



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Finanční analýza podniku

Veronika Lekavá

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta logistiky a krizového řízení

Ústav logistiky

akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Veronika LEKAVÁ**
Osobní číslo: **L11471**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Logistika a management**

Téma práce: **Finanční analýza podniku**

Zásady pro vypracování:

- 1. Teoretické pojednání k problematice finanční analýzy**
- 2. Návrh vhodné metodiky k naplnění cíle bakalářské práce**
- 3. Finanční analýza daného podniku na základě rozboru účetních výkazů za sledovaná období. Vymezení problematických oblastí**
- 4. Návrh opatření pro zlepšení stavu podniku v problematických oblastech. Zhodnocení naplnění cíle a přínosu práce**

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1]GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[2]KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 205 s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

[3]RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

Další odborná literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Jiří Konečný, Ph.D.**
Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2011**

Termín odevzdání bakalářské práce: **11. května 2012**

V Uherském Hradišti dne 20. února 2012



prof. Ing. Josef Polášek, Ph.D.
děkan



doc. Ing. Jaroslav Rašner, CSc.
ředitel ústavu

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se v teoretické části zaměřuje na vysvětlení pojmu finanční analýza, její uživatele, vymezení zdroje informací a popsání její jednotlivých metod. Praktická část obsahuje komplexní finanční analýzu podniku za období 2006 – 2010. V této práci byly použity elementární metody jako horizontální a vertikální analýza a nejvíce byly využity poměrové ukazatele. V závěru jsou uvedeny návrhy ke zlepšení finanční situace podniku.

Klíčová slova: finanční analýza, elementární metody, poměrové ukazatele, čistý pracovní kapitál, soustavy poměrových ukazatelů

ABSTRACT

The theoretical part of the Bachelor thesis provides a comprehensive definition of a financial analysis and its users, describes the respective methods applied and defines the individual sources of information drawn upon. The practical part includes an in-depth financial analysis carried out by the company for the period of 2006 – 2010. Among the primary analytical tools used in the thesis are horizontal and vertical analyses and, in particular, ratio indicators. The concluding chapter proposes specific recommendations for improving the company's overall financial situation.

Keywords: Financial analysis, elementary methods, financial ratios, net working capital, system ratios

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v archivu Fakulty logistiky a krizového řízení Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byla jsem seznámena s tím, že na moji 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 předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo –bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské práci pracovala samostatně a použitou literaturu jsem citovala. V případě publikace výsledků budu uvedena jako spoluautorka;
- že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

V Uherském Hradišti dne 11. 5. 2012

.....
podpis studentky

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu své bakalářské práce Ing. et Ing. Jiřímu Konečnému, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k jejímu vypracování.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍL PRÁCE	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 VSTUPNÍ DATA PRO FINANČNÍ ANALÝZU	13
1.1.1 Rozvaha.....	13
1.1.2 Výkaz zisku a ztrát (VZZ).....	15
1.1.3 Výkaz o peněžních tocích	15
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	16
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1 METODY ELEMENTÁRNÍ ANALÝZY	18
2.1.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.2 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	30
2.2.1 Indikátor bonity	31
2.2.2 Altmanovo Z-score.....	31
2.2.3 Index důvěryhodnosti IN 05.....	32
II PRAKTICKÁ ČÁST	33
3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU	34
3.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE	34
3.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI	34
4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD	35
4.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	35
4.1.1 Horizontální analýza	35
4.1.2 Vertikální analýza	38
4.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	40
4.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
4.3.1 Ukazatele rentability	41
4.3.2 Ukazatele likvidity	43
4.3.3 Ukazatele aktivity.....	44
4.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	46
4.4 SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	48
4.4.1 Indikátor bonity	48
4.4.2 Altmanovo Z-score.....	49
4.4.3 Index IN 05	50
5 ZHODNOCENÍ PROVEDENÝCH ANALÝZ A NÁVRH OPATŘENÍ	52
ZÁVĚR	54
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	55

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	56
SEZNAM OBRÁZKŮ	57
SEZNAM TABULEK.....	58
SEZNAM PŘÍLOH.....	59

ÚVOD

Finanční analýza je soubor metod umožňující zhodnotit komplexní finanční situaci podniku pomocí účetních výkazů, které jsou hlavním zdrojem pro tuto analýzu.

Finanční analýza je nejdůležitějším nástrojem finančního řízení podniku. Jejím hlavním úkolem je celkové zhodnocení hospodaření podniku až do současnosti, naznačení finanční situace v budoucnosti a přichystání návrhů pro její zlepšení. Včasnou aplikací finanční analýzy je možno předejít nadcházejícím problémům a k docílení úspěšného podniku.

Úspěch podniku v tržní ekonomice je spojen s jeho obchodní a ekonomickou schopností. Znalost podniku úrovně své finanční situace je velmi podstatné, protože nesprávné rozhodnutí managementu může vyvolat vážné problémy podniku a ohrozit jeho stabilitu. Komplexní analýzou zjišťuje podnik úroveň svého finančního zdraví, postavení na trhu a porovnává se s konkurenční firmou.

Bakalářská práce se zaměřuje na elementární metody finanční analýzy, rozebrání a vysvětlení jejich výhod a nevýhod. Jednotlivé metody jsou aplikovány na reálných údajích společnosti PURETA s.r.o. v období 2006 – 2010. Pomocí metod je zhodnocena finanční situace daného podniku a navrhuta opatření ke zlepšení jeho finančního zdraví.

V naší ekonomice jsou dosud metody finanční analýzy užívány v malé míře. Roste však zájem nejen samotných podniků, ale i poradenských společností o zpracování této analýzy. Důležitou rolí pro zpracování kvalitní analýzy je nejen vypočet jednotlivých ukazatelů, ale také správné vysvětlení jejich výsledků.

Teoretická část bakalářské práce vysvětluje samotnou finanční analýzu, využití zdrojů informací pro zpracování analýzy a výčet uživatelů, pro které je zhodnocení analýzy důležité v jejich obchodní oblasti. Ve druhé kapitole jsou popsány jednotlivé elementární metody.

Vybrané metody hodnocení výkonnosti jsou aplikovány na společnost PURETA s.r.o. za období 2006 – 2010 doplněné o komentáře položek účetních výkazů a zhodnocení jednotlivých poměrových ukazatelů a jejich soustav.

V závěru bakalářské práce jsou provedené analýzy zhodnoceny a navrhnuty konkrétní opatření, která by měla vést ke zlepšení ekonomické situace podniku.

CÍL PRÁCE

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti PURETA s.r.o. na základě rozboru účetních výkazů za období 2006 - 2010 a vymezení problematických oblastí. V závěru práce navrhnout opatření pro zlepšení stavu podniku v problematických oblastech a zhodnocení naplnění cíle a přínosu práce.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Definovat, co znamená pojem finanční analýza, je možné několika způsoby. Nejvýstižnějším vysvětlením je, že finanční analýza tvoří systematický rozbor již získaných dat, která se mohou získat především v účetních výkazech. Finanční analýza hodnotí podnik v čase a to jak minulost, současnost, také pomáhá předpovědět budoucnost finančních podmínek. Lze tedy konstatovat, že finanční analýza patří k nejdůležitějším nástrojům finančního řízení.

Hlavním smyslem finanční analýzy je shromáždění potřebných podkladů pro hodnotné rozhodování o dalším fungování podniku. Je zde tedy úzká spojitost mezi účetnictvím a budoucím rozhodováním o společnosti. Účetnictví zavádí sice přímé hodnoty peněžních údajů, tyto hodnoty však udávají údaje k určitému okamžiku a jsou tedy více méně izolované. Aby tyto údaje mohly být využity pro hodnocení finančního zdraví firmy, musí být podrobeny finanční analýze. Podklady získávající nejdůležitější informace pro zhodnocení jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích.

K základním cílům finančního řízení lze zahrnout především dosahování finanční stability vyhodnocující se pomocí dvou základních kritérií:

- mezi nejdůležitější je považována schopnost zvyšovat zisk, zajištění přírůstku majetku a zhodnocení vloženého kapitálu. Každá společnost začíná podnikat s ideou zhodnocovat peníze, které na počátku vložili.
- dalším velmi důležitým kritériem je zajištění platební schopnosti společnosti, protože bez platební schopnosti nemůže podnik nadále fungovat. [5]

Finanční analýza zahrnuje kompletní řadu metod provádějící k řešení různých rozhodovacích procesů. Z pohledu účelu ji lze rozdělit na:

- **analýzu finančního postavení podniku** – představuje souhrnné zhodnocení finanční pozice podniku. Údaje potřebné k posouzení jsou získávány z několika finančních i nefinančních zdrojů.
- **analýzy spojené se specifickými rozhodovacími úkoly** – mají pomoci vedoucím pracovníkům při výběru nejprijatelnějšího řešení. Kterákoliv oblast řízení obsahuje několik rozhodovacích úkolů, které řeší nejen rámeč z finančního pohledu. [7]

1.1 Vstupní data pro finanční analýzu

Pro úspěšné provedení finanční analýzy, je potřeba mít k dispozici kvalitní a komplexní vstupní data pro dosažení podstatných výsledků. Základní zdroje informací pro finanční analýzu poskytují účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz Cash flow a příloha k účetní závěrce. Další důležité informace poskytuje výroční zpráva podniku. Získat informace lze také ze zpráv vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků a auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, odbytu nebo zaměstnanosti, z odborného tisku, oficiálních ekonomických statistik, z burzovního zpravodajství a z nezávislých hodnocení a prognóz. Při shromažďování vstupních dat by měla být věnována náležitá pozornost z důvodu výstižnosti a vykazovací schopnosti finálních výsledků finanční analýzy. [2]

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem znázorňující stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, tedy aktiva a zdroje, ze kterých jsou financovány, tedy pasiva, zpravidla k poslednímu dni v roce. Jde o přehled ve třech základních oblastech – majetkové situace podniku, zdroje financování a finanční situaci podniku.

Majetková situace podniku vykazuje, v jakých konkrétních kategoriích je majetek vázán, jakou má peněžní hodnotu a nakolik je opotřebován. Další oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek opatřen udávající výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu. Informace o finanční situaci podniku podává informace o zisku, kterého podnik dosáhl, jak jej rozčlenil, či zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Aktiva

Majetková struktura zobrazuje důkladnou strukturu aktiv podniku. Aktiva představují souhrnnou výši ekonomických zdrojů, jimiž společnost disponuje v určitém okamžiku. Aktiva jsou členěna podle doby jejich likvidnosti, a to od položek nejméně likvidní (stálá aktiva) po nejvíce likvidní (oběžná aktiva).

Stálá aktiva

Do stálých aktiv se řadí položky, které jsou možné přeměnit na hotové prostředky za dobu delší než jeden rok. Opotřebovávají se tedy postupně, nejčastěji ve formě odpisů a následně přenášejí svou hodnotu do nákladů podniku. Všechny položky se neodepisují a nemají ani peněžní hodnotu. Stálá aktiva se rozdělují na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. U nehmotných aktiv se jedná především o software, patenty, licence a ochranné známky. Hmotná aktiva slouží k běžné činnosti podniku, kde prostřednictvím odpisů přecházejí do nákladů firmy. Finanční investice slouží k dlouhodobému získání určitého výnosu a neodepisují se.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva zahrnují položky měnící se v peněžní prostředky během jednoho roku. Struktura oběžných aktiv se skládá ze zásob, dlouhodobých a krátkodobých pohledávek a finančního majetku. Tato aktiva se stávají součástí hodnocení likvidity firmy, proto je nutné zaměřit pozornost na jednotlivé položky při posuzování likvidity, tedy kromě zásob.

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva zobrazují zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období (např. předem placené nájemné, dosud nevyúčtované provedené práce). Z pohledu celkových aktiv však představují velmi malou část a jejich změny se většinou nedotknou chodu společnosti.

