

Analýza využití účetních informací pro finanční řízení podniku IFEX-PRODUKT, spol. s r. o.

Martina Černá

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina Černá**
Osobní číslo: **M11976**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza využití účetních informací pro finanční řízení podniku IFEX-PRODUKT, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte teoretické poznatky vztahující se k využití účetních informací pro finanční řízení společnosti.

II. Praktická část

- Proveďte analýzu současného stavu využití účetních informací pro finanční řízení ve společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o.
- Na základě analýzy doporučte, jakými způsoby lze zlepšit využití účetních informací pro finanční řízení uvedené společnosti.

Závěr


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

Seznam odborné literatury:


- BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOŽŇÁKOVÁ.** Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. Praha: Grada, 2005, 99 s. ISBN 80-247-1115-X.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 3. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
KOVANICOVÁ, Dana. Jak porozumět světovým, evropským a českým účetním výkazům. Praha: Bova Polygon, 2004, 284 s. ISBN 80-7273-095-9.
LANDA, Martin. Účetnictví podniku: informační zdroj podnikatelských rozhodnutí. 2. vyd. Praha: Eurolex Bohemia, 2006, 495 s. ISBN 80-868-6111-2.
VANDERBECK, Edward J. Principles of cost accounting. 16th ed. Masdon, Ohio: South Western/Cengage Learning, c2013, 574 s. ISBN 978-1-133-18788-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michaela Blahová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **22. února 2014**
Termín odevzdání bakalářské práce: **16. května 2014**

Ve Zlíně dne 22. února 2014


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

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 právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému,
- na mou 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. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

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, § 11b Zveřejněním závěrečných prací.

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

(2) Druhotní, diplomaty, bakalářské a rigorózní práce odevzdávané uchazečem k obhajobě musí být sepsány při pracovním dluhu před konáním obhajoby vztahující k náležitosti odbornosti v místě určení vnitřním předpisem vysoké školy nebo musí být tak sepsány v místě pracovního místa školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejnění práce požadovat na své náklady výjmu, opisy nebo rozmnožení.

(3) Platí to obdobně pro práce odevzdané 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 nevstoupuje škola nebo školská či vzdělávací zařízení, výjma užití za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastnímu odbornému dílu pracovníků těchto nebo obdobně se jmenovaných škol nebo vzdělávacích zařízení vyjma výjmy a jeho právního vztahu ke škole nebo školské či vzdělávacímu zařízení školského díla.

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 třetí věta.

(1) Škola nebo školská či vzdělávací zařízení mají za určitých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 12 odst. 3). Ověřová-li autor takovéto dílo nebo uvádí-li bez vědomí držitele, mohou se tyto osoby ohánět autorizací číselnějším projevem jako vada o svém. Ustanovení § 12 nebo § 14 nemá neplatnost.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou 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);
- pokud bylo k vypracování 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 bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracovala samostatně a použité informační zdroje jsem citovala;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

28. 4. 2014

[Handwritten signature]

⁴ zákon č. 121/2001 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o způsobů ochrany díla (autorský zákon) ve znění pozdějších předpisů, § 60 Slova: dílo;

(1) Není-li stanoveno jinak, máže autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněným zájmem školy nebo školního či vzdělávacího zařízení;

(2) Škola nebo školská či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výše uvedeného důvodu v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 1 přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložil, a to podle obvyklosti ve svých skutečných výši, přičemž se přitom má v úvahu výše uvedeného školní nebo školský či vzdělávací zařízení z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zaměřuje na způsob využití účetních informací pro finanční řízení firmy IFEX-PRODUKT, s. r. o. Práce obsahuje teoretickou a praktickou část. Teoretická část je zpočátku zaměřena na účetnictví a také na zákony upravující účetnictví. Dále je popsána problematika finančního řízení. Závěr je věnován samotné finanční analýze a jejím ukazatelům.

V praktické části je na úvod popsána analyzovaná firma IFEX-PRODUKT, s. r. o. Následně je provedena analýza využití účetních informací a finanční analýza společnosti. Praktická část je ukončena shrnutím a doporučením pro zlepšení finančního řízení.

Klíčová slova: účetnictví, účetní výkazy, finanční řízení, zadluženost, rentabilita, likvidita, aktivita.

ABSTRACT

Bachelor thesis focuses on how to use accounting information for financial management of the company IFEX-PRODUCT s. r. o. The thesis comprises of a theoretical and a practical part. The theoretical part introduces the general role of accounting and related laws, first. Furthermore, financial management is described. The conclusion deals with a description of a financial analysis and the relevant indicators.

The practical part describes the analyzed company IFEX - PRODUCT s. r. o. in detail. Afterwards, an analysis of the utilization of accounting information as well as the financial analysis of the company is carried out. Detailed summary and recommendations for financial management improvement conclude the practical part.

Keywords: accounting, financial statements, financial management, debt, profitability, liquidity, activity.

Chtěla bych poděkovat vedoucímu bakalářské práce Ing. Michaela Blahové, Ph. D, za cenné rady a připomínky, které mi při zpracování práce poskytla.

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

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 ÚČETNICTVÍ	12
1.1 CÍL ÚČETNICTVÍ	12
1.2 FUNKCE ÚČETNICTVÍ	12
1.3 UŽIVATELÉ ÚČETNÍCH INFORMACÍ	12
1.4 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	13
1.4.1 Rozvaha.....	13
1.4.2 Výkaz zisků a ztrát	14
1.4.3 Příloha k účetní závěrce	14
1.4.4 Výkaz o peněžních tocích	14
1.4.5 Výkaz o změnách vlastního kapitálu.....	15
1.4.6 Výroční zpráva	16
1.4.7 Účetní závěrka.....	16
2 ZÁKONY UPRAVUJÍCÍ ÚČETNICTVÍ	17
2.1 ZÁKON O ÚČETNICTVÍ	17
2.2 ČESKÉ ÚČETNÍ STANDARDY.....	17
2.3 VYHLÁŠKY MF K ZÁKONU O ÚČETNICTVÍ	17
3 FINANČNÍ ŘÍZENÍ	19
3.1 FUNKCE FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	19
3.2 ÚLOHY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ.....	19
3.3 FINANČNÍ CÍLE A PRINCIPY FINANČNÍHO ŘÍZENÍ	20
4 FINANČNÍ ANALÝZA	22
4.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	22
4.1.1 Externí uživatelé.....	22
4.1.2 Interní uživatelé.....	23
4.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	24
4.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	24
4.4 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA.....	25
4.5 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	26
4.5.1 Absolutní ukazatele	26
4.5.2 Rozdílové ukazatele	27
4.5.3 Poměrové ukazatele	27
4.5.3.1 Analýza zadluženosti majetkové a finanční struktury	28
4.5.3.2 Analýza likvidity.....	29
4.5.3.3 Analýza rentability.....	30
4.5.3.4 Řízení aktiv	30
4.5.4 Souhrnné ukazatele	31
4.5.5 Soustavy poměrových ukazatelů.....	32
4.6 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	33
II PRAKTICKÁ ČÁST	34
5 FINANČNÍ ANALÝZA	35

5.1	CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI.....	35
5.2	ČINNOST FIRMY	35
5.3	STRATEGICKÉ CÍLE FIRMY	35
5.4	SWOT ANALÝZA	36
5.5	STRUČNÁ ANALÝZA ODVĚTVÍ.....	36
6	ÚČETNÍ INFORMACE	37
6.1	VYUŽITÍ INFORMACÍ	37
6.2	ZPRACOVÁNÍ ÚČETNÍCH DOKLADŮ	37
6.3	HLAVNÍ ÚČETNÍ.....	38
7	FINANČNÍ ANALÝZA	39
7.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	39
7.1.1	Analýza majetkové a finanční struktury	39
7.1.2	Analýza výnosů a nákladů	44
7.2	VÝVOJ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ	48
7.3	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	48
7.3.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	48
7.4	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	49
7.4.1	Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	49
7.4.2	Analýza likvidity	50
7.4.3	Analýza rentability	52
7.4.4	Analýza aktivity	53
7.5	SPIDER ANALÝZA	55
7.6	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	56
7.6.1	Altmanův model (Z-skóre).....	56
7.6.2	Index IN05	56
7.7	SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	57
8	SHRNUTÍ A DOPORUČENÍ.....	59
	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	63
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	65
	SEZNAM GRAFŮ	66
	SEZNAM TABULEK.....	67
	SEZNAM PŘÍLOH.....	69

ÚVOD

Za téma mé bakalářské práce jsem si vybrala problematiku využití účetních informací pro finanční řízení podniku. Mým hlavním cílem bylo zjistit, do jaké míry jsou využívány účetní informace pro finanční řízení ve společnosti IFEX-PRODUKT spol. s r. o. Dalším dílčím cílem bylo zjistit, pomocí ukazatelů finanční analýzy, jak na tom firma IFEX-PRODUKT, s. r.o. skutečně je.

V první části objasním pojem účetnictví, účetní výkazy a následně zákony, které upravují účetnictví. Dále se podrobněji zaměřím na finanční analýzu a její ukazatele.

V druhé části na základě získaných studií lineárních pramenů provedu finanční analýzu za období let 2010-2012. Za rok 2013 ještě nebyly potřebné materiály k dispozici.

Úvodem představím analyzovanou společnost a odvětví, do kterého patří. Dále blíže přiblížím, jak firma využívá své účetní informace, potom vypočítám jednotlivé ukazatele finanční analýzy a provedu jejich podrobný rozbor, zejména pak porovnání s odvětvím a vybranou konkurenční firmou.

