpočtu nejdůležitějších ukazatelů, mezi které bezesporu patří: likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita.

Ve druhé části jsem analyzoval jednotlivé rozvahy, výkazy zisků a ztrát a výroční zprávy za období 2007 až 2009. Pomocí těchto výkazů jsem mohl zpracovat vertikální a horizontální analýzu pro prvotní pohled na finanční stav společnosti. Následně jsem provedl hlubší analýzu poměrovými a souhrnnými ukazateli, což mi umožnilo navrhnout určitá opatření, která by mohla firma uplatnit.

Zpracováním této práce jsem dokázal porozumět finanční analýze jako takové, ale zároveň pochopit spojitosti mezi jednotlivými ukazateli. Při aplikaci na konkrétní firmě jsem získal také cenné praktické zkušenosti.

Cílem mé práce bylo poskytnout firmě přehled o finanční situaci a pokusit se najít určitá opatření, která by vedla ke zlepšení současné situace. Věřím, že alespoň částečně se mi tento cíl podařil naplnit.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie:

- [1] BARAN, Dušan. *Finančno-ekonomická analýza podniku v praxi*. Vyd. 1. Bratislava : Iris, 2006. 132 s. ISBN 80-89238-09-2.
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. upr. vyd. Praha : Ekopress, 2008 . 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [3] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. Praha : Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [4] GRÜNWARD, Rolf; KORBOVÁ, Radana. *Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů*. Praha : Oeconomica, 2007. 54 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří . *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 2. Praha : C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [6] Kolektiv autorů. *Finanční řízení v praxi*. Vyd. 1. Praha : Alena Pavlíková, 3x3, 1998 . 467 s.
- [7] PAVELKOVÁ, Drahomíra; KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 4 nezměn. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, Fakulta managementu a ekonomiky, 2008. 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.
- [8] PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení: manažerské účetnictví v praxi*. Vyd. 1. Praha : Grada, 2009. 735 s. ISBN 978-80-247-3024-0.
- [9] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha : Grada, 2010 . 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra . *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Vyd. 1. Praha : Grada, 2007 . 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetnictví pro manažery*. Vyd. 1. . Praha : Grada, 2005. 226 s. ISBN 8024711958.

Internetové zdroje:

[13] *Analýza zadluženosti* [online]. c2004 - 2008 [cit. 2010-05-03]. Podfuck net. Dostupné z WWW: <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:GSc8-9LArL0J:podfuck.net/dokumenty/stazeni_souboru/1644/FA_prednaska_5.doc+anal%C3%BDza+zadlu%C5%BEenosti&cd=1&hl=cs&ct=clnk&gl=cz>.

[14] *ERP systémy ABRA - FinAnalysis* [online]. 2010, 13.2.2010 [cit. 2010-04-03]. Uživatelé finanční analýzy. Dostupné z WWW: <<http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>>.

[15] *MPO* [online]. c2005 [cit. 2010-04-07]. Analytické materiály a statistiky. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/#category238>>.

[16] *Vlastní cesta - poradce a poradenství pro každého* [online]. c2006 - 2009 [cit. 2010-04-03]. Altmanův model. Dostupné z WWW: <<http://www.vlastnicesta.cz/akademie/finance/finance-metody/altmanuv-model/>>.

Ostatní zdroje:

[17] Interní zdroje společnosti Dura-line CT, s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
C	Celkový investovaný kapitál
CK	Cizí kapitál
ČZ	Čistý zisk
ČPK	Čistý pracovní kapitál
d	Daň
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EVA	Ekonomicky přidaná hodnota
EBIT	Zisk před odečtení úroků a daně
EBT	Zisk před odečtením daně
FM	Finanční majetek
HV	Hospodářský výsledek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
Krát.	Krátkodobý
KZ	Krátkodobé závazky
N_{CK}	Náklady na cizí kapitál
NV	Náklady variabilní
O	Odpisy
ON	Osobní náklady
r_e	Náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

ROS	Rentabilita tržeb
SMV	Samotné movité věci
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
WACC	Průměrné náklady na kapitál