Pasiva

Na straně pasiv je možné získat informace, ze kterých zdrojů byl majetek firmy financován. Pasiva nejsou členěna jako u aktiv z časového hlediska, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Struktura pasiv se rozděluje na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření z minulých let a výsledkem hospodaření běžného období. Základní kapitál vykazuje peněžité i nepeněžité vklady společníků. Kapitálové fondy tvoří emisní ážio (rozdíl tržní a nominální hodnoty akcií), dary, dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí. Fondy ze zisku představují zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy. Výsledek hospodaření z minulých let je

zisk případně ztráta z minulých let a výsledek hospodaření běžného období je zisk nebo ztráta vykázané z uzavíraného účetního období.

Cizí kapitál

Cizí kapitál vyjadřuje dluh podniku, z čehož je zřejmé, že podnik musí platit úroky a výdaje s ním spojené. Zpravidla je dáno, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál a krátkodobý kapitál je levnější než dlouhodobý kapitál. Cizí kapitál tvoří rezervy, které se dělí na zákonné a ostatní, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva nemají na celková pasiva významný vliv. Zahrnují časové rozlišení, tedy výdaje a výnosy příštích období a kurzové rozdíly pasivní. [5]

1.1.2 Výkaz zisku a ztrát (VZZ)

Výkaz zisku a ztrát vykazuje přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Při analýze výkazu zisku a ztrát je zjišťováno, jak jednotlivé položky měly vliv na výsledek hospodaření. Údaje z tohoto výkazu slouží jako podklad pro hodnocení ziskovosti firmy. Výsledek hospodaření se člení na provozní, z finančních operací, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním. Za nejdůležitější je považován výsledek hospodaření z provozní činnosti vyjadřující schopnost firmy vykazovat kladný výsledek z její hlavní činnosti. [5]

1.1.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích (Cash flow) je metoda využívána k hodnocení skutečné finanční situace, která vyjadřuje, kolik a za jakým účelem byly peněžní prostředky použity. Výkaz Cash flow je rozdělován do tří částí podle činnosti na provozní, investiční a finanční, kde nejdůležitější částí je provozní činnost udávající, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost souhlasí se skutečně získanými peněžními prostředky a jak je tvorba peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami. [5]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Mezi hlavní uživatele finanční analýzy patří podnik, resp. vedení podniku, vlastníci a věřitelé, obchodní věřitelé a držitelé podnikových obligací.

Management

Údaje pro finanční řízení podniku slouží managementu k rozhodování, jakou strukturu a výši má mít majetek podniku a z jakých zdrojů mají být kryté, jak by měl být zisk rozdělován, o přijetí podnikatelského plánu a finančního záměru a oceňování podniku.

Vlastníci

Mezi vlastníky se řadí akcionáři a společníci, kterým slouží údaje k uložení peněžních i nepeněžních prostředků, hlavně k způsobu, jak podnik co nejehospodárněji řídit, pro hodnocení výnosnosti, stability, likvidity podniku. Tyto údaje slouží také k rozhodování o prodeji, fúzi, likvidaci a pro ocenění podniku.

Banky

Banky vyžadují podklad finanční analýzy podniku v případě poskytnutí úvěru podniku, aby měly záruky, že podnik je schopen daný úvěr v budoucnosti splácet. V případě neschopnosti podniku dostát svým závazkům vyžadují ocenění společnosti.

Obchodní věřitelé

Obchodní věřitelé mají prioritní zájem o schopnosti podniku hradit své závazky a o likviditu. U dlouhodobých partnerů, zda udržuje podnik stabilitu a solventnost.

Držitelé úvěrových cenných papírů

Držitelé úvěrových cenných papírů mají zájem o udržování finanční stability podniku v případě splatnosti dluhu a o likviditu.

Odběratelé

Pro odběratele jsou informace důležité pro hodnocení a výběr dodavatele, aby byl podnik schopen dodržet svých obchodních závazků.

Státní orgány

Podklady slouží pro státní orgány, pro státní statistiku, kontrolu daní, kontrolu podniků, ve kterých se stát majetkově účastní, při rozhodování o poskytnutí dotací apod.

Konkurence

Každý podnik sleduje ve stejném průmyslu konkurenci a porovnává s vlastními výsledky (např. rentabilita a tržby).

Zaměstnanci

Pokud je podnik celkově i finančně stabilní, pro zaměstnance zajišťuje stabilitu zaměstnání a tím mzdové a sociální vyhlídky.

Obchodníci s cennými papíry, potencionální investoři

Investoři, rozhodující se o obchodování s cennými papíry, hodnotí celkové finanční výsledky podniku.

Ostatní uživatelé, veřejnost

Ostatní uživatelé hodnotí údaje o firmě z různých zájmů, např. rozvoj regionu, vývoj zaměstnanosti, sledování ekonomických trendů apod. [8]

2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Zhodnocení finančního zdraví podniku je možné provést několika metodami. Pro volbu metody, která bude použita, se musí dbát na:

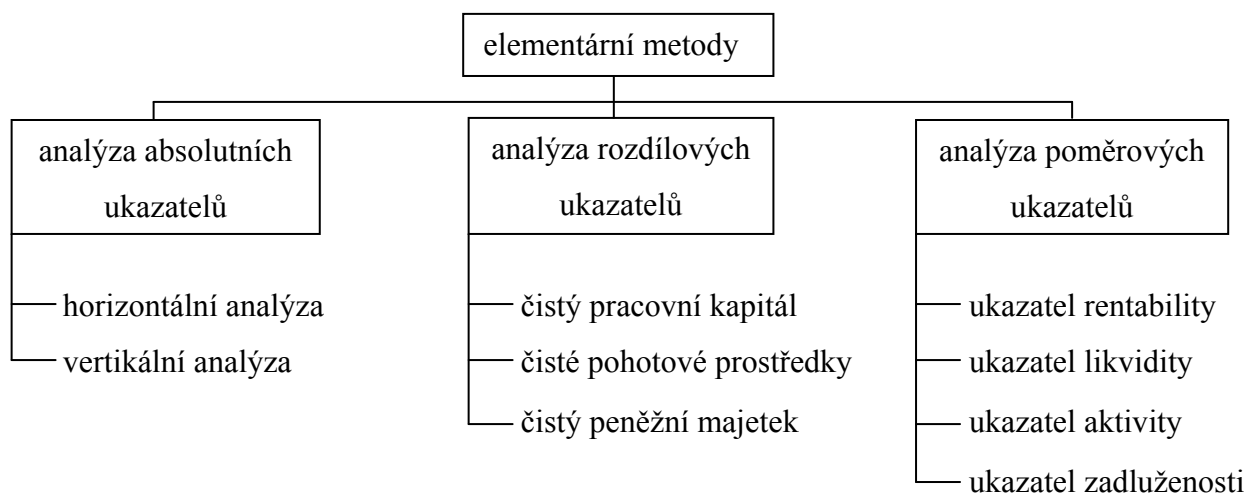
- **účelnost** – k jakému účelu výsledky finanční analýzy budou sloužit. Pro každý podnik je užívána jiná soustava ukazatelů a jiná metoda.
- **nákladovost** – pro hodnocení analýzy je potřeba kvalifikovaných pracovníků, což pro firmu znamená zvýšení nákladů. Tyto náklady by měly být adekvátní návratnosti.

spolehlivost – pro kvalitní provedení analýzy musí být spolehlivá vstupní data. [5]

2.1 Metody elementární analýzy

Finanční analýza používá pro zpracování ukazatele, kterými jsou položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů. Důležitou roli hraje časové hledisko. Proto jsou rozlišovány stavové a tokové veličiny. Čím delší bude doba, za kterou se podnik hodnotí, tím spolehlivější bude analýza.

Metody elementární analýzy se člení na analýzu absolutních ukazatelů, analýzu rozdílových ukazatelů a analýzu poměrových ukazatelů, jak ukazuje schéma (Obr. 1). [5]



Obr. 1. Schéma elementárních metod [5]

2.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají k posouzení jednotlivých položek základních účetních výkazů v čase a využívá především horizontální a vertikální analýzu. Zjišťují se hodnoty, které jsou vyjádřené absolutně i relativně, tedy procentuálně.

Horizontální analýza, nazývaná také analýza trendů, se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Při horizontální analýze jsou znázorněny změny absolutní hodnoty jednotlivých položek výkazů horizontálně.

Při **vertikální analýze** se hodnotí jednotlivé položky majetku a kapitálu, tedy strukturu aktiv a pasiv, kde je zřejmé, jaké složky prostředků pro výrobní a obchodní činnost podniku jsou nezbytné a z jakých zdrojů byly pořízeny. Aby firma měla pevné základy, musí být schopná vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu. Název vertikální analýza je označován proto, že se počítá s jednotlivými komponenty výkazů, které se vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent od shora dolů. Jako základ pro procentní vyjádření jsou celková aktiva a pasiva získaná z rozvahy. [6]

2.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou označovány jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Ve finanční analýze se rozumí fond jako:

- agregace určitých stavových položek, které vyjadřují aktiva nebo pasiva
- rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv, zvaný jako čistý fond

Mezi obvykle užívané fondy se řadí:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čistě peněžně pohledávkové finanční fondy

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Jedná se o nejčastěji užívaný rozdílový ukazatel. Je využíván k běžnému krátkodobému financování.

Výraz „čistý“ vyplívá z toho, že je oddělen od části oběžných aktiv, které nelze využít jinak než ke splacení krátkodobých závazků. Výraz „pracovní“ má vystihnout jeho pružnost a pohyblivost.

Velikost čistého pracovního kapitálu je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku. Kladná hodnota ukazatele vykazuje schopnost podniku hradit své závazky, naproti tomu záporná hodnota vykazuje nekrytí dluhu. Na hodnotu tohoto ukazatele může mít velký vliv použití způsobu ocenění jeho jednotlivých složek, zejména majetku. Růst čistého pracovního kapitálu může zkreslit hodnotu likvidity.

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

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Výhodou tohoto ukazatele je nezávislost na oceňovacích technikách podniku. Časový posun plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity může mít vliv na tyto pohotové prostředky.

$$\text{ČPP} = \text{krátkodobý finanční majetek} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Fond vytváří kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a pohotovými prostředky. Do oběžných aktiv jsou zařazeny nejen pohotové prostředky a jejich ekvivalenty, ale také krátkodobé pohledávky. [1]

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{dlouhodobé pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

2.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

V analýze poměrových ukazatelů vycházejí ze vztahu dvou nebo více absolutních ukazatelů a následně jejich podílu. Údaje pro výpočet těchto ukazatelů jsou čerpány z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Údaje vycházející z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin a vykazují okamžitý stav. Údaje vycházející z výkazu zisků a ztrát mají charakter tokových ukazatelů vykazující výsledky činnosti za určité období, tedy veličiny v určitém intervalu.

Poměrové ukazatele patří mezi nejrozšířenější metodu hodnocení finanční analýzy a také mezi nejoblíbenější pro jednoduchost výpočtu a možností rychlého obrazu o základních finančních charakteristikách podniku.

Mezi základní členění poměrových ukazatelů patří: [6]

1. Ukazatele rentability
2. Ukazatele likvidity
3. Ukazatele aktivity
4. Ukazatele zadluženosti

Ukazatel rentability

Rentabilita, také nazývaná jako výnosnost, měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a zisk z vloženého kapitálu. Vyjadřuje míru zisku, která v tržní ekonomice slouží jako důležité kritérium pro zhodnocení kapitálu. Obecnou definicí pro rentabilitu se užívá jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Pojem vložený kapitál se rozlišuje na čtyři základní ukazatele, podle významu v konkrétním případě, který je tomuto termínu přiřazen.

- rentabilita celkového kapitálu (ROA)
rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita tržeb (ROS)
- rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatele rentability se využívají pro celkové zhodnocení a posouzení podniku, jak je schopen efektivně využívat, reprodukovat a zhodnotit kapitál, který byl do podniku vložen. Tyto ukazatele se řadí do kategorie tzv. mezivýkazových ukazatelů, protože k výpočtu čerpají ze dvou účetních výkazů, velikost kapitálu z rozvahy a výši zisku z výkazu zisků a ztrát. Struktura výpočtu těchto ukazatelů se může lišit jak podle vloženého kapitálu, který se dosazuje do jmenovatele, ale také podle použitého zisku, který se dosazuje do čitatele.