V závěru práce navrhnou firmě doporučení, které by vedly ke zlepšení její finanční situace. Podle mého názoru je srovnání s odvětvím a konkurenční firmou důležitější než porovnání s doporučenými hodnotami Ministerstva obchodu a průmyslu.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 ÚČETNICTVÍ

Podle Martina Landy (2006) bychom mohli účetnictví chápat jako proces poznávání, měření, a zprostředkování ekonomických informací umožňujících rozhodování uživatelů těchto informací. Ekonomické informace nám poskytují informace o stavu a pohybu majetku a jiných aktiv, závazků, vlastního kapitálu a jiných pasiv, dále pak o nákladech a výnosech, příjmech a výdajích a i o výsledku hospodaření. Tyto informace můžeme označit jako předmět. (Landa, 2006, str. 20)

1.1 Cíl účetnictví

Cílem účetnictví můžeme označit jako kvalitativní stav, který v nejvyšší míře uspokojí informační potřeby uživatelů účetních informací. Za kvalitativní stav považujeme situaci, kdy je účetní závěrka sestavená na základě účetnictví a poskytuje věrný a poctivý obraz o předmětu účetnictví a finanční situaci podniku (Landa, 2008, str. 11)

1.2 Funkce účetnictví

Úkolem účetnictví je přinášet ekonomické informace vše, kteří potřebují pro svá rozhodnutí a pro výkon své činnosti tyto informace. Dílčími funkcemi jsou:

- funkce informační – zahrnuje informace pro zajištění dobré správy a ochrany majetku,
- funkce registrační – vede soustavy zápisů o podnikových jevech,
- funkce jako důkazní prostředek – při jednání sporů,
- účetnictví je základním nástrojem pro vyměření daňových povinností,
- účetnictví je nástrojem pro stanovení ekonomické situace podniku pro jiné subjekty. (Baloušek, 2007, str. 2)

1.3 Uživatelé účetních informací

Účetní výkazy přinášejí informace, které jsou předmětem zájmu subjektů přicházejících do styku s danou firmou. Jedná se o:

- investory,
- manažery,
- obchodní partnery,
- zaměstnance,

- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 9)

1.4 Účetní výkazy

„Všechny moderní definice účetnictví mají jedno společné: zdůrazňují spojení účetnictví s analytickými informačními a rozhodovacími procesy. Účetnictví má být nápomocno nejen manažerům podnikatelských subjektů, ale řadě dalších zájemců (investorům, věřitelům, obchodním analytikům) při jejich rozhodování.“ (Bařinová a Vozňáková, str. 9)

Uživatelům poskytují účetní výkazy informace v případě, že uživatel rozumí vykazovaným údajům a seznámí se s metodou finanční analýzy za předpokladu, že pochopí vykazované údaje. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 24)

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha neboli bilance, představuje stav aktiv a pasiv k určitému datu Podle časového hlediska rozeznáváme rozvahu zahajovací, konečnou a mimořádnou. Rozvaha nám přibližuje ekonomickou a finanční situaci podniku. Základem pro sestavení rozvahy je bilanční rovnice, která vyjadřuje rovnováhu aktiv a pasiv. (Sedláček, 2004, str. 22)

A trial balance is a list of accounts and their balances at a given time. Customarily, companies prepare a trial balance at the end of an accounting period. Debit balances appear in the left column and credit balances in the right column. (VanDerbeck, 2013, str. 29)

Aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem, oběžnými aktivy a časovým rozlišením. Dlouhodobý majetek zahrnuje především dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. V oběžných aktivech vystupují zejména peněžní prostředky, pohledávky a zásoby. (Landa, 2008, str. 38)

Strana aktiv je členěna do 4 základních skupin a to:

- brutto – stav vyjadřuje majetek v ocenění dle zákona o účetnictví,
- korekce – zachycuje oprávký a opravné položky se znaménkem mínus,
- netto – stav vyjadřuje majetek po korekci,
- minulé období – hodnota aktiv za minulé účetní období. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 240)

Pasiva můžeme označit jako pravou stranu rozvahy a ta je tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a časovým rozlišením. Vlastní kapitál se skládá především ze základního kapitálu, různých typů fondů a z akumulovaných výsledků hospodaření. V rozvaze najdeme také cizí zdroje, které představují dluhy podniku tedy povinnost uhradit částku za uskutečněně hmotné, finanční a jiné dodávky jiným podnikům. Strana pasiv je členěna do 2 skupin. Jedná se o běžné a minulé období. (Landa, 2006, str. 45-46)

1.4.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka je účetní výkaz, který podává přehled o tvorbě výsledku hospodaření v průběhu účetního období bez ohledu na to, zda vznikají skutečné příjmy nebo výdaje. Výsledek hospodaření je zjišťován za provozní, finanční a mimořádnou činnost. Vyhláška k zákonu o účetnictví pro podnikatele stanovuje uspořádání a označení položek ve výsledovce. Položky ve výsledovce jsou označeny velkými písmeny latinské abecedy, římskými a arabskými číslicemi a názvem položky. K výnosovým položkám jsou přiřazeny číslice a nákladovým písmena. Ve výkazu najdeme jednotlivé položky za běžné a minulé účetní období. (Šteker a Otrusínová, 2013, str. 241)

1.4.3 Příloha k účetní závěrce

„Příloha je součástí účetní závěrky, sestavuje se ve formě tabulek nebo popisným způsobem. Při sestavování přílohy se vychází z účetních a dalších písemností účetní jednotky.“ (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 25)

Příloha účetní závěrky poskytuje užitečné informace pro zpracovávanou finanční analýzu. Dále vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztrát. Účetní jednotky, které nemají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, platí jednodušší pravidla. Příloha se sestavuje v plném nebo zjednodušením rozsahu. (Bařinová a Vozňáková, 2005, str. 25)

1.4.4 Výkaz o peněžních tocích

Peněžní tok nám vyjadřuje informaci o finanční situaci podniku, o její platební pohotovosti, která se vyhodnocuje v analýze pohybu podnikových peněžních prostředků. Informace se získávají nejen z účetnictví, ale i z externích zdrojů. (Sedláček, 2004, str. 197)

Výkaz o cash flow se většinou člení na provozní, investiční a finanční činnost. Provozní činnost zahrnuje hlavní výdělečnou činnost podniku a ostatní aktivity, které nejsou zahrnuty v ostatních činnostech. Do investiční činnosti můžeme zařadit pořízení a prodej dlouhodobého majetku, činnosti související s pokutováním úvěrů, půjček a výpomocí. Finanční činností se rozumí účetní případy související se změnou a strukturou vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Výkaz cash flow se sestavuje přímou nebo nepřímou metodou. (Hinke a Bárková, 2010, str. 160)

- **Přímá metoda:**

Přehled peněžních toků je sestaven na základě skutečných plateb. Sledované příjmy a výdaje jsou následně seskupeny do předem vymezených položek. Tato metoda vychází přímo ze změn stavů peněžních prostředků a ekvivalentů. Výhodou této metody je zobrazení hlavní kategorie peněžních příjmů a výdajů. Opakem je to, že nejsou patrné zdroje a užití peněžních prostředků. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 47-49)

- **Nepřímá metoda:**

Pokud nepoužijeme přímou metodu, musíme použít metodu nepřímou. U této metody každá hospodářská operace představující peněžní příjem či výdaj má v důsledku principu duality vliv na jinou položku. Každý samostatný peněžní tok (podle povahy rozvahy) se projeví současně buď jako změna jiné rozvahové položky (pokud jde o rozvahovou operaci) nebo jako náklad či výnos ve výsledovce (pokud jde o výsledkovou operaci). (Kovanicová, 2004, str. 80)

1.4.5 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Přehled o změnách vlastního kapitálu poskytuje informace o zvýšení nebo snížení jednotlivých položek vlastního v rámci jednoho účetního období neboli dvěma rozvahovými dny. V celkové změně vlastního kapitálu se promítají především:

- změny vyplývající z transakcí s vlastníky z titulu jejich vlastnické funkce (jedná se o vklady do vlastního kapitálu nebo výběry ve formě dividend),
- změny vyplývající z ostatních operací, které mají vliv na položky vlastního kapitálu přímé (např.: přijaté dary a změny z přecenění některých finančních aktiv závazků) nepřímé – prostřednictvím výsledovky. (Kovanicová, 2004, str. 51)

1.4.6 Výroční zpráva

Jedná se o dokument, který poskytuje informace o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za minulé účetní období a dále nás informuje také o budoucí podnikatelské činnosti daného podniku. Účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem, sestavují výroční zprávu. Součástí výroční zprávy je často zpráva o auditu. (Landa, 2006, str. 120-121)

1.4.7 Účetní závěrka

Účetní závěrka představuje číselné údaje o stavu a struktuře majetku, závazků a vlastním kapitálu, dále pak o struktuře nákladů, výnosů a o výsledku hospodaření v předepsaném členění. Podle zákona o účetnictví (563/1991 Sb.) ji tvoří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha. Dále může zahrnovat přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Tyto výkazy sestavují podnikatelé v plném nebo zjednodušeném rozsahu. (Sedláček, 2004, str. 194)

V plném rozsahu předkládají rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohu podnikatelé, kteří musejí mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Účetní závěrku ve zjednodušeném rozsahu mohou sestavovat pouze podnikatelé, kteří neověřují tuto závěrku auditorem. (Sedláček, 2004, str. 194)

Účetní závěrka může být:

- **řádná** – sestavuje se k poslednímu dni účetního období,
- **mezitímní** – sestavuje se v případě, pokud to vyžaduje zvláštní právní předpis (např.: zrušení likvidace, při zvyšování základního kapitálu),
- **mimořádná** – sestavuje se k jinému než poslednímu dni účetního období (např.: ke dni zániku povinnosti vést účetnictví, ke dni vstupu do likvidace). (Ryneš, 2010, str. 239-240)

2 ZÁKONY UPRAVUJÍCÍ ÚČETNICTVÍ

V České republice je účetnictví podnikatelských subjektů upravenou soustavou předpisů na úrovni zákonů a norem, které navazují na jiné věcně právní předpisy a zákony. Účetní systém je tedy vytvářen těmito normami. Základním pramenem účetního systému České republiky je zákon o účetnictví, v některých případech i obchodní zákoník. (Ryneš, 2010, str. 11)