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Základní členění aktiv</i>	39
<i>Tabulka 2 Horizontální analýza základního rozdělení aktiv</i>	40
<i>Tabulka 3 Základní členění dlouhodobého majetku</i>	40
<i>Tabulka 4 Členění dlouhodobého hmotného majetku</i>	41
<i>Tabulka 5 Členění oběžného majetku</i>	41
<i>Tabulka 6 Základní členění pasiv</i>	42
<i>Tabulka 7 Horizontální analýza základního členění pasiv</i>	42
<i>Tabulka 8 Členění vlastního kapitálu</i>	43
<i>Tabulka 9 Členění cizích zdrojů</i>	43
<i>Tabulka 10 Vývoj hospodářského výsledku</i>	44
<i>Tabulka 11 Dělení EBITu</i>	45
<i>Tabulka 12 Výpočet ČPK</i>	46
<i>Tabulka 13 Výpočet likvidity za společnost Dura-line CT</i>	48
<i>Tabulka 14 Výpočet likvidity za odvětví</i>	48
<i>Tabulka 15 Výpočet rentabilita za společnost Dura-line CT</i>	50
<i>Tabulka 16 Výpočet rentability za odvětví</i>	51
<i>Tabulka 17 Výpočet multiplikátoru</i>	52
<i>Tabulka 18 Výpočet aktivity za společnost Dura-line CT</i>	52
<i>Tabulka 19 Výpočet aktivity za odvětví</i>	52
<i>Tabulka 20 Ukazatele zadluženosti za společnost Dura-line CT</i>	54
<i>Tabulka 21 Ukazatele zadluženosti za odvětví</i>	54
<i>Tabulka 22 Soubor poměrových ukazatelů společnosti a odvětví</i>	56
<i>Tabulka 23 Výpočet ostatních ukazatelů za společnost Dura-line CT</i>	57
<i>Tabulka 24 Výpočet ostatních ukazatelů za odvětví</i>	57
<i>Tabulka 25 Výpočet indexu IN05</i>	59
<i>Tabulka 26 Výpočet Altmanova Z-skóre</i>	59
<i>Tabulka 27 Výpočet EVA za společnost Dura-line CT</i>	60
<i>Tabulka 28 Výpočet EVA za odvětví</i>	61

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 Průměrný počet zaměstnanců ve výrobním úseku</i>	<i>34</i>
<i>Graf 2 Základní členění aktiv</i>	<i>40</i>
<i>Graf 3 Základní členění pasiv</i>	<i>42</i>
<i>Graf 4 Vývoj hospodářské zisku před zdaněním v období 2007 – 2009</i>	<i>44</i>
<i>Graf 5 Dělení EBITu za období 2007 – 2009</i>	<i>45</i>
<i>Graf 6 Majetková struktura a zdroje krytí za rok 2009</i>	<i>46</i>
<i>Graf 7 Vývoj likvidity v letech 2007 – 2009</i>	<i>50</i>
<i>Graf 8 Vývoj ukazatelů obratovosti</i>	<i>53</i>
<i>Graf 9 Krytí dlouhodobé majetku dlouhodobými zdroji</i>	<i>55</i>
<i>Graf 10 Spider analýza za rok 2008</i>	<i>56</i>
<i>Graf 11 Vývoj produkce na zařízení v období 2003 – 2009.....</i>	<i>58</i>

SEZNAM SCHÉMÁT

<i>Schéma 1. Zjednodušená rozvaha</i>	<i>16</i>
<i>Schéma 2 Zjednodušený výkaz zisků a ztrát</i>	<i>17</i>
<i>Schéma 3 SWOT analýza společnosti Dura-line CT, s. r. o.</i>	<i>36</i>
<i>Schéma 4 Rozklad rentability vlastního kapitálu v letech 2007 – 2009</i>	<i>62</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Aktiva společnosti Dura-line CT v období 2007 - 2009