Z toho vyplívá, že při porovnávání hodnot je nutno brát v úvahu, jaké údaje se čerpají z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy, pokud jde o částku vloženého kapitálu. [9]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel ROA se označuje jako nejdůležitější a vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy investovány do podnikání. Výsledkem zhodnocení vloženého kapitálu je suma čistého zisku a zdaněných úroků, které byly zaplacený za užití cizího kapitálu. Ukazatel rentability celkových aktiv připouští skutečnost, že výsledkem zhodnocení není jen výnos vlastníkům, ale také jeho věřitelům, kteří kapitál poskytli. Ukazatel je žádoucí pro srovnání různých podniků bez ohledu na odlišný způsob zdanění a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$\text{ROA} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,12 až 0,15. Hodnota, která se označuje jako značně dobrá, je vyšší než 0,15.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel vyjadřuje, jakou výnosnost má kapitál, který do podniku vložili akcionáři. Na základě tohoto ukazatele majitelé a investoři zjišťují, zda jejich kapitál je dostatečně výnosný a využíván s takovou silou intenzity, která odpovídá velikosti jejich investičního rizika.

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

Uváděná doporučená hodnota pro tento ukazatel je 0,36. Výsledek ukazatele ROE by se měl pohybovat přinejmenším několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel tržeb vyjadřuje, jak je podnik schopen dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

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

Hodnota ukazatele rentability tržeb se u amerických podniků uvádí 0,05. Ve vývojové řadě by měl mít stoupající tendenci. [3]

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Pro zhodnocení celkové činnosti podniku je ukazatel vloženého kapitálu označován jako klíčový. Ukazatel vyjadřuje, s jakou efektivností působí celkový vložený kapitál, nezávisle na tom, z jakého zdroje byl financován. Určuje, kolik dosáhl haléřů zisku z jedné investované koruny.

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

Rentabilita vloženého kapitálu by měla dosahovat hodnot 0,12 až 0,15. V případě velmi dobrého zhodnocení bude hodnota dosahovat nad hranici 0,15. [4]

Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost podniku dodržet své závazky vůči věřitelům. Likvidita bývá spojována s pojmem likvidnost jako stejného významu. Aktiva v rozvaze jsou zařazována podle likvidnosti, což znamená schopnost podniku převést co nejrychleji, a s co nejmenší ztrátou, aktiva na peněžní hotovost.

Ukazatele znázorňují v čitateli veličinu, kterou je možné platit a ve jmenovateli závazky, tedy za co je nutné platit. Je důležité zaměřit se na cílové skupiny, které budou výsledky finanční analýzy užívat, protože každá cílová skupina dává přednost odlišné úrovni likvidity.

Likviditu lze rozdělit do 3 skupin:

- běžná likvidita (3. stupně)
- pohotová likvidita (2. stupně)
- okamžitá likvidita (1. stupně)

Běžná likvidita

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, tedy jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky, kdyby přeměnil veškerá svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Ukazatel informuje věřitele, v jakém rozsahu jsou kryty jejich investice oběžným majetkem.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 až 2,5. U finančně zdravých firem by měla nabývat hodnot v rozmezí 2 až 3. Riziko platební insolvence se zmenšuje, pokud je hodnota ukazatele vyšší. Jestliže se hodnota sníží pod hranici 1, podnik by musel prodat některá stálá aktiva, aby zaplatil veškeré krátkodobé závazky. Ukazatel běžné likvidity se snižuje, pokud krátkodobé závazky rostou rychleji než oběžná aktiva, což může naznačovat potíže podniku s likviditou.

Pohotová likvidita

Výhodou tohoto ukazatele oproti okamžité likviditě je, že bere v úvahu hodnotu pohledávek a poměruje je s krátkodobými závazky. Pohotová likvidita se může počítat ve dvou variantách, z čehož druhá varianta nezapočítává dlouhodobé pohledávky.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Praktické je srovnání pohotové likvidity s běžnou likviditou. Pokud je hodnota tohoto ukazatele významně nižší, podnik udržuje velké množství zásob v majetku.

Doporučovaná hodnota se pohybuje v rozmezí 1 až 1,5. Kritická hodnota je menší než 1, pak podnik není schopen uhradit své závazky a musí počítat s případným prodejem zásob.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje, jak je podnik schopen uhradit k danému okamžiku veškeré své závazky. Tento ukazatel však nebere v úvahu složení krátkodobých závazků s ohledem na jejich datum splatnosti.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5. Hodnota menší než 0,2 však nemusí znamenat finanční problémy podniku. Vyšší hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. [3]

Ukazatel aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku, jak dokáže efektivně zhodnotit investované finanční prostředky vložené do majetku. V případě, že podnik vlastní více majetku, než je vhodné, vznikají podniku vyšší náklady a to má za následek nižší zisk. Opakem je, pokud podnik nevlastní dostatek aktiv, dosahuje nižších tržeb.

Ukazatele se zaměřují na zásoby, pohledávky, závazky, stálá aktiva a celková aktiva. Mají formu rychlosti obrátu, která udává počet obrátek ukazatele při převedení na peněžní prostředky za určité období (nejčastěji se udává rok) nebo doby obrátu, který udává, jakou dobu tento obrat trvá.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku využít veškerá aktiva, tvoří obrat kapitálu a má podstatný význam na rentabilitu aktiv.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučená rozmezí je 1,6 až 2,9. Hodnotu, pohybující se pod tímto rozmezím, je nutné prozkoumat, zda je možnost vložený majetek zredukovat.

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří, jak je podnik schopen využívat budov, strojů a ostatních stálých aktiv. Vykazuje, kolikrát se aktiva obrátí v peněžní prostředky za určité období (zpravidla rok). Tento ukazatel se využívá, pokud se podnik rozhoduje o investování do nových aktiv. Nižší hodnota než odvětvový průměr naznačuje neefektivní využití dlouhodobého majetku a je signálem pro výrobu, aby více využívala výrobních kapacit. Čím je dlouhodobý majetek v podniku déle, tím je vyšší jeho odepisování, což hodnotu ukazatele zvyšuje. Doporučená hodnota ukazatele je 5,1.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat oběžných aktiv

Ukazatel udává, jak efektivně podnik využívá oběžná aktiva. Výhodnější je sledování obratu každé položky oběžných aktiv.

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Nižší hodnoty ukazatele vykazují neefektivní využití krátkodobých aktiv, proto by měly být co nejvyšší.

Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se zásoby změny v ostatní podobu oběžného majetku až do peněžních prostředků, za které se opět pořídí nové zásoby.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Zásoby udržované podnikem navíc představují vyšší náklady na skladování. Naopak nedostatečné zásoby zpomalují výrobu.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jakou dobu se oběžná aktiva, která jsou udržovaná v podobě zásob, přemění opět na peněžní prostředky. Kratší doba obratu zásob může znamenat intenzivnější využití zásob, ale z druhé strany pohledu může být znakem podkapitalizování podniku. Doporučená hodnota se udává 40 dnů. [3]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

Rychlost obratu pohledávek

U pohledávek, které jsou složkou oběžných aktiv, se vypočítává, za jakou dobu se pohledávka přemění na peněžní prostředky a kolik se uskuteční za rok obrátek. Čím delší je doba obratu, tím pomaleji se přemění tyto pohledávky na peněžní prostředky, které podnik může využít pro svou další činnost.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, během nichž se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Výsledek této hodnoty se porovnává s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Pokud je doba obratu pohledávek delší, než je doba splatnosti faktur, dlužníci neplatí v termínu splatnosti faktury a podnik by jim měl tuto lhůtu splatnosti zkrátit.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Rychlost obratu závazků

Rychlost obratu závazků udává, kolikrát se závazky podniku přemění na peněžní prostředky za jeden rok.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho uhradí firma faktury svým dodavatelům. Doba, za kterou se závazky obrátí, by měla být delší, než je doba obratu pohledávek, aby byla udržována finanční stabilita v podniku. Tento ukazatel slouží převážně věřitelům podniku. [5]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby}}$$

Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují schopnost podniku, jak dokáže efektivně využít svých aktivit, které jsou financovány cizím kapitálem. V literatuře je možné se setkat s pojmem finanční stabilita podniku.

Tyto ukazatele využívají převážně investoři, kteří vkládají do podniku své finanční prostředky a poskytovatelé dlouhodobých úvěrů. Podnik není dostatečně finančně stabilní, pokud je poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům vyšší. Věřitelé vkládající do podniku své finanční prostředky podstupují riziko ztráty těchto prostředků, a proto jako odměnu žádají vysoký úrok. Při požádání podniku o poskytnutí bankovního úvěru nastává při vysoké zadluženosti k problému při sepisování smluvních podmínek, které brání příjemci bankovního úvěru s penězi zacházet podle jeho potřeby. Pokud se finanční zadluženost podniku zvyšuje, zvyšuje se i cena cizího kapitálu.

Cizí kapitál je pro podnik levnější než vlastní kapitál z důvodu, že cizí kapitál se může v plném rozsahu zařadit do nákladů, čímž se zmenší daňový základ a podniku se zvýší rentabilita. Tento přístup se nazývá finanční páka. Podnik se samozřejmě nemůže neustále více zadlužovat, je zde určitá hranice do jaké míry lze účinek finanční páky využít v prospěch podniku.

Obecně platí, že poměr cizího a vlastního kapitálu by měl být 1:1, tedy podnik by měl mít přibližně stejnou výši vlastních prostředků, jako vlastní cizích prostředků. Pokud dluhy převyšují hodnotu majetku podniku, hodnotí se jako předlužený.

Celková zadluženost

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele se rozdělují do čtyř skupin:

1. **nízká zadluženost** – hodnota se pohybuje do 0,3
2. **průměrná zadluženost** – hodnota se pohybuje v rozmezí 0,3 až 0,5
3. **vysoká zadluženost** – hodnota se pohybuje mezi 0,5 až 0,7
4. **riziková zadluženost** – hodnota se pohybuje nad 0,7

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Celková zadluženost se rozdělením závazků na krátkodobé a dlouhodobé dělí na zadluženost krátkodobou a dlouhodobou (splatnost déle než jeden rok).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučené rozmezí se určuje pro každé odvětví jinak. Výsledná hodnota je dostatečně vyjádřena a záleží na vedení podniku, jaký bude mít postoj.

Koeficient samofinancování

Tento koeficient je pouze ukazatel doplňkový k celkové zadluženosti. Udává, jakou měrou jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Vypovídá o finanční nezávislosti podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Součet koeficientu financování a celkové zadluženosti musí dát ve výsledku 1. Inverzní hodnota koeficientu financování je možným způsobem vyjádření finanční páky. Ta má podstatný význam, pokud se hodnotí výnosnost podniku pomocí pyramidových ukazatelů.