2.1 Zákon o účetnictví

Zákon je platný od roku 1992. Zákon je součástí veřejného práva a stavuje rozsah a způsob vedení účetnictví, podmínky předávání účetních záznamů pro potřeby státu a požadavky na jeho průkaznost. Je členěn do 7 částí. Zákon v jednotlivých částech pojednává o:

- obecných ustanovení,
- rozsahu vedení účetnictví, účetních dokladech, účetních zápisech a účetních knihách,
- účetní závěrce,
- způsobu oceňování
- inventarizaci majetku a závazků,
- úschově účetních záznamů,
- společných, přechodných a závěrečných ustanovení. (Müllerová, 2008, str. 1-117)

2.2 České účetní standardy

Podle zákona 563/1991 Sb., o účetnictví, ministerstvo financí vydává České účetní standardy. Představují pravidla, kterými se společnost řídí při vedení finančního účetnictví a sestavování účetní závěrky. Tyto standardy tedy představují stejnojmennou normu, vydanou za účelem docílení souladu při používání účetních metod účetními jednotkami. Pro účely této publikace je potřeba použít České účetní standardy pro podnikatele. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 22)

2.3 Vyhlášky MF k zákonu o účetnictví

Vyhláškami se provádějí některá ustanovení zákona o účetnictví. V současné době bylo vydáno 6 vyhlášek MF. Účetním jednotkám, které jsou podnikateli, je určena prováděcí vyhláška č. 500/2002 Sb., v platném znění. Tato vyhláška upravuje:

- působnost,
- uspořádání a označování položek individuální účetní závěrky,
- obsah vybraných položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty,
- obsahové vymezení přílohy,
- přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu,
- směrnou účtovou osnovu,
- přípustné účetní metody a jejich použití,
- uspořádání a označování položek konsolidované účetní závěrky, postup zahrnování
- účetních jednotek do konsolidačního celku a metody konsolidace. (Ryneš, 2010, str. 13-15)

3 FINANČNÍ ŘÍZENÍ

Grünwald a Holečková (2007) si myslí, že finanční řízení spočívá v regulaci peněžních a kapitálových toků v úmyslu neodpustit ohrožení pokračujícího trvání podniku, a podpořit úsilí o maximalizaci tržní hodnoty podniku. (Grünwald a Holečková, 2007, str. 239)

Finanční řízení uplatňuje tři základní, navzájem provázané pohledy na ekonomiku podniku:

- **pohled provozní (obratový)** – středem pozornosti je tvorba zisku,
- **pohled hodnotový** – středem pozornosti je růst tržní hodnoty podniku,
- **pohled finanční** – středem pozornosti je tvorba a užití peněz za účelem zajištění likvidity podniku. (Nývltová a Marinič, 2010, str. 11)

Samozřejmě se jedná o pohledy normálního účetnictví, jen se zobrazením podnikových procesů vyhovující potřebám řízení. Je zde kladen důraz na manažerskou podobu výkazů. To znamená, že při ponechání účetních principů těchto výkazů jsou jejich položky uspořádány tak, aby odpovídaly výrobním, obchodním a řídicím procesům podniku, a aby o nich bez nějaké složité transformace vypovídaly. (Nývltová a Marinič, 2010, str. 11-12)

3.1 Funkce finančního řízení

Finanční řízení je významný nástroj podnikových financí, který zastává funkce:

- získává potřebné množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování)
- alokuje množství peněz do různých forem nepeněžního majetku (investování),
- rozděluje zisk (dividendová politika),
- eviduje a zpracovává výsledky finančního řízení podniku. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 64)

Zároveň zajišťuje platební schopnost podniku, jak v dané chvíli, tak v budoucnu tím, že se stará o finanční zdraví podniku. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 64)

3.2 Úlohy finančního řízení

Hlavním úkolem řízení podniku spočívá v opatření nezbytných finančních prostředků a dosažení finančních cílů podniku, které může být realizováno ve dvou směrech. Prvním směr je uvnitř podniku, kdy se jedná o investování, finanční analýzu a rozhodování. Dru-

hým směr nerealizován ve vztahu k okolí o propojení vlastního podnikání a okolního finančního prostředí. Investiční rozhodování je investování do reálných aktiv (technologie, výrobní zařízení, zásoby, pohledávky) a dále do finančních aktiv (cenné papíry). Finanční rozhodování pak směřuje k rozhodování, kolik kapitálu je potřeba mít pro zajišťované činnosti a jaká má být jeho struktura, to znamená poměr vlastního a cizího kapitálu. Pod finančním řízením podniku si můžeme představit dosahování rovnováhy mezi finanční výkonností (rentabilitou), kapitálovou strukturou (zadlužeností) a solventností (likviditou). (Dluhošová, 2010, str. 12)

3.3 Finanční cíle a principy finančního řízení

K finančním cílům můžeme zařadit:

- maximalizace tržní hodnoty podniku,
- zajištění likvidnosti majetku,
- zajištění likvidity při minimalizaci ceny finančních zdrojů firmy,
- optimalizace podnikového rizika,
- respektování časového faktoru: hodnota peněz, cash flow. (Valach, 1999, str. 15-16)

Moderní finanční řízení by se mělo opírat o principy, které je nutné dodržovat. Mezi nejdůležitější principy patří:

- **princip peněžních toků** – princip klade důraz, že pro finanční řízení z krátkodobého i dlouhodobého hlediska je rozhodující peněžní tok neboli jejich příjmy a výdaje, nikoli výnosy a náklady.
- **princip čisté současné hodnoty** – spočívá v tom, že podnik by měl investovat do takových činností, kde je čistá současná hodnota pozitivní. Jedná se o rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy a výdaji.
- **respektování faktoru času** – lze vyjádřit jediným pravidlem, a to: jedna koruna získaná dnes, má větší hodnotu, než stejná koruna získaná zítra, je to proto, že dnešní koruna může být ihned investována a přinést určitý efekt.
- **zohledňování rizika** – vychází z toho, že koruna získaná s rizikem má menší hodnotu, než koruna bezriziková. Riziko se zohledňuje diskontní sazbou, která je používána pro vyjádření časového hlediska.

- **optimalizace kapitálové struktury** – podnik musí pro úhradu svých předpokládaných potřeb učinit optimální složení kapitálu. Hlavním hlediskem pro volbu optimální složení kapitálu je maximalizace tržní hodnoty podniku.
- **zohledňování stupně efektivnosti kapitálových trhů** – ve finančním řízení podniku se jedná o finanční rozhodování podniku, které by mělo respektovat dosažený stupeň efektivnosti kapitálového trhu, se kterým přichází do styku. Dosažený stupeň může být slabý, střední a silný. Stupně se liší mírou příslušných informací, které jsou brány v úvahu v tržní ceně.
- **princip plánování a analýza finančních údajů** – klade důraz na to, že dosažení hlavních finančních cílů podnikání lze dobře zabezpečit jen při soustavné analýze a plánování finančních veličin podniku. Finanční analýza vyhodnocuje vývoj různých finančních ukazatelů (zisku, rentability, likvidity, zadluženosti), celkovou finanční situaci podniku a finanční zdraví podniku. (Valach, 1999, str. 18-21)

4 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Finance podniku mohou být definovány jako pohyb peněžních prostředků, vyjádřený peněžními toky. O stavu finanční rovnováhy vypovídá studium výkonnosti a finanční pozice na základě účetní závěrky, zejména analýza poměrových ukazatelů a syntetické zobrazení stavu finanční situace pomocí modelu. Půjde o posouzení stavu finanční situace podniku.“ (Grünwald a Holečková, 2007, str. 19-20)

Z hlediska provedení lze finanční analýzu rozdělit do dvou oblastí:

- **externí finanční analýza** – vychází z veřejně dostupných nebo zveřejňovaných finančních informací, především účetních informací,
- **interní finanční analýza** – jedná se o rozbor hospodaření podniku. Poskytuje uživateli veškeré údaje z informačního systému podniku. Uživatel má kromě údajů z finančního účetnictví k dispozici i údaje z manažerského účetnictví nebo vnitropodnikového účetnictví. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 14)

Dále se dělí z hlediska zaměření na dynamickou, statickou a poměrovou finanční analýzu.

Základním cílem této analýzy je poznat finanční zdraví firmy, rozpoznat slabé stránky, které mohou nějakým způsobem ovlivnit činnost podniku v budoucnosti a naopak stanovit silné stránky podniku, o které by mohl podnik opírat svou činnost v budoucnu. Existuje postup, jakým lze cíle dosáhnout. Prvním krokem je stanovit, zjistit uplynulý vývoj finanční situace a finančního hospodaření podniku. Dále pak určit příčiny jejich zlepšení či zhoršení a posledním významnějším krokem je zvolit nejvýhodnější směr dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 13-14)

4.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy můžeme členit na externí a interní:

4.1.1 Externí uživatelé

- **Investoři**
 - **Akcionáři a vlastníci:** jejich prvotním zájmem je výnosnost vloženého kapitálu,

- **Potenciální investoři:** ti přemýšlejí o umístění svých peněz do podniku, jejich cílem je si ověřit jejich správné rozhodnutí,
- **Držitelé úvěrových cenných papírů firmy** (dluhopisů, zástavních listů): Zajímají se především o to, jestli jim budou včas a řádně vypláceny úroky a splátky cenných papírů. Dále se zajímají o finanční stabilitu a likviditu podniku. (Grünwald a Holečková, 2007, str. 28)

- **Banky a jiní věřitelé**

Žádají o co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka a na základě toho stanoví, zda mu poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka před poskytnutím úvěry si posoudí bonitu dlužníka. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 41)