Příloha P II: Pasiva společnosti Dura-line CT v období 2007 - 2009

Příloha P III: Výkaz zisků a ztrát společnost Dura-line CT v období 2007 - 2009

**PŘÍLOHA P I: AKTIVA SPOLEČNOSTI DURA-LINE CT V OBDOBÍ
2007 - 2009**

Aktiva	2007	2008	2009
Aktiva celkem	222 792	178 910	167 493
Dlouhodobý majetek	90 546	85 902	76 825
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	1 589	2 738
Software	0	0	2 084
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	1 589	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	654
Dlouhodobý hmotný majetek	90 546	84 313	74 087
Pozemky	3 290	3 290	3 290
Stavby	57 088	54 837	52 585
Samotné movité věci a soubory movitých věcí	28 665	25 666	18 033
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	1 503	520	179
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	131 904	92 758	90 017
Zásoby	20 729	15 920	15 081
Materiál	12 816	9 358	9 174
Nedokončená výroba a polotovary	184	304	30
Výrobky	2 456	1 247	994
Zboží	5 273	5 011	4 883
Dlouhodobé pohledávky	0	0	50
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	35
Dohadné účty aktivní	0	0	15
Krátkodobé pohledávky	55 509	58 159	67 260
Pohledávky z obchodních vztahů	43 001	45 421	47 675
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	2 645	3 666	18 556
Stát - daňové pohledávky	6 778	6 930	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 291	1 196	386
Dohadné účty aktivní	586	51	0
Jiné pohledávky	1 208	895	643
Krátkodobý finanční majetek	55 666	18 679	7 626
Peníze	138	119	35
Účty v bankách	55 528	18 560	7 591
Ostatní aktiva, přechodné účty aktivní	342	250	650
Časové rozlišení	342	250	650
Náklady příštích období	342	250	650

**PŘÍLOHA P II: PASIVA SPOLEČNOSTI DURA-LINE CT V OBDOBÍ
2007 – 2009**

Pasiva	2007	2008	2009
Pasiva celkem	222 792	178 910	167 493
Vlastní kapitál	177 177	158 508	148 877
Základní kapitál	21 609	21 609	21 609
Základní kapitál	21 609	21 609	21 609
Kapitálové fondy	1 420	1 420	1 420
Ostatní kapitálové fondy	1 420	1 420	1 420
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	3 111	2 919	2 743
Zákonný rezervní fond	2 161	2 161	2 161
Statutární a ostatní fondy	950	758	582
Výsledek hospodaření minulých let	92 357	100 226	94 208
Nerozdělený zisk minulých let	92 357	100 226	94 208
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	58 680	32 334	28 897
Cizí zdroje	46 067	20 402	18 616
Rezervy	10 607	1 497	1 361
Rezerva na daň z příjmů	9 748	0	1 361
Ostatní rezervy	859	1 497	0
Dlouhodobé závazky	923	656	808
Odložený daňový závazek	923	656	808
Krátkodobé závazky	33 537	18 249	16 446
Závazky z obchodních vztahů	18 945	11 517	10 884
Závazky - ovládající a řídicí osoba	6 778	0	3 495
Závazky k zaměstnancům	1 481	1 748	1 609
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	858	804	818
Stát - daňové závazky a dotace	413	1 374	-3 437
Krátkodobé přijaté zálohy	851	151	820
Dohadné účty pasivní	4 211	2 655	2 818
Jiné závazky	0	0	0
Časové rozlišení	548	0	0
Výdaje příštích období	548	0	0

**PŘÍLOHA P III: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI DURA-
LINE CT V OBDOBÍ 2007 – 2009**

Položka	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	34104	16 679	33 499
náklady vynaložené na prodané zboží	29265,6	14 099	24 934
Obchodní marže	4838,4	2 580	8 564
Výkony	327669,6	291 633	221 220
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	325875,2	281 819	213 785
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8345,6	-1 077	-499
Aktivace	10148	10 891	7 933
Výkonová spotřeba	226215,2	203 947	144 161
Spotřeba materiálu a energie	180302,4	160 233	107 262
Služby	45912,8	43 714	36 899
Přidaná hodnota	106300,8	90 266	85 623
Osobní náklady	29877,6	33 629	31 390
Mzdové náklady	22236,8	24 607	23 398
Náklady na soc. zab. a zdr. poj.	7744,8	8 193	7 315
Sociální náklady	696	829	678
Daně a poplatky	116	114	112
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10180,8	11 341	11 072
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2750,4	2 384	392
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	176	63	35
Tržby z prodeje materiálu	2574,4	2 321	357
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4120	4 697	975
Prodáný materiál	4120	4 697	975
Změna stavu rezerv a opravných položek	-7180,8	1 122	255
Ostatní provozní výnosy	456,8	3 525	2 649
Ostatní provozní náklady	7360	1 944	2 230
Provozní výsledek hospodaření	64234,4	43 328	42 630
Výnosové úroky	1588,8	133	53
Ostatní finanční výnosy	6152,8	11 625	12 277
Ostatní finanční náklady	12672,8	14 731	15 375
Finanční výsledek hospodaření	-4931,2	-2 973	-3 044
Daň z příjmů za běžnou činnost	12359,2	8 021	8 215
- splatná	11956,8	8 288	8 215
- odložená	402,4	-267	
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	46944	32 334	31 370
Výsledek hospodaření za účetní období	46944	32 334	31 370
Výsledek hospodaření před zdaněním	59303,2	40 355	39 585