Koeficient úrokového krytí

Koeficient úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát se zisk před zdaněním a úroky (EBIT) přesahuje placené nákladové úroky. Úrok redukuje hospodářský výsledek, protože je daňově uznatelným nákladem. Doporučený koeficient se uvádí 3 a více, za uspokojivý se považuje mezi 6 až 8. Nezpůsobitelnost podniku hradit úroky může být signálem pro narůstající finanční nestabilitu, proto je významnou hodnotou pro věřitele. [4]

$$\text{Koeficient úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.2 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů jsou označovány také jako syntetické ukazatele finančního zdraví. Jsou užívány z důvodu, že jednotlivé finanční ukazatele, jako rentabilita apod., vykazují pouze určitou část hlediska finanční situace a mají tedy neúplnou vykazovací schopnost. Použití těchto syntetických ukazatelů je spousta, jejichž cílem je vystihnout celkové zhodnocení finanční situace daného podniku. Pro bakalářskou práci byly vybrány níže uvedené ukazatele. [4]

2.2.1 Indikátor bonity

Indikátor bonity využívá pro výpočet 6 ukazatelů, kdy každý z nich je násoben váženou hodnotou. [4]

$$\text{Indikátor bonity} = 1,5 \times \text{IB1} + 0,08 \times \text{IB2} + 10 \times \text{IB3} + 5 \times \text{IB4} + 0,3 \times \text{IB5} + 0,1 \times \text{IB6}$$

IB1 = provozní CF / (cizí zdroje – rezervy)

IB2 = aktiva / dluhy

IB3 = zisk před zdaněním / aktiva

IB4 = zisk před zdaněním / tržby

IB5 = zásoby / tržby

IB6 = tržby / aktiva

Stupnice hodnocení:

(-2) – velmi špatný

(-1) – špatný – ohrožen insolvenčí

1 – průměrný

2 – velmi dobrý

3 – extrémně dobrý

2.2.2 Altmanovo Z-score

Altmanovo Z-score využívá pro výpočet 5 ukazatelů, kdy každý z nich je násoben váženou hodnotou. Prostřednictvím Altmanova Z-score je snadné odhalit, zda se analyzovaný podnik neblíží k úpadku. Tento ukazatel umožňuje předpovídat dlouhodobě vpřed, a proto nejvíce převládají ukazatele efektivnosti. [4]

$$Z = 0,717x1 + 0,847x2 + 3,107x3 + 0,42x4 + 0,998x5$$

x_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

x_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

x_3 = EBIT / aktiva

x_4 = základní kapitál / cizí zdroje

x_5 = tržby / aktiva

Stupnice hodnocení:

$Z > 2,9$ - finančně silný podnik

$1,2 < Z < 2,9$ - podnik s určitými finančními problémy

$Z < 1,2$ - podnik, kterému hrozí bankrot

2.2.3 Index důvěryhodnosti IN 05

Index důvěryhodnosti využívá pro výpočet 5 ukazatelů, kdy každý z nich je násoben váženou hodnotou. Vážené hodnoty jsou v souladu s ekonomikou České republiky. Propojuje společně dva dříve používané indexy IN95 (vyjadřována schopnost hradit závazky) a IN99 (vyjadřována schopnost tvorby hodnoty pro vlastníky). [4]

$$\text{IN 05} = 0,13 \text{ X1} + 0,04 \text{ X2} + 3,97 \text{ X3} + 0,21 \text{ X4} + 0,09 \text{ X5}$$

X_1 = aktiva / cizí zdroje

X_2 = EBIT / nákladové úroky

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = výnosy / aktiva

X_5 = oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Společnost PURETA s.r.o. vznikla zápisem do obchodního rejstříku obchodních společností, vedeného Krajským soudem v Brně dnem 17. listopadu 1999.

3.1 Základní údaje

Název:	PURETA s.r.o.
Sídlo:	Prušánky č. p. 795, 696 21 Prušánky
Identifikační číslo:	255 81 660
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Předmět činnosti:	řezání a drcení polyuretanových pěň koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej čalounická výroba silniční motorová doprava nákladní
Údaje o společnících:	MOLITAS, spol. s r.o., obchodní podíl 83 % Petr Koliba, obchodní podíl 11 % Mgr. Kamil Ratajský, obchodní podíl 6 %
Základní kapitál:	400 000 Kč

3.2 Historie společnosti

Firma byla založena v roce 1999. Hlavní činností obchodní společnosti je zpracování a následná distribuce výrobků z PUR pěny do oblasti nábytkářského průmyslu a do oblasti výroby matrací.

V počátku své obchodní činnosti firma sídlila v pronajatých prostorách v Hodoníně. V roce 2005 přistoupil do společnosti stávající většinový vlastník, firma MOLITAS, spol. s r.o.

Výrobní a skladovací prostory byly přesunuty do areálu „PODSÉDKY“ v Prušánkách. Prostory byly následně rekonstruovány a vybaveny administrativním a provozním zázemím. [10]

4 APLIKACE VYBRANÝCH METOD

Vybrané metody hodnocení výkonnosti jsou aplikovány na společnost PURETA s.r.o. za období 2006 – 2010 doplněná o případná doporučení ke zlepšení ekonomické situace podniku.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

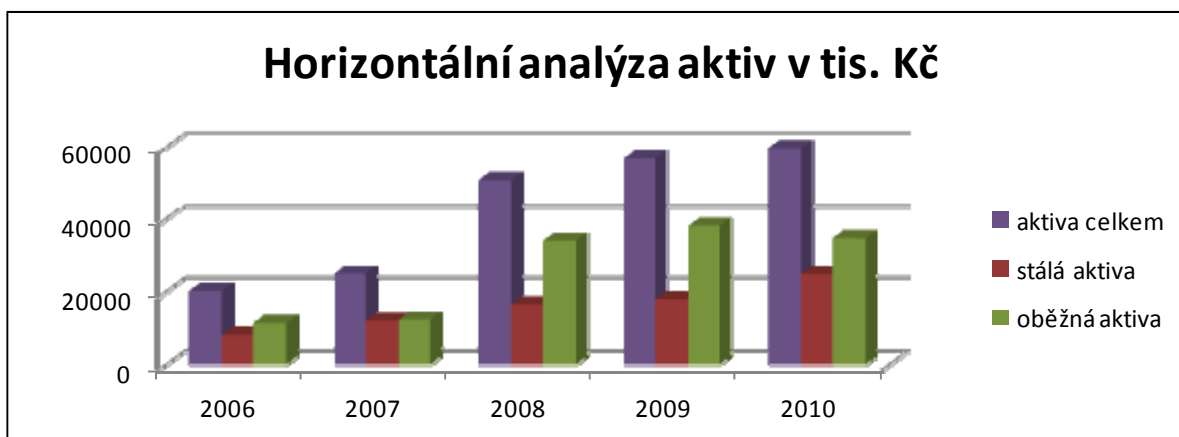
Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Získanými daty se zjišťují hodnoty, které jsou vyjádřené absolutně i relativně. Analýza je zaměřena na zhodnocení aktiv a pasiv, doplňující položkou je zisk před zdaněním. Vývoj peněžních toků není analyzován z důvodu neposkytnutí údajů výkazu Cash flow.

4.1.1 Horizontální analýza

Na základě analýzy časových řad lze podrobně zhodnotit průběh změn, které v podniku nastaly a také identifikovat trendy, které se budou projevovat i v následujících letech.

Horizontální analýza aktiv

Při analýze aktiv jde především o získání věrného obrazu majetkové situace podniku. Vývoj aktiv ve firmě PURETA s.r.o. je ilustrován v následujícím grafu (Obr. 2).



Obr. 2. Horizontální analýza aktiv

V roce 2006 činila **celková aktiva** více jak 20 mil. Kč, postupně se jejich hodnota zvyšovala a v roce 2010 vzrostla na částku necelých 60 mil. Kč vlivem níže popsaných operací.

Stálá aktiva po celou dobu zkoumaného období vzrůstají stejnoměrně se zvyšujícím se objemem výroby. V roce 2009 podnik zakoupil lepicí zařízení v hodnotě 286 tis. Kč a stroj na zpracování molitanu v hodnotě 868 tis. Kč. V roce 2010 došlo téměř k 100 % zvýšení samostatných movitých věcí vlivem nákupu „profilového stroje“ na zpracování PUR pěny v hodnotě 3010 Kč a horizontální pily na zpracování PUR pěny v hodnotě 2765 Kč. Provozní majetek byl navýšen koupí nákladního automobilu a valníkového přívěsu v hodnotě 936 tis. Kč a koupí osobního automobilu v hodnotě 550 tis. Kč. Podnik průběžně nakupuje nebo obnovuje strojní zařízení z důvodu technologického rozvoje a zvyšování objemu výroby.

Oběžná aktiva se v prvních čtyřech letech zkoumaného období zvyšovala. Nejvyšší procento vzrůstu oběžných aktiv je v roce 2008, kdy vzrostla o 171 %. Takové zvýšení bylo způsobeno vyššími krátkodobými pohledávkami za odběrateli, kdy doba obratu pohledávek v tomto roce byla 118 dní. Podnik by měl svým odběratelům zkrátit dobu inkasa pohledávek, výrazně by se zvýšila likvidnost aktiv. V roce 2009 představoval téměř 50 % oběžných aktiv krátkodobý finanční majetek, který dosahoval částky 16 264 tis. Kč. V dalších letech se tato částka pohybovala do 900 tis. Kč. V roce 2010 nastalo výraznějšího zvýšení nejen krátkodobých pohledávek, ale i dlouhodobých pohledávek, které dosahovaly částky 3 mil. Kč. V předešlých čtyřech letech byly dlouhodobé pohledávky nulové.

Ostatní aktiva představují zpravidla zanedbatelnou položku v celkových aktivech. Největší podíl tvoří časové rozlišení nákladů příštích období. Vývoj ostatních aktiv je kolísavý vlivem nákupu dlouhodobého majetku prostřednictvím leasingu v jednotlivých letech. Leasingovou akontaci je nutno rozložit do jednotlivých let po dobu trvání leasingu a to v podobě nákladů příštích období.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv zobrazuje kapitálovou situaci podniku. Vývoj pasiv a zisku před zdaněním ve firmě PURETA s.r.o. je znázorněn v grafu (**Chyba! Nenalezen zdroj odkazů.**).

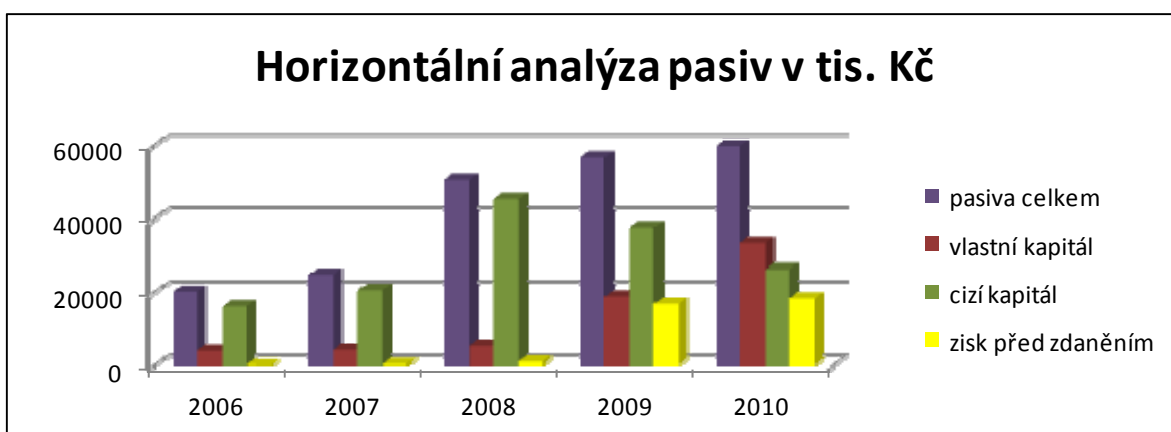
Celková pasiva mají stejnou hodnotu jako celková aktiva, jejich vývoj je stejný. Vliv vývoje pasiv je následně popsán.

Vlastní kapitál má po celou dobu zkoumaného období rostoucí vývoj. Extrémního zvýšení dosáhl v roce 2009 a 2010. I když vlastní kapitál představuje drahý zdroj financování, v roce 2010 vzrostl až na částku 33 460 tis. Kč. Velký podíl na tomto vzrůstu měl výsledek hospodaření z minulých let, za stejného důvodu bylo navýšení i v roce 2009, kde byl vlastní kapitál ještě navýšen o 30 tis. Kč rezervním fondem do zákonné výše, tj. 40 tis. Kč.

Cizí zdroje se v průběhu prvních třech let zkoumaného období zvyšovaly a poslední dva roky došlo k poklesu. Na tento vývoj mají vliv krátkodobé závazky, které mají největší podíl na celkových cizích zdrojích. Podnik tedy využívá formu provozního úvěru.