- **Stát a jeho orgány**

Největší zájem je kladen na finančně-účetní data a to z mnoha důvodů jako např.: pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností a kontrolu podniků se státní majetkovou účastí. Požadují informace pro formulaci hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 41)

- **Obchodní partneři**

- **Dodavatelé:** zajímají se o to, zda podnik bude schopen hradit závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu,
- **Odběratelé:** v jejich zájmu je finanční situace dodavatele především při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních problémů neměli problém s vlastním zajištěním výroby. Odběratelé musí mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům. (Grünwald a Holečková, 2007, str. 30)

4.1.2 Interní uživatelé

- **Zaměstnanci**

Zaměstnanci mají velký zájem na prosperitě svého podniku, protože jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Stejně jako řídicí pracovníci bývají motivováni výsledky hospodaření. Sledují vliv hospodářských výsledků a vliv na řízení podniku uplatňují prostřednictvím odborových organizací. (Grünwald a Holečková, 2007, str. 30)

- **Manažeri**

Využívají informace pro dlouhodobé operativní řízení podniku. Ke správnému rozhodování jim napomáhají informace o finanční situaci podniku ve věcech získávání finančních zdrojů, alokace vložených prostředků a rozdělování zisku. Dále je také zajímají informace, které se týkají konkurence, dodavatelů a odběratelů. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 42)

4.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou především výkazy finančního a vnitropodnikového účetnictví. Finanční účetnictví je výkaz externí, protože poskytuje informace především externím uživatelům. Poskytuje přehled o struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, o tvorbě výsledku hospodaření a také o pohybu peněžního toku. Výkazy vnitropodnikového účetnictví si vytváří podnik sám dle svých potřeb. Řadíme sem výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v duhovém a účelovém členění, dále pak výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony. Jedná se o interní charakter a nejsou tyto výkazy veřejně dostupné. (Dluhošová, 2010, str. 72)

Dále se využívají relevantní informace, kterými jsou:

- **finanční informace** – zahrnují účetní výkazy, výroční zprávy, vnitropodnikové informace atd.,
- **kvantifikovatelné nefinanční informace** – obsahují firemní statistiky produkce, odbytu a zaměstnanosti,
- **nekvantifikovatelné nefinanční informace** – představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů atd. (Dluhošová, 2010, str. 72)

4.3 Metody finanční analýzy

Metody, které se používají ve finanční analýze, můžeme rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku a na metody, které jsou založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách. (Sedláček, 2001, str. 8)

Elementární metody

- **Analýza absolutních ukazatelů** – analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor (vertikální analýza),
- **Analýza rozdílových ukazatelů** (čistý pracovní kapitál),
- **Analýza cash flow**,
- **Analýza poměrových ukazatelů**: rentability, aktivity, zadluženosti a finanční struktury, likvidity, kapitálového trhu, ukazatelé na bázi cash flow,
- **Analýza soustav ukazatelů** – pyramidové rozklady a predikční modely. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 45)

Vyšší metody:

- **Matematicko-statistické metody** (např.: bodové odhady, statistické testy odlehých dat, korelační koeficient),
- **Nestatistické metody** (např.: matné množiny, expertní systémy). (Sedláček, 2001, str. 8-9)

4.4 Fundamentální a technická analýza

Analýza celkové finanční výkonnosti podniku předpokládá fundamentální (kvalitativní) ekonomickou analýzu a technickou (kvantitativní) ekonomickou analýzu. (Sedláček, 2001, str. 5)

Fundamentální analýza

„Je zaměřená na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku v právě fázi životnosti a s ohledem na základní cíl podniku. Jejím základním úkolem je identifikace tržní pozice a tržního potenciálu podniku v rámci hospodářské soutěže v konkrétním makro-mikroekonomickém prostředí.“ (Nývltová a Marinič, 2010, str. 161)

Výstupem této metody je:

- definice a charakteristika trhu, na kterém se podnik nachází, rozpoznání silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí,
- analýza produktu z hlediska tržního potenciálu a životního cyklu produktu,
- konkurenční výhody, tržní rizika a rozpoznání konkurenceschopnosti. (Nývltová a Marinič, 2010, str. 161)

Technická analýza

Analýza využívá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke zpracování ekonomických dat a s ekonomickým srovnáním výsledků. Postup této analýzy je rozložen do kroků:

- výpočet ukazatelů zkoumané firmy – tato etapa je zaměřena na výběr srovnatelných podniků, přípravu dat a ukazatelů a jejich výpočet.
- srovnání hodnot s odvětvovými průměry – výběr metody pro hodnocení ukazatelů a výpočet pozice firmy
- analýza časových trendů
- analýza vztahů mezi ukazateli pomocí pyramidové soustavy
- návrh na opatření ve finančním plánování a řízení. (Sedláček, 2001, str. 6)

4.5 Ukazatele finanční analýzy

Údaje, které jsou obsažené v účetních výkazech, jsou ukazateli a v tomto případě mluvíme o absolutních ukazatelích. V rozvaze jsou obsaženy údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty ve formě výnosů a nákladů předkládá údaje za časový interval (tokové ukazatele). Rozdílové ukazatele lze získat z rozdílu stavových ukazatelů. S poměrovými ukazateli pracujeme v případě, kdy vykázaný údaj je dáván do poměru s jiným údajem. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 66)

4.5.1 Absolutní ukazatele

Tato metoda se používá ke sledování a hodnocení finanční situace podniku přímo údajů, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Posuzuje změny ve struktuře aktiv i pasiv podniku a jejich vývoj v čase (analýza trendu) nebo porovnává jejich změny mezi podniky navzájem pomocí techniky procentního rozboru (analýza komponent). (Sedláček, 2005, str. 171)

Analýza trendu (horizontální analýza)

Horizontální analýza srovnává změny ukazatelů v časové řadě s retrospektivou 5 až 10 let. Zaměřuje se, jak na změny absolutních hodnot, tak i na procentní změny jednotlivých položek výkazů, po řádcích. Proto se jedná o horizontální analýzu. (Dluhošová, 2010, str. 72-73)

Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

Zde se jednotlivé komponenty účetních výkazů vyjadřují jako procentní podíly jedné z komponent. Základem pro procentní vyjádření se bere ve výkazu obvykle velikost tržeb (=100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Výhodou té to analýzy je nezávislost na meziroční inflaci a dokáže tedy srovnat výsledky analýzy z různých let. (Sedlaček, 2005, str. 173)

4.5.2 Rozdílové ukazatele

Tito ukazatelé slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Tito ukazatelé bývají označovány i jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Velmi důležitým rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál neboli provozní kapitál, který má velký vliv na platební schopnost podniku. Pokud chceme, aby podnik byl likvidní, musí mít určitou výši volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Základem pro jeho výpočet je rozvaha. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 47- 48)

Dalším rozdílovým ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky, které určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Čisté pohotové prostředky zjistíme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Do pohotových peněžních prostředků se zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady. Je to proto, že jsou rychle přeměnitelné na peníze v podmínkách fungujícího kapitálového trhu. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 84)

4.5.3 Poměrové ukazatele

Poměroví ukazatelé se stanovují na bázi výkazů finančního účetnictví. Jedná se o základní nástroje finanční analýzy. Do poměrových ukazatelů můžeme zařadit:

- ukazatel zadluženosti,
- ukazatel likvidity,
- ukazatel rentability,
- ukazatel aktivity. (Nývtová a Marinič, 2010, str. 164)

4.5.3.1 Analýza zadluženosti majetkové a finanční struktury

Zachycuje vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Měří rozsah, v jakém firma využívá k financování dluhy, tedy zadluženost firmy. Zadluženost nemusí být pouze negativní charakteristikou firmy. Pokud roste, přispívá k celkové rentabilitě a tím i zvyšuje tržní hodnotu firmy, ale na druhé straně zvyšuje riziko finanční nestability. K analýze zadluženosti mnoho ukazatelů. (Sedláček, 2005, str. 183)

Celková zadluženost

Vypočítá se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovou kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Doporučená hodnota je 30-60%. Zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko, ale i výnosnost podniku. Má význam zejména pro dlouhodobé věřitele, jako jsou komerční banky. (Dluhošová, 2010, str. 78)

Míra zadluženosti

Poměřuje cizí a vlastní kapitál. Ukazatel je důležitý např.: pro banku, která zvažuje, zda poskytnout úvěr, či ne. Míra zadluženosti signalizuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 86)

Úrokové krytí

Úrokové krytí měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než společnost dosáhne úrovně, kdy už nebude schopna platit své úrokové povinnosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5. (Blaha a Jindřichovská, 2006, str. 64)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů vyjadřuje dobu, kterou by podnik potřeboval k tomu, aby vlastními silami z provozního cash flow splatil své dluhy. Ukazatel by měl mít klesající trend. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 87)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Je využíván pro hodnocení stability firmy. Je-li hodnota ukazatele větší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv a upřednostňuje stabilitu před výnosem. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 56)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Vyjadřuje krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobým kapitálem. Pokud je hodnota vyšší než 1 podnik je překapitalizován. Překapitalizace znamená vyšší stabilitu firmy a zároveň klesá celková efektivnost podnikání. (Sedláček, 2005, str. 185)

4.5.3.2 Analýza likvidity

Vyjadřuje schopnost podnik dostát svým závazkům. Likviditu můžeme charakterizovat jako souhrn potencionálně likvidních prostředků, které firma má k dispozici pro úhradu svých závazků. Poměřuje to, čím je možné platit, tím, co je nutné zaplatit. Nevýhodou je, že hodnotí likviditu podle zůstatků oběžného majetku, která ve větší míře závisí na budoucích cash flow. (Sedláček, 2005, str. 73)