Ostatní pasiva jsou v poměru s celkovými aktivy velmi nízká. V roce 2006 dosahovala částky 4 tis. Kč a v dalších letech zkoumaného období má mírný nárůst. V roce 2009 se tato pasiva zvýšila na částku 77 tis. Kč vlivem výdajů příštích období, kdy doposud nebyly vyfakturovány dodávky materiálu a zboží. Ostatní pasiva nejsou v grafu znázorněna z důvodu zanedbatelných výše.

Zisk před zdaněním v prvních třech letech nedosahoval vysokých hodnot vlivem nižších tržeb a vysokých nákladů. V posledních dvou letech zisk značně vzrostl vlivem růstu tržeb a snižováním nákladů, převážně výkonové spotřeby a mzdových nákladů. V posledním roce byl zaznamenán pokles tržeb, který byl však vyvolán stagnací v oblasti výroby čalouněného nábytku na trhu.



Obr. 3. Horizontální analýza

4.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se hodnotí jednotlivé položky majetku a kapitálu, tedy struktura aktiv a pasiv, z čehož zřejmé, jaké složky prostředků pro výrobní a obchodní činnost podniku jsou nezbytné a z jakých zdrojů byly pořízeny.

Vertikální analýza aktiv

Cílem vertikálního rozboru aktiv je zjistit, jak se jednotlivé části majetkové struktury podílely na celkových aktivech a pohyb z časového hlediska. Výsledky analýzy podniku jsou uvedeny v tabulce (Tab. 1) a z hlediska přehlednosti v grafu (Obr. 4).

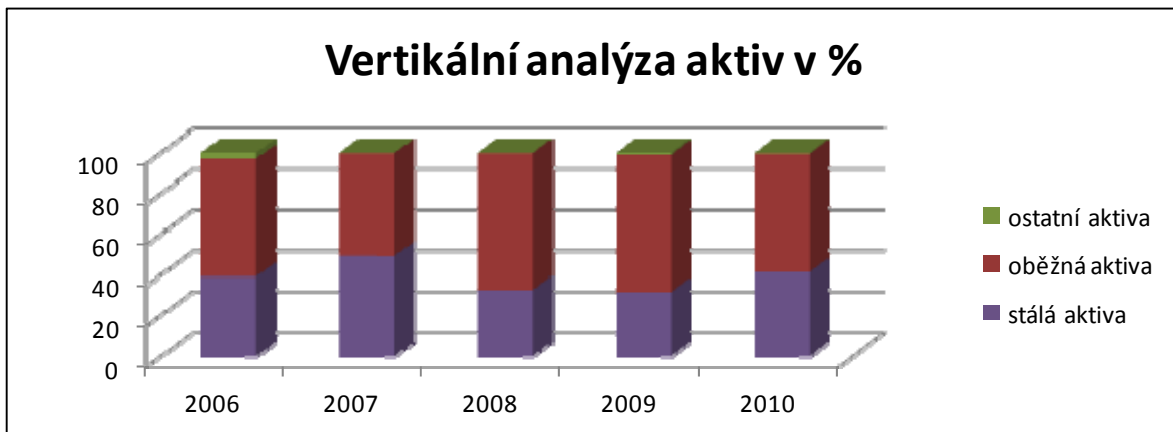
Tab. 1. Vertikální analýza aktiv

rok	2006	2007	2008	2009	2010
aktiva v tis. Kč	20 120	24 842	50 713	56 593	59 703
stálá aktiva (%)	39,24	49,37	32,71	31,72	41,38
oběžná aktiva (%)	57,88	50,54	67,20	67,37	58,22
ostatní aktiva (%)	2,88	0,09	0,09	0,91	0,40

Stálá aktiva představují z velké části dlouhodobý hmotný majetek, který je tvořen ze staveb, pozemků, samostatných movitých věcí a nedokončeného hmotného majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek představuje pouze malou část stálých aktiv a jedná se o poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek. Výraznější změny došlo v roce 2010, kdy byl dlouhodobý majetek navýšen vlivem koupi nákladního automobilu a valníkového přívěsu v hodnotě 936 tis. Kč a koupi osobního automobilu v hodnotě 550 tis. Kč.

Oběžná aktiva tvoří největší část z celkových aktiv. Převážně jsou tvořena krátkodobými pohledávkami. Zbylou část oběžných aktiv tvoří zásoby, dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Výraznější změny dosáhly v roce 2008 a 2009. V roce 2008 bylo zvýšení zapříčiněno vyššími krátkodobými pohledávkami za odběrateli, kdy doba obratu pohledávek v tomto roce byla příliš dlouhá, tj. 118 dní. V roce 2009 se zvýšila hodnota krátkodobého finančního majetku o 15 664 tis. Kč.

Ostatní aktiva tvoří nejmenší část z celkových aktiv a jedná se o náklady a příjmy příštích období, kde podnik účtuje leasingovou akontaci. V roce 2006 byl doplacen leasing z koupě osobního automobilu, který podnik pořídil v roce 2003.



Obr. 4. Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv představuje procentní rozbor jednotlivých částí kapitálové struktury k celkovým pasivům, který je znázorněn v tabulce (Tab. 2) a z hlediska přehlednosti v grafu (Obr. 5).

Tab. 2. Vertikální analýza pasiv

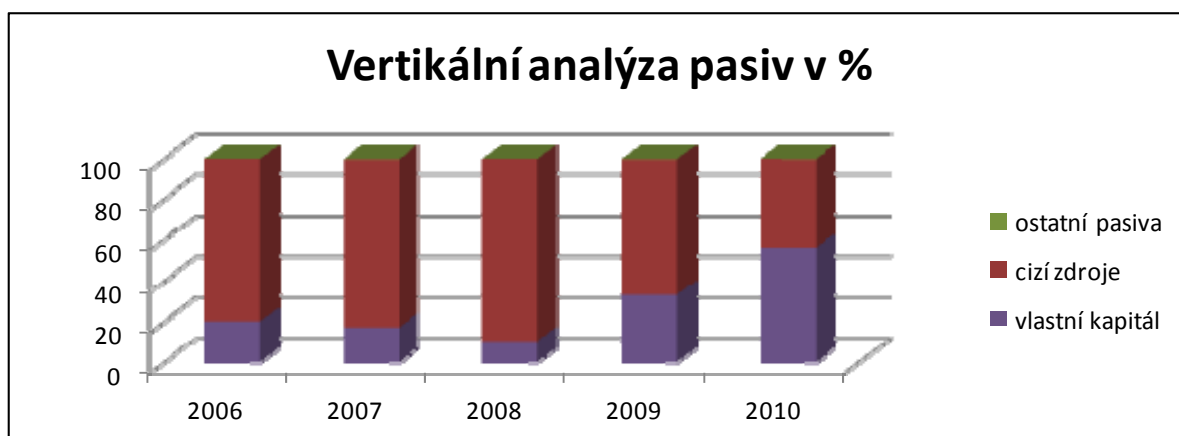
rok	2006	2007	2008	2009	2010
pasiva v tis. Kč	20 120	24 842	50 713	56 593	59 703
vlastní kapitál (%)	20,17	17,27	10,69	33,16	56,04
cizí zdroje (%)	79,81	82,68	89,30	66,71	43,92
ostatní pasiva (%)	0,02	0,05	0,01	0,13	0,76

Podíl **vlastního kapitálu** na celkových pasivech měl v prvních třech zkoumaného období klesající vývoj a v dalších dvou letech prudce vzrostl. Vlastní kapitál je tvořen z největší části výsledkem hospodaření běžného účetního období a nerozděleným ziskem z minulých let. Vlastní kapitál dále tvoří základní kapitál a rezervní fondy. V roce 2009

a 2010 tento podíl vzrost vlivem zvýšení výsledku hospodaření a nerozděleným ziskem z minulých let.

Podíl **cizích zdrojů** na celkových pasivech měl v prvních třech letech zkoumaného období růstový vývoj a v dalších dvou letech se snížil vlivem změny vlastního kapitálu. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky. Dále cizí zdroje tvoří dlouhodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva tvoří nejmenší část z celkových pasiv a jsou tvořena výdaji příštích období. Největšího vzrůstu podílu dosáhl v roce 2010 vlivem zvýšení celkových pasiv. V tomto roce se tedy výše ostatních pasiv pohybuje v průměrných hodnotách jako v předchozích letech.



Obr. 5. Vertikální analýza pasiv

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou chápány jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Vývoj rozdílových ukazatelů je znázorněn v tabulce (Tab. 3).

Tab. 3. Analýza rozdílových ukazatelů

rok	2006	2007	2008	2009	2010
čistý pracovní kapitál	-1 246	-1 706	-4 115	3 352	12 260
čisté pohotové prostředky	-12 585	-13 366	-37 592	-18 508	-21 653
čistý peněžní majetek	-2 547	-4 840	-9 394	-1 693	2 494

Záporná hodnota **čistého pracovního kapitálu** v prvních třech letech zkoumaného období vykazuje, že podnik není schopen hradit své krátkodobé závazky ze svých oběžných aktiv. Důvodem jsou příliš vysoké krátkodobé pohledávky, které převyšují závazky. V roce 2009 dosahuje podnik kladných hodnot vlivem snížení pohledávek vůči odběratelům o 40 % a značnému zvýšení krátkodobého finančního majetku. V roce 2010 se sice krátkodobé závazky snížily, ale došlo k růstu krátkodobých i dlouhodobých pohledávek. Hodnota čistého pracovního kapitálu vzrostla, což znamená zlepšení likvidity podniku.

Výhodou **čistých pohotových prostředků** je, že není ovlivněn jako čistý pracovní kapitál oceňovacími technikami a lze s nimi okamžitě disponovat. Příčinou záporných hodnot v celém sledovaném období je, že podnik nedisponuje dostatečným zdrojem peněz v hotovosti a na bankovních účtech k uhrazení svých krátkodobých závazků, ale investuje je do ostatních aktiv.

Hodnoty **čistého peněžního majetku** byly do roku 2009 záporné, z čehož vyplývá, že podnik by při nedisponování svých zásob a nelikvidních pohledávek, nebyl schopen hradit své krátkodobé závazky. V posledním roce je hodnota tohoto fondu kladná vlivem vyšších zdrojů likvidních pohledávek.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ke zhodnocení finanční situace podniku PURETA s.r.o. jsou použity rovněž poměrové ukazatele, které patří mezi nejrozšířenější metodu hodnocení finanční analýzy a také mezi nejoblíbenější pro jednoduchost výpočtu a možnost rychlého obrazu o základních finančních charakteristikách podniku.

4.3.1 Ukazatele rentability

Tento ukazatel se označuje jako nejdůležitější a vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání. Tabulka (Tab. 4) a graf (Obr. 6) znázorňují vývoj výnosnosti daného podniku.

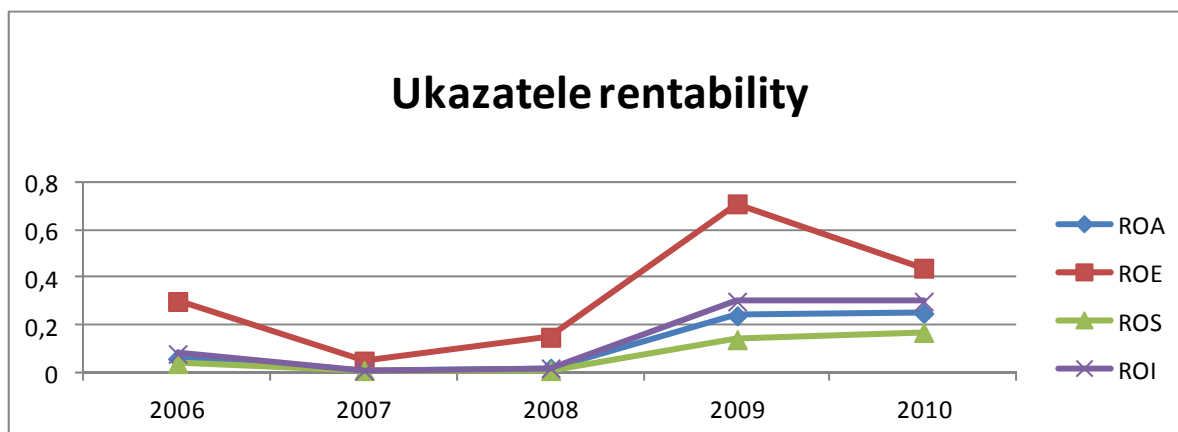
Tab. 4. Ukazatel rentability

rok	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	0,06	0,01	0,02	0,24	0,25
ROE	0,30	0,05	0,15	0,71	0,44
ROS	0,04	0,01	0,01	0,14	0,17
ROI	0,08	0,01	0,02	0,30	0,30

Rentabilita celkového kapitálu se označuje jako nejdůležitější ukazatel finančního zdraví podniku. Vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání. V prvních třech letech zkoumaného období se rentabilita celkového kapitálu pohybovala pod hranici doporučených hodnot (0,12 – 0,15), což je způsobeno vlivem nižšího zisku ve vztahu k celkovému majetku, který podnik vlastní. V posledních dvou letech se hodnoty pohybují nad hranici 0,15, což je pro podnik velmi příznivé.