Běžná likvidita

Tento ukazatel zjišťuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. To znamená, kolikrát společnost dokáže uspokojit své věřitele, v případě, že by svá krátkodobá aktiva přeměnila na hotovost. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5 – 2,5. (Blaha a Jindřichovská, 2006, str. 56)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se vypočítá jako poměr finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Udává, kolik Kč likvidního majetku (jedná se o peněžní prostředky na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry a pokladnu) připadne na 1Kč krátkodobých závazků. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1-1,5. V případě poměru menším než 1 musí spoléhat na případný prodej zásob. (Landa, 2007, str. 27)

Okamžitá likvidita

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,2-0,5. Pokud podnik nedodrží předepsané hodnoty, nemusí to znamenat, že podnik má finanční problémy. V případě vysokých hodnot tohoto ukazatele mluvíme o neefektivním využití finančních prostředků. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 57)

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Na základě tohoto ukazatele, dokážeme posoudit krátkodobou finanční stabilitu podniku. Optimální hodnota je 30-50%. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 92)

4.5.3.3 *Analýza rentability*

Rentabilita je pojem, pod kterým si můžeme představit měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje neboli dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku. Rentabilita popisuje výdělek z podnikatelské činnosti za určité období. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 82)

Rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel poukazuje na to, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku, a znázorňuje celkovou efektivnost podniku. Používáme ji v porovnání podniků působících v různých zemích s různými daňovými režimy. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 84)

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel vyjadřuje skutečnou míru zisku zhodnocení vlastního kapitálu. Díky tomuto ukazateli můžeme srovnat celkovou výnosnost vlastního kapitálu ve srovnání s výnosností celkovou. (Nývtová a Marinič, 2010, str. 166)

Rentabilita tržeb

Tento ukazatel ukazuje ziskovou marži, která je důležitým ukazatelem pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Tuto marži je dobré porovnat s jinými podniky. Místo tržeb můžeme použít výnosy. Potom ukazatel měří, kolik čistého zisku připadne na 1 Kč celkových výnosů podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 98)

4.5.3.4 *Řízení aktiv*

Ukazatel aktivity měří, jak efektivně dokáže firma hospodařit se svými aktivy. Pokud firma má více aktiv, než je vhodné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím firma dosahuje nižšího zisku. V opačném případě, kdy má nedostatek se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a ztratí výnosy, které by mohla získat. Většinou se uvádějí v podobě ukazatelů, které vyjadřují dobu obratu aktiv nebo obratovost aktiv. (Sedláček, 2001, str. 66)

Obrat aktiv

Obrat celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku. Je používán především pro mezipodnikové srovnávání. Rostoucí trend ukazatele znamená, že podnik využívá svůj majetek efektivněji. (Dluhošová, 2010, str. 86)

Doba obratu zásob

Udává, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Je důležité, aby obrat zásob za sledované období byl co nejvyšší, zatímco doba obratu zásob co nejkratší. Doba obratu zásob udává intenzitu využití zásob. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 95)

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje, jak dlouho se majetek podniku v průměru za rok vyskytne ve formě pohledávek. Charakterizuje dobu vzniku pohledávky na obchodní úvěr do doby přijetí platby. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 105)

Doba obratu závazků

Představuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Představuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům. (Dluhošová, 2010, str. 87)

4.5.4 Souhrnné ukazatele

Přáním finančních analytiků je, mít jeden ukazatel, který by byl schopen vyjádřit, zda je na tom podnik dobře nebo špatně. Existuje celá řada studií, která se snaží vyřešit problém, který dílčí ukazatele pro zhodnocení finanční situace podniku představují, jakou významnost jim přiřadit a jak je vyjádřit v podobě charakteristiky a to souhrnného ukazatele. (Knápková, Pavelková, a Šteker, 2013, str. 131)

Z-skóre

Z-skóre neboli Altmanův model je založen na diskriminační analýze a lze jej považovat za model finanční analýzy. Účelem je předpověď pravděpodobnosti bankrotu analyzované společnosti. Proto se jedná o bankrotní model. O zdravém podniku mluvíme, pokud jeho hodnota je větší než 2,99. Pokud se podnik nachází v rozmezí 1,81-2,99 hovoříme o nevyhranění finanční situaci neboli šedé zóně. V případě, že se podnik ocitne pod hranicí 1,81, znamená to, že má velmi silné finanční potíže. (Dluhošová, 2010, str. 97)

Vzorec:

$$Z = 0,717 * \text{ČPK}/A + 0,847 * \text{ČZ}/A + 3,107 * \text{EBIT}/A + 0,420 * \text{VK}/\text{CZ} + 0,998 * \text{T}/A$$

(Dluhošová, 2010, str. 97)

IN index

Nejaktuálnějším modelem IN (index důvěryhodnosti) je index IN05. Tento model byl vypracován manžely Neumaierovými. Úkolem tohoto indexu je zjistit finanční zdraví podniků v České republice a to jedinou hodnotou. Model by sestaven podle matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktických zkušeností z analýzy. (Knápková, 2013, str. 132-133)

$$\text{IN05} = 0,13 * A/CZ + 0,04 * \text{EBIT}/NÚ + 3,92 * \text{EBIT}/A + 0,21 * V/A + 0,09 * \text{OA}/(\text{KZ}+\text{KÚ})$$

(Knápková, 2013, str. 132-133)

Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Jedná se o finanční ukazatel, který lze vyjádřit jako rozdíl mezi čistým provozním ziskem a kapitálovými náklady. Ukazatel je významný z hlediska, že počítá s náklady na vlastní kapitál. Ekonomická přidaná hodnota slouží k posouzení hodnoty majetku vlastníků. Ukazatel byl vyvinut v 1993 v New Yorku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 152)

Základní vzorec:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} * C$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 123)

4.5.5 Soustavy poměrových ukazatelů

Soustavy ukazatelů nám slouží k celkovému vyhodnocování finančního zdraví podniku. Pyramidové soustavy ukazatelů se zabývají a vyhodnocují ukazatele na pyramidovém základu. Na vrcholu pyramidy stojí základní ukazatel. Za pomoci multiplikativních a aditivních metod je rozložen do dalších dílčích ukazatelů. Takto sestavené hierarchické soustavy se dále srovnávají s předchozími obdobími, čímž je umožněno detailní zkoumání, čím jsou změny základního ukazatele ovlivňovány. Hlavním zástupcem pyramidové soustavy ukazatele je DuPontův pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu. (Zemánek a Konečný, 2013, str. 61)

DuPontův rozklad ukazatele rentability

Jedná se o nejznámější metodu použití poměrových ukazatelů v pyramidové podobě. Název je odvozen o chemické společnosti Du Pont de Nemours. Tento rozklad ukazuje závis-

lost rentability vlastního kapitálu na ziskové rozpětí, obrat celkových aktiv a poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 102-103)

4.6 Slabé stránky finanční analýzy

Nyní se zaměřím na slabé stránky finanční analýzy. Pozitivní je, že nám přináší důležité a užitečné informace o tom, jaké je hospodaření podniku. Na druhou stranu má některá omezení, která požadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s těmito výsledky pracují. K problematickým okruhům můžeme zařadit vypovídající schopnost účetních výkazů, ze kterých analýza vychází, dále pak vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledek hospodaření a v neposlední řadě zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit. Finanční analýza také vyžaduje, aby výsledky ukazatelů byly srovnány s jinými subjekty. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, str. 139)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

5 FINANČNÍ ANALÝZA

5.1 Charakteristika společnosti

IFEX-PRODUKT s. r. o., je společnost s ručením omezeným, jejímž hlavním předmětem podnikání je zámečnictví a nástrojařství. Sídlo této firmy je ve Zlechově. Firma byla založena v roce 2003 pod názvem IFEX-CZ, s. r. o. V roce 2007 došlo ke změně obchodního názvu na IFEX-PRODUKT, s. r. o. Jejím původním majitelem byl Ing. František Černý, následně firmu převzal jeho syn Ivo Černý.

5.2 Činnost firmy

Hlavní činností firmy je prodej bezešvých, svařovacích a konstrukčních trubek, dále pak ocelových plechů a kulatin. Firma se zabývá maloobchodním i velkoobchodním prodejem trubek. Dále nabízí výběr z široké nabídky náhradních dílů pro zemědělskou techniku vyznačující se vysokou bezpečností a komfortem používání. A v neposlední řadě dodává výrobky v přesných tolerancích v oblasti lisování a sváření všech druhů materiálu – ocel, nerez a hliník.

Firma IFEX-PRODUKT, s. r. o. dodává trubky především do strojírenského, nábytkářského, stavebního a automobilového průmyslu. Její největší objednávkou byl prodej trubek na výstavbu tobogánu v Hustopečích. Největším odběratelem firmy je PSG Zlín, s. r. o. a Equita Trutnov, s. r. o. Naopak dodavateli jsou především firma Britherm (Rakousko) a Favex s. r. o.

5.3 Strategické cíle firmy

Firma IFEX-PRODUKT je společností:

- které záleží na dobrém pracovním a životním prostředí,
- která se neustále rozvíjí a stále se chce zlepšovat a učit se,
- která se zdokonaluje ve vývoji a ve výrobě,
- se kterou se dobře spolupracuje.

5.4 SWOT analýza

Tab. 1 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> • Vysoká kvalita • Postavení na trhu • Široká nabídka • Výborná dopravní obslužnost • Kvalifikovaní zaměstnanci 	<ul style="list-style-type: none"> • Malé povědomí u zákazníků v ČR • Lokalizace podniku • Jazyková nevybavenost
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • Proniknutí na další trhy • Sociální sítě, veletrhy • Vytvoření silné pozice na trhu • Sledování současných trendů 	<ul style="list-style-type: none"> • Zdražování energií • Nestabilní ekonomická situace • Nová konkurence • Zvyšování daní

5.5 Stručná analýza odvětví

Společnost IFEX-PRODUKT, s. r. o., můžeme zařadit podle klasifikace CZ-NACE (tato klasifikace se v ČR používá od 1. 1. 2008) do oblasti 46 – Velkoobchod, kromě motorových vozidel. MPO dává k dispozici data za NACE 46, které použijeme pro analýzu odvětví.