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje, jakou výnosnost má kapitál, který do podniku vložili akcionáři. Pokles pod hranici doporučené hodnoty (0,36) v prvních třech letech je zapříčiněn nízkým výsledkem hospodaření a růstem zúročení cizího kapitálu. V posledních dvou letech došlo ke zvýšení vlastního kapitálu a tento ukazatel vykazuje příznivé hodnoty, zvyšuje se výnosnost vloženého kapitálu.

Rentabilita tržeb vyjadřuje využití všech svých prostředků (výrobků a služeb) k vytvoření hodnot, které nabízí na trhu. V prvních třech letech se rentabilita tržeb pohybuje pod doporučovanou hranici (0,05), podnik tedy nevytváří efektivně své hodnoty na trhu. V posledních dvou letech se vlivem vyšších zisků pohybují nad tuto doporučenou hranici.



Obr. 6. Ukazatele rentability

4.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dodržet své závazky vůči věřitelům. Tabulka (Tab. 5) zobrazuje ukazatele likvidity v časové řadě a graf (Obr. 7) přehledněji znázorňuje jejich vývoj.

Tab. 5. Ukazatele likvidity

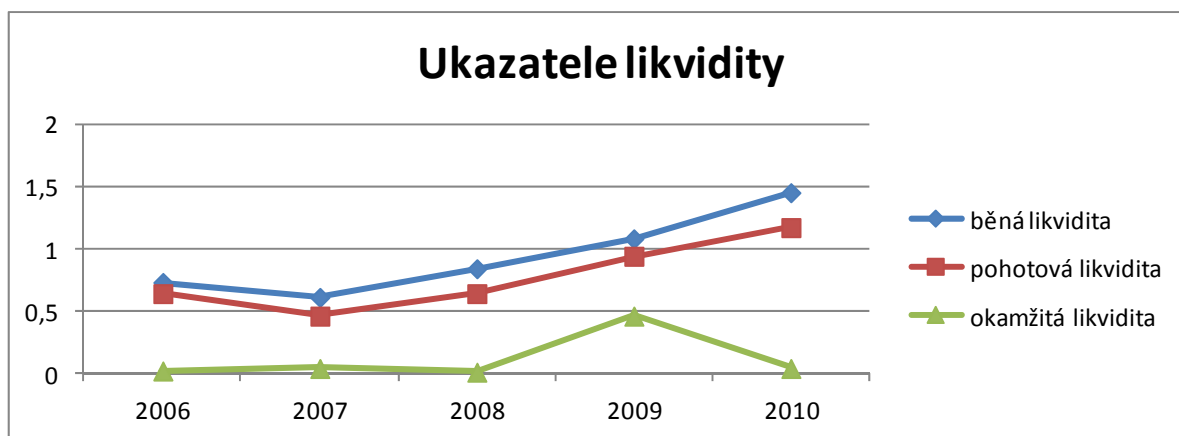
rok	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	0,73	0,61	0,84	1,08	1,45
Pohotová likvidita	0,64	0,46	0,64	0,94	1,17
Okamžitá likvidita	0,02	0,04	0,01	0,46	0,04

Běžná likvidita se v celém sledovaném období pohybuje pod hranicí doporučených hodnot (1,5 – 2,5). V prvních třech letech tohoto období klesla hodnota pod hranici 1,0, z čehož vyplývá, že podnik by musel při okamžité úhradě svých krátkodobých závazků prodat všechny své zásoby, ale také část svého stálého majetku. Tento pokles pod tak nízkou hranici je zapříčiněn vlivem možných zastaralých zásob na skladě nebo vzniklé problémy s krátkodobými pohledávkami. V roce 2010 se běžná likvidita blíží k hranici doporučené hodnoty. Od roku 2007 se hodnota ukazatele zvyšuje, mohl by se tedy předpokládat jeho budoucí rostoucí vývoj.

Pohotová likvidita se v prvních čtyřech letech sledovaného období pohybuje pod hranicí doporučených hodnot (1,0 – 1,5), což vykazuje, že podnik vlastní příliš velké zásoby a měl by se zaměřit na jejich optimalizaci. Dále by se měl podnik zaměřit na optimalizaci struktury likvidních oběžných aktiv ve vztahu k celkovému charakteru své činnosti. V posledním roce se pohotová likvidita pohybuje nad doporučenou hodnotu a podnik neudržuje zbytečné zásoby.

Hodnoty **okamžité likvidity** se v celém sledovaném období pohybují kolísavě. Pouze v roce 2009 má tento ukazatel optimální úroveň, pohybuje se v rozmezí doporučovaných hodnot (0,2 -0,5). V ostatních letech okamžitá likvidita klesla pod hranici 0,2, což znamená, že podnik okamžitě po úhradě peněz za pohledávky jimi následně zaplatí své krátkodobé závazky svým dodavatelům a zaměstnancům,

čímž se vytvoří závislost na termínu splatnosti pohledávek. Toto hledisko se zdá být efektivní z hlediska zbytečného udržování peněžních prostředků, je však rizikové.



Obr. 7. Ukazatele likvidity

4.3.3 Ukazatele aktivity

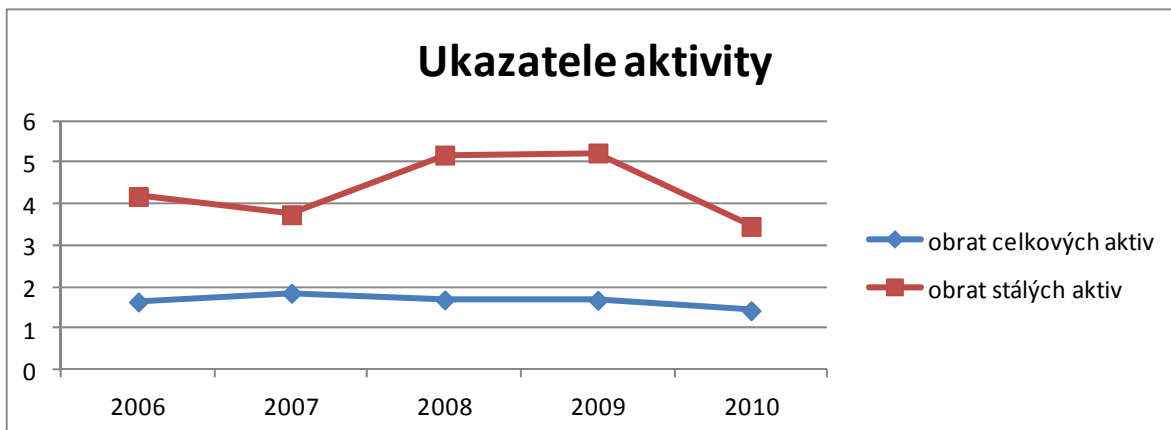
Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku, jak dokáže efektivně zhodnotit investované finanční prostředky vložené do majetku. Tabulka (Tab. 6) znázorňuje vývoj tohoto ukazatele a pro lepší přehlednost jsou ilustrovány grafy (Obr. 8, Obr. 9).

Tab. 6. Ukazatele aktivity

rok	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	1,64	1,85	1,69	1,68	1,43
Obrat stálých aktiv	4,18	3,74	5,18	5,23	3,46
Doba obratu zásob	14,19	24,58	22,12	19,09	28,47
Doba obratu pohledávek	109,51	66,88	118,13	63,63	101,62
Doba obratu závazků	140,65	111,86	160,00	131,58	94,69

Obrat celkových aktiv vykazuje v prvních čtyřech letech optimální úroveň, pohybuje s v rozmezí doporučených hodnot (1,6 – 2,9). V roce 2010 se pohybuje mírně pod tuto hranici, což znamená, že podnik nevyužívá účelně svůj majetek a nehospodář tedy efektivně.

Hodnoty **obratu stálých aktiv** se v prvních dvou letech pohybují pod hranici doporučené hodnoty (5,1). Z tohoto vyplývá, že podnik vlastní více stálých aktiv a nevyužívá je efektivně. Výsledek je tedy stejný jako u celkových aktiv.



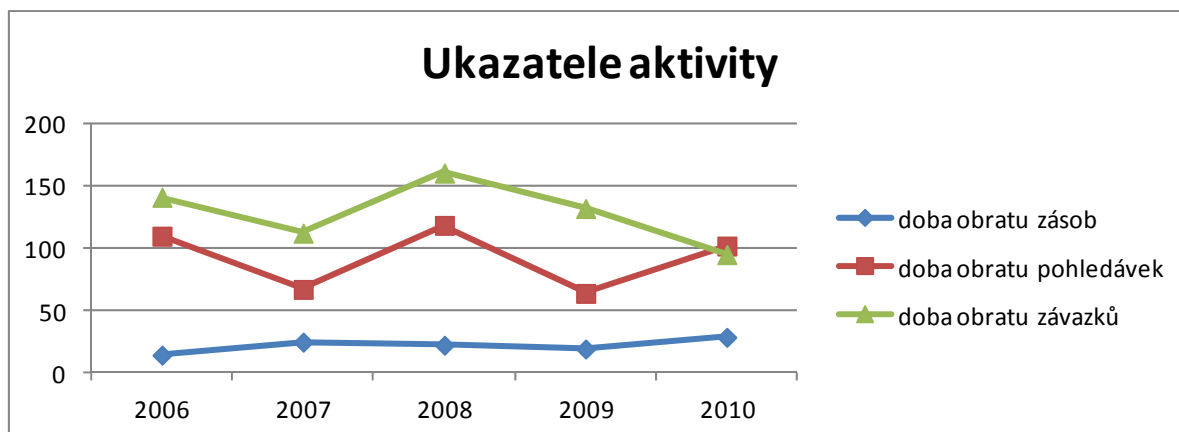
Obr. 8. Ukazatele aktivity

Doba obratu zásob je na dobré úrovni. Průměrná doba obratu v celém zkoumaném období je 21 dnů. Z tohoto vyplývá, že v podniku se zásoby obrátí každých 21 dnů, což je o polovinu kratší doba než je doporučovaná hodnota (40 dnů v USA).

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jakou dobu jsou průměrně spláceny pohledávky, tato doba by měla být co nejnižší a kratší než je doba obratu závazků. V celém zkoumaném období jsou hodnoty vysoké, průměrná doba by měla být optimalizována na 60 dnů. Důvodem je především špatná platební morálka odběratelů. Delší průměrná doba inkasa pohledávek nutí podnik o požádání poskytnutí úvěrů, čímž se ale zvyšují náklady. Podnik by měl svým odběratelům zkrátit dobu inkasa pohledávek a zaevidovat si nedobytné pohledávky.

U **doby obratu závazků** je vhodné, aby tento ukazatel vykazoval vyšší dobu obratu, než je tomu u obratu pohledávek. Podnik tuto podmínku splňuje v prvních čtyřech letech, využívá tuto formu provozního úvěru delší dobu, než poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr.

Pokud by podnik neplatil úroky z prodlení, bylo by to efektivní, ale podniku to kazí dobré jméno. V posledním roce je doba obratu závazků nižší o 7 dní, což není až tak velký rozdíl oproti době obratu pohledávek za příslušný rok.



Obr. 9. Ukazatele aktivity

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují schopnost podniku, jak dokáže efektivně využít svých aktivit, které jsou financovány cizím kapitálem. Tabulka (Tab. 7) znázorňuje vývoj tohoto ukazatele a pro lepší přehlednost je ilustrován graf (Obr. 10).

Tab. 7. Ukazatele zadluženosti

rok	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	0,80	0,83	0,89	0,67	0,44
Koeficient samofinancování	0,20	0,17	0,11	0,33	0,56
Koeficient úrokového krytí	6,19	0,87	2,34	55,17	141,05

Výsledné hodnoty **celkové zadluženosti** jsou rozdělovány do čtyř skupin:

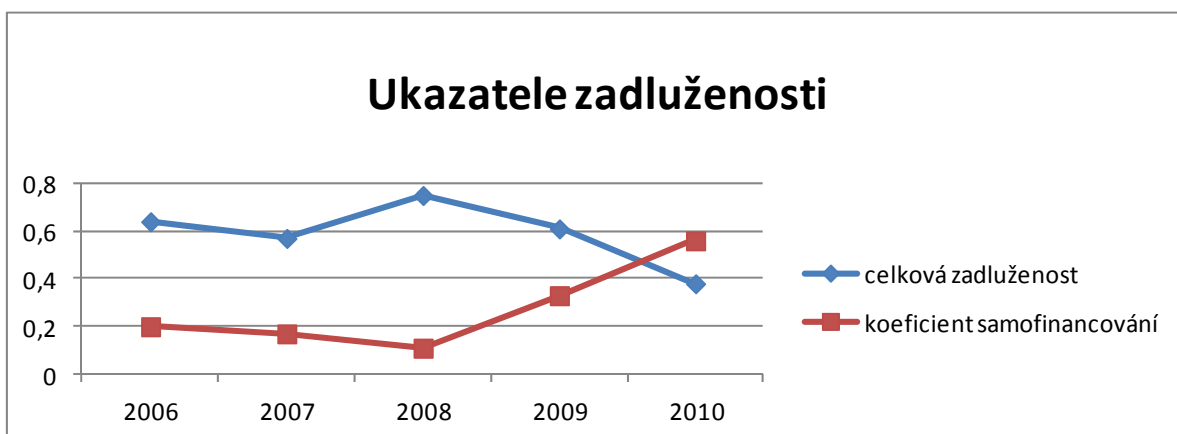
1. nízká zadluženost – hodnota pohybující se do 0,3
2. průměrná zadluženost – hodnota pohybující se v rozmezí 0,3 až 0,5
3. vysoká zadluženost – hodnota pohybující se mezi 0,5 až 0,7
4. riziková zadluženost – hodnota pohybující se nad 0,7

Celková zadluženost v průběhu prvních tří let sledovaného období byla riziková a dosahovala přes 80 %. Pokud bude pohled zaměřen z dlouhodobého a krátkodobého hlediska, odhalí se, že se jedná pouze o krátkodobou zadluženost. V prvních čtyřech letech se dlouhodobé závazky rovnají nule a v roce 2010 vykazují 156 tis. Kč, což je hodnota

nížká. Z velké části se jedná o neuhrazené faktury dodavatelům. Od roku 2008 se začíná finanční situace v podniku zlepšovat, ale nadále se dostává na vysokou úroveň zadlužení, tj. 67 %. V roce 2010 se hodnota tohoto ukazatele podstatně zlepšila a podnik již dosahuje průměrné zadluženosti.

Z tohoto vyplývá, že v případě potřeby je vhodné si požádat o střednědobý nebo dlouhodobý úvěr, kterým by se mohly např. financovat náklady na reklamu a opatřit vhodnou propagaci. Při požádání o poskytnutí bankovního úvěru však nastává při vysoké zadluženosti k problému při sepisování smluvních podmínek, které brání příjemci bankovního úvěru s penězi zacházet podle jeho představ. Vyšší zadluženost podniku vede ke zlepšení rentability vlastního kapitálu a vlivem finanční páky podnik zvyšuje svou tržní hodnotu.

Koeficient samofinancování je pouze ukazatel doplňkový k celkové zadluženosti. Udává, jakou měrou jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Vypovídá o finanční nezávislosti podniku. V prvních třech letech se hodnota tohoto koeficientu snižuje a od roku 2009 vzrůstá a je na dobré úrovni. Zlaté pravidlo financování udává, že cizí kapitál je levnější než vlastní. V roce 2010 není toto pravidlo splněno, hodnota ukazatele vykazuje 56 %, podnik by měl více využívat cizích zdrojů.



Obr. 10. Ukazatele zadluženosti

Koeficient úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk podniku vyšší než nákladové úroky. Efektivně fungující podnik by měl mít zisk pokrytý úroky 3x až 6x. Výpočet koeficientu užívají převážně banky při rozhodování o poskytnutí úvěru. V prvním roce je hodnota tohoto ukazatele bezproblémová, v roce 2007 a 2008 se hodnoty pohybují

pod hranici 3, což může způsobit problémy při žádání o úvěr. V posledních dvou letech jsou hodnoty extrémně dobré, podnik je tedy schopen splácet pravidelně své úroky. V roce 2009 a 2010 mají hodnoty koeficientu rostoucí vývoj, což je ovlivněno zvyšujícími se tržbami a tím zlepšení hospodářské situace podniku. Koeficient není uváděn v grafu z důvodu vysokých hodnot, u ostatních koeficientů by nebyl přehledně znázorněn vývoj.

4.4 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy poměrových ukazatelů se užívají z důvodu, že jednotlivé finanční ukazatele vykazují pouze určitou část hlediska finanční situace a mají tedy neúplnou vykazovací schopnost.

4.4.1 Indikátor bonity

Indikátor bonity je založený na multivariační analýze podle zjednodušené metody. Tabulka (Tab. 8) znázorňuje vývoj indikátoru, pro lepší přehlednost je ilustrován graf (Obr. 11).

Tab. 8. Indikátor bonity

Váha	Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
1,5	IB1	0,15	0,08	0,05	0,59	0,62
0,08	IB2	0,10	0,10	0,09	0,12	0,18
10	IB3	0,76	0,13	0,21	2,96	3,05
5	IB4	0,23	0,03	0,06	0,88	1,06
0,3	IB5	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
0,1	IB6	0,16	0,18	0,17	0,17	0,14
součet		1,41	0,54	0,60	4,74	5,07

Stupnice hodnocení:

(-2) – velmi špatný

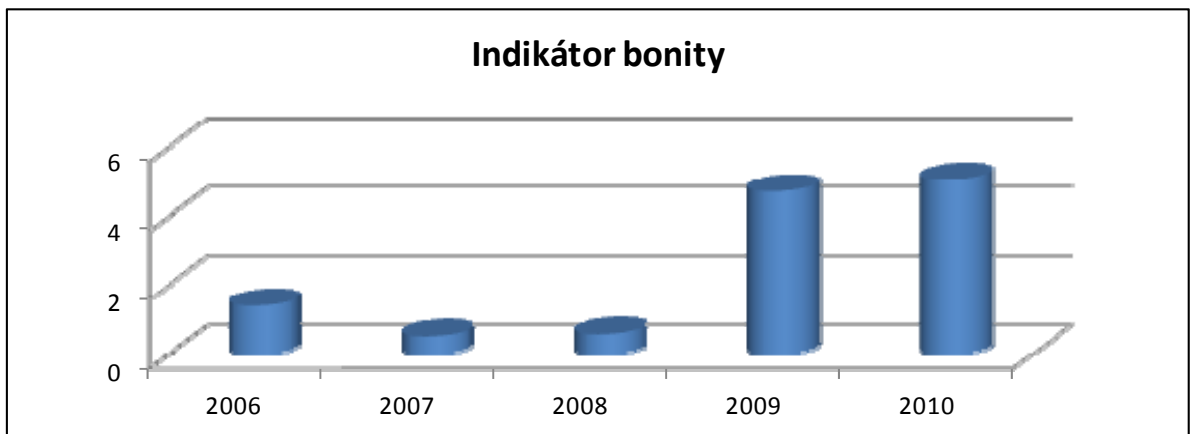
(-1) – špatný – ohrožen insolvencí

1 – průměrný

2 – velmi dobrý

3 – extrémně dobrý

V roce 2006 byla velikost indikátoru bonity 1,4, což znamená, že bonita společnosti je na dobré úrovni. V dalších dvou letech sledovaného období se velikost indikátoru pohybovala mezi hodnotami 0,5 až 0,6, z čehož vyplývá, že podnik není ohrožen insolvencí, ale má určité problémy. V posledních dvou letech převyšovala hodnota indikátoru bonity hranici 3, která vykazuje, že podnik je na tom extrémně finančně dobře.



Obr. 11. Indikátor bonity

4.4.2 Altmanovo Z-score

Prostřednictvím Altmanova Z-score jde poměrně lehce odhalit, zda se analyzovaný podnik neblíží k úpadku, umožňuje předpovídat dlouhodobě dopředu. Jeho vývoj je zobrazen v tabulce (Tab. 9), pro přehlednost také v grafu (Obr. 12).

Tab. 9. Altmanovo Z-score

Váha	Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
0,717	x1	-0,04	-0,05	-0,06	0,04	0,15

0,847	x2	0,12	0,13	0,07	0,07	0,26
3,107	x3	0,24	0,04	0,07	0,92	0,95
0,42	x4	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
0,998	x5	1,64	1,84	1,69	1,68	1,43
součet		1,97	1,97	1,78	2,72	2,80

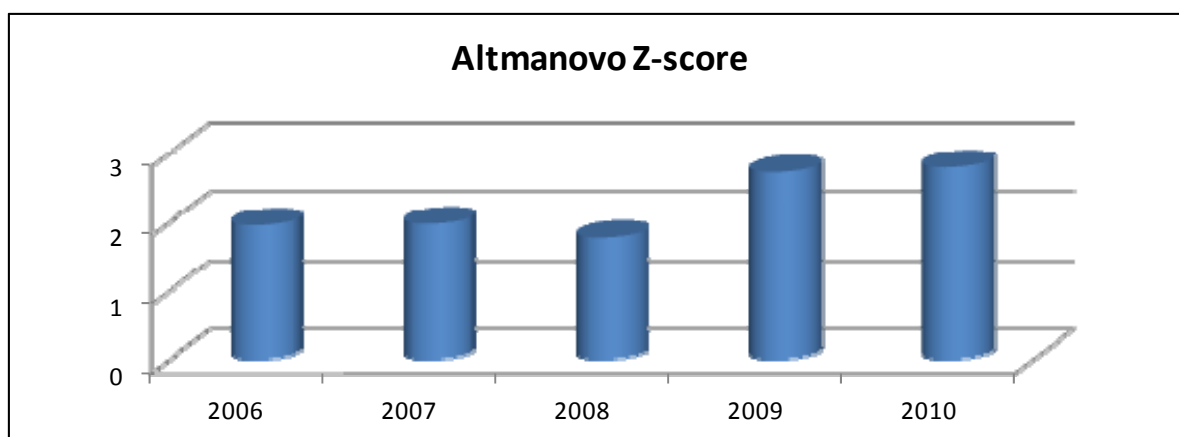
Stupnice hodnocení:

$Z > 2,9$ - finančně silný podnik

$1,2 < Z < 2,9$ - podnik s určitými finančními problémy

$Z < 1,2$ - podnik, kterému hrozí bankrot

V průběhu sledovaného období se velikost Altmanova Z-score pohybovala ve středních hodnotách. To znamená, že podnik se potýká s určitými finančními problémy. V posledních dvou letech se hodnoty přibližují hranici 2,9, lze předpokládat, že podniku nehrozí v blízké budoucnosti bankrot.