Tab. 2 Charakteristika odvětví (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	714 522 142	754 732 353	766 042 989
Účetní přidaná hodnota	46 234 530	44 105 985	45 850 138
Počet zaměstnaných osob	33 859	34 527	38 259

V tabulce jsou zachyceny základní produkční charakteristiky odvětví v letech 2010-2012. Z tabulky můžeme vidět, neustálý růst tržeb z prodeje zboží. Stejně je tomu i u počtu zaměstnanců.

6 ÚČETNÍ INFORMACE

V první části se zaměřím na základní informace účetní jednotce a dále pak na to, jakým způsobem zpracovává účetní informace

6.1 Využití informací

Protože se jedná o právnickou osobu, která má sídlo na území České republiky, tak se řídí příslušnými ustanoveními zákona o účetnictví 563/1991 Sb. Firma tedy vede účetnictví ode dne svého vzniku do dne svého zániku.

Účetním obdobím firmy je kalendářní rok, proto vždy na konci kalendářního roku sestavuje účetní firmy účetní uzávěrku a účetní závěrku. Rozvahu a výkaz zisku a ztráty a přílohu k účetní závěrce sestavuje ve zjednodušeném rozsahu. Po sestavení, s výkazy nepracují a pouze je archivují. Z tohoto důvodu můžu říct, že firma účetní informace využívá zřídka pro finanční řízení. Vlastník nepovažuje za důležité dělat finanční analýzu, protože se jedná o malou firmu s malým obrátem. Vlastník to považuje za časově náročné a zbytečné. V současné době jsou spokojeni s každou objednávkou.

Mým názorem je, že i když se jedná o malou firmu, neměl by být význam finančního řízení na základě využití účetních informací ve firmě podceňován. Řízení společnosti bylo doposud založené pouze na informacích získaných z účetních výkazů. Finanční analýza do dnešního dne nebyla ve firmě provedena. Z tohoto důvodu jsem se rozhodla sestavit finanční analýzu společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o., abych zjistila, jak na tom ve skutečnosti je.

6.2 Zpracování účetních dokladů

Účetnictví si vede firma IFEX-PRODUKT, s. r. o. sama, nenajímá žádné externí účetní. Veškerou administrativu a účetnictví dělá účetní firmy. Zpracování účetních dat se provádí za použití účetního programu S3 Money. Zpracování zkontrolovaných a schválených účetních dokladů má na starosti hlavní účetní firmy.

Na základě toho, že se jedná o malou firmu, tak většina účetních dokladů vzniká na jednom místě a to v kanceláři účetního. Účetní události, které nastanou, jsou zaúčtovány bezprostředně po jejich vzniku. Jedinou výjimkou jsou doklady od dodavatelů, které jsou přijímány poštou, což způsobuje prodlevu mezi vznikem a zaúčtováním účetního případu.

- Přijaté faktury

Tab. 3 Přijaté faktury společnosti (vlastní zpracování)

Operace	Místo vzniku
Vznik záznamu	U dodavatele
Převzetí faktury	Kancelář účetního firmy
Kontrola	Kancelář účetního firmy
Uložení	Kancelář účetního firmy
Archivace	Kancelář účetního firmy
Vyhotovení platebního příkazu k úhradě	Kancelář účetního firmy
Schválení platebního příkazu	Kancelář účetního firmy
Odeslání platebního příkazu bance	Kancelář účetního firmy

- Vystavené faktury

Tab. 4 Vystavené faktury společnosti (vlastní zpracování)

Operace	Místo vzniku
Vznik záznamu	Kancelář účetního firmy
Kontrola záznamu	Kancelář účetního firmy
Podpisový záznam	Kancelář účetního firmy
Zaúčtování	Kancelář účetního firmy
Uložení	Kancelář účetního firmy
Archivace	Kancelář účetního firmy

6.3 Hlavní účetní

Dále bych se chtěla zmínit o hlavní účetní firmy. Jedná se o nejdůležitější osobu ve firmě. Protože se jedná o malou firmu, nemá hlavní účetní problém vykonávat veškerou práci související s účetnictvím.

Hlavní účetní vede účetní evidenci, sestavuje účetní výkazy dle vyhlášky 500/2002 Sb., zákona o účetnictví 563/1991 Sb. A ostatních platných předpisů. Dle směrné účtové osnovy navrhuje změny platného účetního rozvrhu. Dále má na starosti zpracování roční účetní závěrky a to včetně daňového přiznání. Jejím úkolem je posílání účetních výkazů příslušným institucím ve stanovených termínech a smluvních podmínkách. Samozřejmě je také zodpovědná za veškeré účetní operace, které ve firmě během účetního období nastanou.

7 FINANČNÍ ANALÝZA

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

7.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury

Z hlediska celkového majetku společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o. můžeme pozorovat v analyzovaných letech (2010-2012) zhruba stejné hodnoty aktiv, které se pohybovaly okolo 12 000 000 Kč. Aktiva v jednotlivých letech mají klesající trend, což bylo způsobeno zejména snížením zásob a krátkodobého finančního majetku. Dále nelze přehlédnout, že firma nemá žádný dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Můžeme říct, že firma nedisponuje žádnými cennými papíry nebo licencemi. Zaměříme-li se na dlouhodobý hmotný majetek, zjistíme, že nejvíce je zastoupen samostatnými movitými věcmi, které tvoří zhruba 90% dlouhodobého hmotného majetku. Hodnota majetku se v jednotlivých letech výrazně snižovala. Důvodem bylo zrušení kovovýroby v roce 2010, kdy firma prodala v následujících letech dva vysokozdvížné vozíky, automobil a strojní zařízení pro kovovýrobu. Z pohledu „stáří“ dlouhodobého majetku můžeme konstatovat, že majetek je odepsán zhruba z 80 %. Lze tedy konstatovat, že ve firmě se nachází starší majetek.

Dále můžeme vidět, že majetková struktura aktiv je tvořena převážně oběžnými aktivy. Nejvýrazněji se na aktivech podílí krátkodobý finanční majetek. Nejvíce se na tvorbě oběžných aktiv podílel v roce 2010 i v r. 2011, kdy se pohyboval okolo 45 %. Oproti roku 2012, kdy krátkodobý finanční majetek poklesl o celých 10%. Příčinou snížení bylo to, že analyzovaná firma uhradila většinu svých závazků v tomto roce. Důvodem proč si firma drží tolik krátkodobého finančního majetku je ten, že nevytváří rezervy na speciálním účtu pro rezervy v pasivech, ale na běžném účtu v aktivech. Na tomto účtu má tedy rezervu ve výši 1 000 000 Kč a z tohoto důvodu nikdy firma neměla běžný účet pod touto hodnotou.

Krátkodobé pohledávky se od roku 2010 mírně zvyšovaly oproti krátkodobému finančnímu majetku, který měl spíše klesající trend. V roce 2012 se pohledávky podílely na tvorbě oběžných aktiv skoro stejně jako finanční majetek a to 33 %.

Tab. 5 Horizontální a vertikální analýza aktiv společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
AKTIVA	100%	100%	100%	-12,43%	-17,02%
Dlouhodobý majetek	9,37%	5,54%	3,86%	-48,29%	-42,25%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	9,37%	5,54%	3,86%	-48,29%	-42,25%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	90,63%	94,76%	96,14%	-8,72%	-15,56%
Zásoby	23,85%	21,95%	27,46%	-19,43%	3,84%
Krátkodobé pohledávky	21,38%	27,46%	32,96%	12,46%	0,42%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobý finanční majetek	45,39%	45,11%	35,71%	-13,06%	-34,24%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	0%	0%

Srovnání s odvětvím a konkurencí

Při srovnání společnosti s odvětvím zjistíme, že podíl dlouhodobého majetku je u odvětví výrazně vyšší, zatímco oběžná aktiva jsou nižší zhruba o 30%. Dalším rozdílem je vidět u dlouhodobého nehmotného a finančního majetku. V odvětví se pohybuje podíl dlouhodobého finančního majetku okolo 16%, kdežto sledovaná firma nemá žádný dlouhodobý nehmotný nebo finanční majetek. Asi nejdůležitějším rozdílem mezi odvětvím a analyzovanou společností je v krátkodobém finančním majetku. Tento majetek se v odvětví pohybuje na pouhých 6%, zatímco naše firma dosahuje poměrně vyšších hodnot.

Vybraná konkurenční firma se zabývá stejnou problematikou jako naše firma, tedy prodejem trubek, plechů a kulatin. Z tohoto důvodu jsem si ji vybrala pro srovnání s naší firmou, aby zjistila, jakých stejných nebo rozdílných hodnot ve finanční analýze firmy dosahují, a jak umí hospodařit se svým majetkem. Dle mého názoru je srovnání s konkurenční firmou pro analyzovanou firmu důležitější než srovnání s odvětvím.

Konkurenční firma má v průměru o 6 % vyšší dlouhodobý majetek. Společné firmy mají to, že ani jedna z nich nedisponuje s dlouhodobým nehmotným nebo finančním majetkem. Analyzovaná firma má sice nižší dlouhodobý majetek, ale zhruba o 10% v jednotlivých letech dosahuje vyšších oběžných aktiv. Kde konkurenční firma má opět ve srovnání se

sledovanou firmou nižší krátkodobý finanční majetek zhruba o 40%, ale dosahuje vyšších hodnot u krátkodobých pohledávek, kdy hodnoty jsou vyšší v průměru o 30%.