Obr. 12. Altmanovo Z-score

4.4.3 Index IN 05

Jeho cílem je vyhodnotit finanční situaci firem v českém prostředí. Jeho vývoj je zobrazen v tabulce (Tab. 10), pro přehlednější orientaci také v grafu (Obr. 13).

Tab. 10. Index IN 05

Váha	Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
0,13	X1	0,16	0,16	0,15	0,19	0,30
0,04	X2	0,25	0,03	0,09	2,21	5,64
3,97	X3	0,30	0,05	0,09	1,18	1,21
0,21	X4	0,35	0,39	0,36	0,36	0,33
0,09	X5	0,07	0,06	0,07	0,10	0,13
součet		1,13	0,69	0,76	4,04	7,61

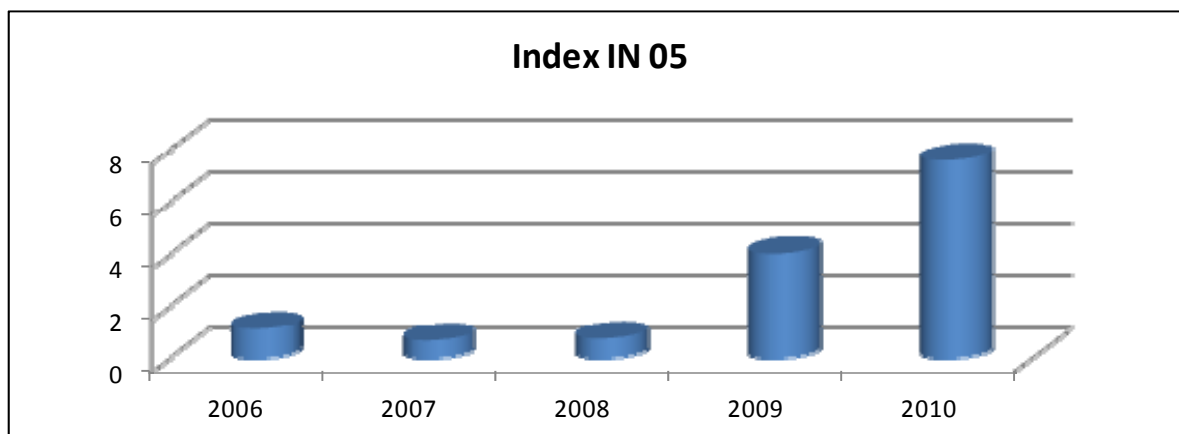
Stupnice hodnocení:

IN 01 = > 1,77 - uspokojivá finanční situace

0,75 = < IN 01 < 1,77 - tzv. „šedá zóna“ – nejasný další vývoj

IN 01 < 0,75 - podnik je ohrožen a nachází se ve finanční tísní

V roce 2006 a 2008 se velikost indexu pohybovala v rozmezí 0,75 až 1,13, což znamená, že podnik se řadí do tzv. „šedé zóny“, kdy je nesnadné určit, zda bude mít v budoucnu finanční problémy. V roce 2007 se tato hodnota snížila pod hranici 0,75, která vykazuje, že podnik se nachází ve finanční tísní. V posledních dvou letech zkoumaného období vykazuje vysoké hodnoty, tvoří tedy hodnotu pro vlastníky.



Obr. 13. Index IN

5 ZHODNOCENÍ PROVEDENÝCH ANALÝZ A NÁVRH OPATŘENÍ

Společnost PURETA s.r.o. v průběhu celého zkoumaného období prošla podstatnými změnami, které ovlivnily ekonomickou situaci v podniku. Vybrané metody analýzy vypovídají o zlepšení celkové finanční situace.

Na základě horizontální analýzy byl sledován zisk, který značně vzrostl vlivem růstu tržeb. V posledním roce byl sice zaznamenán pokles tržeb, byl však vyvolán stagnací v oblasti výroby čalouněného nábytku na trhu. Přestože se firma stabilizovala je doporučováno snižování mzdových nákladů, spotřeby materiálu a energie a také vytvoření internetových stránek, čímž by se zvýšil počet zákazníků a podnik by získal vyšší hodnotu na trhu.

Celková zadluženost podniku byla vysoce riziková, v průběhu již dosahuje podnik průměrné solventnosti. Při požádání o poskytnutí bankovního úvěru však nastává při vysoké zadluženosti k problému při sepisování smluvních podmínek.

Z výsledků Altmanova Z-score bylo zjištěno, že podniku bankrot nehrozí, tudíž je doporučováno udržovat zadluženost na stejné úrovni, protože vyšší zadluženost vlivem finanční páky podniku zvyšuje svou tržní hodnotu.

Společnost PURETA s.r.o. má vysoký podíl cizího kapitálu, který z největší části tvoří krátkodobé závazky. Pro firmu závazky slouží jako výhodný zdroj financování, tedy využití levného obchodního úvěru. Pokud si firma bude nadále udržovat dobrou úroveň zadluženosti měla by využít čerpání obchodních úvěrů v širším rozsahu.

Podnik byl zhodnocen i z druhé stránky a to posouzením pohledávek. Doba obratu pohledávek má ve firmě PURETA s.r.o. nepravidelný vývoj. Zvýšením doby obratu hrozí, že podnik bude nucen čerpat bankovní úvěr, čímž se ale zvýší náklady, které podnik potřebuje do budoucna co nejvíce snižovat. Firma by měla zkrátit dobu inkasa pohledávek a při nedodržení lhůty splatnosti si účtovala úroky z prodlení.

Firma eviduje příliš vysoké pohledávky po lhůtě splatnosti za společnostmi, na kterou byl vyhlášen konkurz. Efektivnější je zjišťování platební morálky u nových zákazníků. Při špatné platební morálce se doporučuje žádat zálohy.

Na základě výsledných hodnot likvidity bylo zjištěno, že podnik vykazuje velké množství zastaralých zásob, které ztrácejí hodnotu. Podnik by se měl více zaměřit na optimalizaci struktury likvidních oběžných aktiv.

Společnost PURETA s.r.o. nesprávně využívá své krátkodobé finanční prostředky. Okamžitě po přijetí peněžních prostředků za pohledávky jimi následně zaplatí své krátkodobé závazky svým dodavatelům a zaměstnancům, čímž se vytvoří závislost na termínu splatnosti pohledávek. Doporučováno je udržování dostatečných zdrojů peněžních prostředků k uhrazení svých závazků a méně jimi investovat do ostatních aktiv.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti PURETA s.r.o. na základě rozboru účetních výkazů za období 2006 - 2010 a vymezení problematických oblastí. Historie hospodaření podniku je pro současný a především budoucí vývoj velmi důležitá. Finanční analýza v daném podniku vycházela z teoretických i praktických poznatků získaných v průběhu mého studia, které byly doplněny odbornou literaturou vztahující se k tématu.

V současnosti existuje mnoho metod hodnocení výkonnosti a téměř všechny vycházejí z účetních výkazů. Vzhledem k širokému rozsahu dané problematiky bylo možné zaměřit se pouze na její určité oblasti a to na elementární metody finanční analýzy. Vybrané metody hodnocení výkonnosti byly aplikovány na zkoumaný podnik doplněná o případná doporučení ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Výsledky jednotlivých ukazatelů interpretovaly předchozí kapitoly. Objektivnost a pravdivost zjištěných výsledků závisí nejen na vybrané metodě a správném výkladu, ale především na dostupnosti a spolehlivosti informací.

Na základě provedené analýzy lze společnosti PURETA s.r.o. doporučit, aby se zaměřila na zhoršující se oblast rentability, oblast řízení zásob a udržení dobré platební morálky svých odběratelů. Lze se však domnívat, že v budoucnosti bude společnost vykazovat trvale se zvyšující výkonnost, podporovat rozvoj své technologie a mít stále větší podíl na trhu.

Vzhledem ke svým znalostem získaných v teoretické části a dostupných informací z účetních výkazů byla zhodnocena finanční situace společnosti PURETA s.r.o., čímž bylo cílů této práce dosaženo.

Za přínos lze považovat, že se vedení podniku obeznámí s hodnocením své hospodářské činnosti na základě často používaných metod finanční analýzy a zjednodušení orientace případných zájemců v této oblasti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [2] KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [3] KONEČNÝ, J. *Podniková ekonomika*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2010. ISBN 978-80-7318-771-2.
- [4] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: VUT, 2004. ISBN 80-214-564-4.
- [5] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [6] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- [7] SEDLÁČEK, J., E. HAMPLOVÁ a V. ÚRADNÍČEK. *Finanční analýza*. Brno: MU, 1998. ISBN 80-210-1775-9.
- [8] SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.
- [9] VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6.

Ostatní zdroje

- [10] Výroční zpráva PURETA s.r.o. za rok 2010

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
IB	Indikátor bonity
IN 05	Index důvěryhodnosti IN 05
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
Z	Altmanovo Z-score

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Schéma elementárních metod	1
Obr. 2. Horizontální analýza aktiv	1
Obr. 3. Horizontální analýza	1
Obr. 4. Vertikální analýza aktiv	1
Obr. 5. Vertikální analýza pasiv	1
Obr. 6. Ukazatele rentability	1
Obr. 7. Ukazatele likvidity	1
Obr. 8. Ukazatele aktivity	1
Obr. 9. Ukazatele aktivity	1
Obr. 10. Ukazatele zadluženosti	1
Obr. 11. Indikátor bonity	1
Obr. 12. Altmanovo Z-score	1
Obr. 13. Index IN	1

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Vertikální analýza aktiv.....	38
Tab. 2. Vertikální analýza pasiv	39
Tab. 3. Analýza rozdílových ukazatelů	40
Tab. 4. Ukazatel rentability	42
Tab. 5. Ukazatele likvidity.....	43
Tab. 6. Ukazatele aktivity	44
Tab. 7. Ukazatele zadluženosti	46
Tab. 8. Indikátor bonity	48
Tab. 9. Altmanovo Z-score	49
Tab. 10. Index IN 05	51

SEZNAM PŘÍLOH

P I Rozvahy firmy PURETA s.r.o

P II Výkazy zisku a ztrát firmy PURETA s.r.o.

PŘÍLOHA P I: ROZVAHY FIRMY PURETA S.R.O.

rok	2006	2007	2008	2009	2010
aktiva celkem	20 120	24 842	50 713	56 593	59 703
dlouhodobý majetek	7 896	12 265	16 586	17 952	24 705
oběžná aktiva	11 646	12 555	34 077	38 124	34 759
zásoby	1 301	3 134	5 279	5 045	6 764
krátkodobé pohledávky	10 038	8 527	28 198	16 814	24 147
dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	3 002
krátkodobý finanční majetek	307	895	600	16 264	846
časové rozlišení	577	22	50	518	239
pasiva celkem	20 120	24 842	50 713	56 593	59 703
vlastní kapitál	4 059	4 290	5 419	18 764	33 460
základní kapitál	100	100	400	400	400
nerozdělený zisk	2 737	3 949	4 180	4 979	18 324
rezervní fondy	10	10	10	40	40
cizí zdroje	16 057	20 540	45 286	37 752	26 224
krátkodobé závazky	12 892	14 261	38 192	34 772	22 499
bankovní úvěry a výpomoci	3 165	6 279	7 094	408	1 405
časové rozlišení	4	13	8	77	19

PŘÍLOHA P II: VÝKAZY ZISKU A ZTRÁT FIRMY PURETA S.R.O.

rok	2006	2007	2008	2009	2010
tržby	32 966	45 898	85 931	95 132	85 539
výkonová spotřeba	27 703	38 584	72 017	67 746	57 858
osobní náklady	3 093	3 852	7 584	7 032	7 023
odpisy dlouhodobého majetku	385	841	1 081	1 432	2 442
výnosové úroky	0	1	2	2	4
nákladové úroky	248	365	466	304	129
výnosy	33 976	46 577	88 111	97 371	94 166
náklady	32 441	46 461	87 021	80 600	75 971
zisk před zdaněním	1 535	316	1 090	16 771	18 195
zisk po zdanění	1 212	230	829	13 345	14 696