Tab. 6 Horizontální a vertikální analýza aktiv odvětví (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
AKTIVA	100%	100%	100%	7,18%	8,51%
Dlouhodobý majetek	30,30%	30,48%	32,76%	7,82%	16,62%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	14,46%	14,00%	15,88%	3,77%	23,10%
Dlouhodobý finanční majetek	15,84%	16,49%	16,88%	11,53%	11,10%
Oběžná aktiva	68,45%	68,59%	65,74%	7,40%	4,00%
Zásoby	17,98%	18,27%	19,76%	8,92%	17,33%
Pohledávky	43,69%	43,89%	39,4%	7,66%	-2,58%
Krátkodobý finanční majetek	6,78%	6,43%	6,58%	1,69%	11,09%
Časové rozlišení	1,25%	0,93%	1,50%	-20,50%	75,81%

Tab. 7 Horizontální a vertikální analýza konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
AKTIVA	100%	100%	100%	-10,43%	-23,26%
Dlouhodobý majetek	14,33%	18,27%	13,68%	49,24%	-45,65%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	14,33%	18,27%	13,68%	49,24%	-45,65%
Dlouhodobý finanční majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	85,56%	81,72%	86,14%	-8,74%	14,96%
Zásoby	3,26%	7,16%	9,74%	30,48%	17,54%
Krátkodobé pohledávky	80,74%	66,11%	64,45%	-64,54%	-4,54%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobý finanční majetek	1,55%	8,45%	11,94%	56,06%	20,35%
Časové rozlišení	0,11%	0,01%	0,18%	-24,36%	45,65%

U finanční struktury můžeme vidět mírný růst vlastního kapitálu, což při neměnné výši základního kapitálu od roku 2010 znamená, že společnost je trvale zisková. Pasiva jsou z větší části tvořena vlastním kapitálem. Vlastní kapitál se v jednotlivých letech mírně zvyšoval, což je pozitivní signál pro investory. Zajímavý je podíl vlastního a cizího kapitálu,

který je v roce 2010 zhruba 49:52, zatímco v roce 2012 došlo k naprostému převrácení a poměr byl 82:18. Důvodem změny rozložení kapitálu v roce 2012 bylo zvýšení položky výsledek hospodaření minulých let, kterou firma zvyšovala pro svůj další rozvoj, a také snížení položky krátkodobých závazků, které firma uhradila svým dodavatelům. Další výrazné zvýšení v čase můžeme zaznamenat u VH minulých let, což znamená, že společnost ponechává vydělané zisky ve společnosti pro její další rozvoj. Tyto ponechané zisky plánuje firma v blízké době použít. Cílem firmy je přestěhovat se do města Buchlovic, kde bude mít k dispozici sklad za nižší nájemné. Toto rozhodnutí bylo provedeno na základě získání velké zakázky s firmou XY, které bude dodávat potřebné trubky a plechy, a tím dojde k rozšíření výroby a k vyššímu stavu zásob analyzované firmy. Absolutní propad můžeme vidět u výsledku hospodaření. Ten se v čase snižoval a v roce 2012 tvořil pouze necelá 3 % pasiv. Hlavním důvodem byl krach firem nebo ztráta některých firem, které přešly k jiným dodavatelům. To znamenalo pro analyzovanou firmu snížení výnosů a zároveň snížení zakázek. Krátkodobé závazky jsou další položkou, která se snížila v roce 2012 na 7,8 %. Meziročně to pak bylo až 67 %. To znamená, že firma v tomto roce zaplatila svým dodavatelům. Pokud se jedná o položku rezervy, vidíme, že firma zde dosahuje nulových hodnot. Vysvětlení je, že firma vytváří rezervy ve výši 1 000 000 Kč, a to na položce krátkodobého finančního majetku. V případě bankovních úvěrů můžeme vidět, že se v čase snižovaly meziročně vždy skoro o 40 %. Společnost bankovní úvěry používá výhradně k rychlé úhradě velkých zakázek, které jsou maximálně dvakrát až třikrát ročně.

Tab. 8 Horizontální a vertikální analýza pasiv společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
PASIVA	100%	100%	100%	-12,42%	-17,02%
Vlastní kapitál	48,45%	65,83%	82,29%	18,98%	3,72%
Základní kapitál	1,45%	1,65%	1,99%	0%	0%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0,14%	0,16%	0,19%	0%	0%
VH minulých let	31,16%	53,51%	77,31%	50,38%	19,61%
VH účetního období	15,69%	10,52%	2,96%	-41,43%	-76,61%
Cizí zdroje	51,86%	34,27%	17,78%	-82,26%	-56,93%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	32,13%	19,99%	7,82%	-45,50%	-67,53%

Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Bankovní úvěry	19,74%	14,27%	9,96%	-36,68%	-42,25%
Časové rozlišení¹	X	X	X	X	X

Srovnání s odvětvím a konkurenční firmou

Finanční struktura u odvětví a analyzované firmy se nejvíce liší v rozložení kapitálu. V roce 2012 byl poměr kapitálu u odvětví 42:56, podobného poměru dosahovala firma IFEX-PRODUKT, s. r.o. v roce 2010. V dalších letech dokázala analyzovaná firma oproti odvětví uplatnit pravidlo vyrovnání rizika. To říká, že vlastního kapitálu by mělo být alespoň stejně jako cizího. A čím je vyšší podíl vlastního kapitálu, tím nižší riziko, že výtěžek z aktiv bude postačovat na úhradu veškerých cizích zdrojů. Závazky společnosti se od roku 2010 snížily, zatímco závazky u odvětví mírně rostou.

Rozložení konkurenční firmy je zhruba 40: 60 a z toho důvodu můžu říct, že ani tady nedochází k uplatnění pravidla vyrovnání rizika. Ani u vybrané firmy nenajdeme žádné rezervy dlouhodobé závazky. Výhodou naší firmy je, že má nižší závazky, což znamená, že je schopna splácet závazky lépe než konkurenční firma.

Tab. 9 Horizontální a vertikální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
PASIVA	100,00%	100,00%	100,00%	7,18%	8,80%
Vlastní kapitál	41,11%	42,22%	42,58%	10,07%	9,44%
Základní kapitál	14,89%	13,46%	13,72%	-3,15%	10,60%
Nerozdělený zisk + fondy	22,07%	24,17%	24,42%	17,41 %	9,54%
Výsledek hospodaření	4,15%	4,58%	4,46%	18,50%	5,49%
Cizí zdroje	56,92%	56,86%	56,58%	7,16%	7,92%
Rezervy	1,55%	1,31%	1,23%	-9,07%	1,22%
Krátkodobé závazky	35,66%	36,26%	36,28%	8,99%	8,58%
Bankovní úvěry	10,46%	11,61%	9,85%	-6,72%	20,63%
Časové rozlišení	2,00%	1,82%	2,45%	-24,15%	27,82%

¹ V této položce byla chybně zaúčtována data.

Tab. 10 Horizontální a vertikální analýza pasiv konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
PASIVA	100%	100%	100%	-10,43%	-23,26%
Vlastní kapitál	39,83%	38,33%	44,84%	-10,36%	35,89%
Základní kapitál	2,59%	2,33%	2,62%	0%	0%
Kapitálové fondy	0%	0%	0%	0%	0%
Rezervní fondy	0,27%	0,24%	0,27%	0%	0%
VH minulých let	34,50%	33,24%	40,22%	-2,62%	-57,81%
VH účetního období	2,47%	2,51%	1,73%	2,74%	-3,91%
Cizí zdroje	59,92%	61,41%	54,95%	5,36%	-44,93%
Rezervy	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé závazky	40,59%	36,22%	35,62%	-37,47%	-4,15%
Dlouhodobé závazky	0%	0%	0%	0%	0%
Bankovní úvěry	11,97%	11,25%	14,74%	1,25%	16,24%
Časové rozlišení	0,25%	0,29%	0,21%	0%	0%

7.1.2 Analýza výnosů a nákladů

Již z prvního pohledu na výnosy je evidentní, že společnost IFEX-PRODUKT, s. r. o., má výrazně obchodní charakter. Proto většinu výnosů představují tržby z prodeje zboží. Tržby za zboží se na výnosech nejvíce podílely v roce 2012, kdy představovaly 97 % výnosů. Zajímavostí je, že firma dosáhla v roce 2011 nejvyšších tržeb za zboží v době ekonomické krize. V tomto roce zaznamenala i mimořádné výnosy, které získala za prodej nepotřebného strojního vybavení. Dále se na výnosech podílejí výkony, které se pohybují v průměru okolo 5 %. Naopak tržby z prodeje dlouhodobého majetku představují minimální podíl na celkových výnosech. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku zaznamenaly pouze v roce 2012, a to bylo způsobeno prodejem auta. Mezi roky 2010 a 2011 došlo k výraznému nárůstu výnosů o skoro 40%, ale v následujícím roce došlo k poklesu o více než 30%. Za tímto poklesem byl nedostatek zakázek, což bylo způsobeno snížením počtu firem zabývajících se prodejem plechů, trubek a kulatin. Za zmínění stojí rok 2011, který byl pro firmu výjimečný a dosáhl zde největšího zisku za posledních 5 let. Důvodem bylo získání mimořádné zakázky s firmou XY. S touto firmou společnost IFEX-PRODUKT, s. r. o. spolupracuje i nadále, ovšem odbyt od firmy XY už není tak vysoký jako v roce 2011. Můžeme tedy konstatovat, že firma je závislá na získání zakázek v průběhu roku.

Tab. 11 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Tržby za prodej zboží	90,78%	94,00%	97,14%	44,95%	30,99%
Výkony:	8,92%	5,22%	2,15%	-18,01%	-72,57%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8,92%	5,22%	2,15%	-18,01%	-72,57%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0%	0%	0%	0%	0%
Aktivace	0%	0%	0%	0%	0%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0%	0%	0,15%	0%	34,47%
Ostatní provozní výnosy	0,05%	0,03%	0,03%	-23,07%	-30,00%
Výnosové úroky	0%	0,05%	0,08%	100%	0%
Ostatní finanční výnosy	0,24%	0,20%	0,33%	21,05%	8,70%
Mimořádné výnosy	0%	0,52%	0,50%	100%	-76,13%
VÝNOSY	100%	100%	100%	39,98%	-33,22%

Srovnání s odvětvím a konkurenční firmou

Stejně jako u firmy IFEX-PRODUKT, s. r. o., nejvyšší podíl na celkových výnosech mají tržby za zboží. U odvětví vidíme, že tržby od roku 2010 mírně rostly oproti společnosti. V roce 2011 vidíme mírné snížení výkonů. Důvodem mohla být ekonomická krize.

Nejvyšší podíl na celkových výnosech u konkurenční firmy představují výkony, které se v čase pohybovaly okolo 90 %. Oproti analyzované firmě, kde tržby z dlouhodobého majetku představují minimální podíl na celkových výnosech, tak konkurenční firma má zhruba o 5% v jednotlivých letech více těchto tržeb.

Tab. 12 Horizontální a vertikální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Tržby za prodej zboží	94,43%	98,25%	99,45%	5,63%	1,49%
Výkony:	5,57%	5,52%	5,24%	-1,28%	1,81%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	5,33%	5,33%	5,04%	-41,99%	44,56%
Změna stavu zásob vl. činnosti	0,04%	0%	0,02%	-101,20%	-4767%
Aktivace	0,20%	0,19%	0,18%	-6,55%	1,95%

Tab. 13 Horizontální a vertikální analýza výnosů konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Tržby za prodej zboží	92,81%	96,39%	97,12%	54,35 %	5,24%
Výkony:	5,24%	2,14%	1,88%	-61,47%	-3,01%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5,24%	2,14%	1,88%	-61,47%	-3,01%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0%	0%	0%	0%	0%
Aktivace	0%	0%	0%	0%	0%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0%	0%	0,35%	0%	-3407%
Ostatní provozní výnosy	0,45%	1,11%	0,45%	64,96%	-10,38%
Výnosové úroky	0%	0%	0%	0%	0%
Ostatní finanční výnosy	0,5%	1,03%	0,02%	74,35%	10,25%
Mimořádné výnosy	0%	0%	0%	0%	0%
VÝNOSY	100%	100%	100%	37,62%	-24,12%

Z hlediska analýzy nákladů můžeme konstatovat, že ve sledovaných letech 2010-2012 je podobný vývoj jako u celkových výnosů. Nejvyšší zastoupení nákladů vidíme v nákladech na prodané zboží, které se podílely na nákladech okolo 80 % v jednotlivých letech. Podíl výkonové spotřeby na nákladech se pohybuje v průměru okolo 7 % a je druhou nejvýznamnější položkou nákladů. Znovu se nám tedy potvrzuje, že se jedná o obchodní podnik, který nakupuje trubky, kulatiny a plechy a v nezměněném stavu je prodává dál. Dále můžeme říct, že výkonová spotřeba je tvořena převážně spotřebou materiálu a energií. Podíl odpisů na celkových nákladech společnosti činí v průměru 2 %. Další položkou, která stojí za zmínění, jsou osobní náklady, které se snížili mezi roky 2011 a 2012 o 41 %. To mohlo být způsobeno snížením počtu zaměstnanců v důsledku ekonomické recese. Opět i jako u výnosů můžeme pozorovat v letech 2010-2011 meziroční růst, kdežto v dalších letech (2011-2012) výrazné snížení o 30 %.

Tab. 14 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Náklady za prodej zboží	78,77%	84,19%	84,39%	58,25%	-31,36%
Výkonová spotřeba:	8,49%	6,29%	8,56%	9,70%	-6,83%
-spotřeba materiálu a energie	8,49%	6,29%	8,56%	9,70%	-6,83%
-služby	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	3,19%	3,27%	2,79%	52,16%	-41,64%
Daně a poplatky	0,02%	0,01%	0,02%	0%	0%
Odpisy DHM a DNM	2,62%	2,06%	1,70%	16,4%	-43,16%
Ostatní provozní náklady	3,47%	2,64%	1,02%	12,23%	-65,49%

Nákladové úroky	0,09%	0,07%	0,24%	9,52%	134,78%
Ostatní finanční náklady	0,99%	0,49%	0,82%	-27,52%	15,19%
Daň z příjmů z běžné činnosti	2,33%	0,95%	0,34%	-39,58%	-75,65%
Mimořádné náklady	0,02%	0,03%	0,11%	80%	177,7%
NÁKLADY	100%	100%	100%	48,05%	-31,52%

Při porovnání podílu výkonové spotřeby u odvětví a analyzované společnosti dojdeme k závěru, že situace je u nich zhruba podobná a výkonová spotřeba se pohybuje okolo 7,5 %. Při analyzování osobních nákladů docházíme k závěru, že ani tady se hodnota významně nelišila a pohybovaly se okolo 3 %. Za zmínění také stojí, že analyzovaná firma dosahuje nižších hodnot u nákladů na prodané zboží, kdy se každoročně od odvětví liší zhruba o 5 %.

Konkurenční firma dosahuje ve srovnání s analyzovanou firmou vyšších hodnot u výkonové spotřeby zhruba o 20 %, na druhé straně firma IFEX-PRODUKT s. r. o. dosahuje vyšších hodnot u nákladů za prodané zboží. Konkurenční firma má nejvyšší zastoupení v osobních nákladech. Zde dosahuje téměř o 20 % více než analyzovaná firma. Jedním z důvodů může být, že zaměstnává více lidí.

Tab. 15 Horizontální a vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Náklady za prodej zboží	86,05%	91,39%	86,41 %	5,93%	1,28%
Výkonová spotřeba	7,84%	8,28%	7,92%	5,40%	2,39%
Osobní náklady	2,85%	2,98%	3,10%	4,03%	11,69%
Nákladové úroky	6,11%	0,33%	5,67%	-49,23%	41,25%

Tab. 16 Horizontální a vertikální analýza nákladů konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012	2010/2011	2011/2012
Náklady za prodej zboží	85,90%	74,98%	69,62%	-4,58%	-15,87%
Výkonová spotřeba:	6,10%	8,88%	12,65%	13,41%	20,34%
-spotřeba materiálu a energie	6,10%	8,88%	12,65%	13,41%	20,34%
-služby	0%	0%	0%	0%	0%
Osobní náklady	1,95%	2,78%	3,89%	7,12%	6,12%
Daně a poplatky	0,01%	0,3%	0,88%	20,41%	56,34%
Odpisy DHM a DNM	1,47%	2,12%	3,61%	6,21%	7,14%
Ostatní provozní náklady	1,65%	4,78%	5,14%	43,78%	5,44%
Nákladové úroky	2,78%	3,98%	3,24%	5,27%	2,14%

Ostatní finanční náklady	0,48%	0,73%	0,45%	3,54%	-2,89%
Daň z příjmů z běžné činnosti	0,45%	1,02%	0,61%	24,45%	-10,97%
Mimořádné náklady	0%	0%	0%	0%	0%
NÁKLADY	100%	100%	100%	40,97%	-24,79%

7.2 Vývoj výsledku hospodaření

V tabulce je uveden přehled vývoje výsledku hospodaření i jeho jednotlivých částí. Z tabulky je evidentní pokles výsledku hospodaření v letech 2010-2012. Největší pokles výsledku hospodaření je zachycen v roce 2012, kdy poklesl téměř o 1 000 000 Kč. Důvodem byl odchod některých odběratelů ke konkurenci a tím došlo ke snížení tržeb. Dále můžeme zaznamenat i pokles provozního VH v letech 2010-2012. Nejnižší hodnoty dosáhl opět v roce 2012. Důvodem může být výrazné snížení v položce obchodní marže. U finančního VH společnost za poslední roky nedokázala vyšplhat na kladné hodnoty a pohybuje se neustále v záporných hodnotách. Důvodem proč firma neustále v záporných hodnotách je to, že má velmi nízké finanční výnosy ve srovnání s finančními náklady. Mimořádný VH se také ocitl v roce 2010 v záporné hodnotě, ale firma dokázala tuto ztrátu v dalších letech odstranit.

Tab. 17 Vývoj hospodářského výsledku společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
Provozní VH	2 863	1 521	514
Finanční VH	-181	-110	-159
Mimořádný VH	-5	167	17
VH za účetní období	2 168	1 270	297
VH před zdaněním	2 677	1 578	372
VH před zdaněním a úroky	2 698	1 601	426
Nákladové úroky	21	23	54

7.3 Rozdílové ukazatele

7.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK nebo provozní kapitál má významný vliv na platební schopnost podniku. Podnik je likvidní v případě, že má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. U analyzované firmy vidíme kladné hodnoty ve všech letech. Můžeme tedy říct, že krátko-

dobé závazky jsou nižší než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení těchto závazků. Firma má tedy „firemní polštář“.

Tab. 18 Vývoj ČPK společnosti (vlastní zpracování)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál	8 405	6 530	8 061

7.4 Analýza poměrových ukazatelů

7.4.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Společnost IFEX-PRODUKT, s. r. o. vykazuje zadluženost, která má klesající trend. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. V tomto rozmezí se podnik pohyboval v letech 2010 a 2011. Můžeme tedy říct, že firma měla dobrou finanční úroveň, která se v roce 2012 snížila pod doporučenou hodnotu na 17,78 %. Důvodem bylo snížení bankovního úvěru, který firma v roce 2012 částečně splatila. Důležitým parametrem pro posouzení dlouhodobé finanční rovnováhy je požadavek, aby dlouhodobý majetek byl kryt dlouhodobým kapitálem. Tento parametr byl v celém sledovaném období splněn naprosto ukázkově. Analyzovaná společnost je také schopna pokrýt dlouhodobý majetek vlastním kapitálem, což svědčí o předpokladu finanční stability. Z hlediska úrokového krytí může být společnost hodnocena velmi pozitivně, neboť se hodnoty tohoto ukazatele pohybovaly vždy na mnohem vyšší úrovni, než je doporučená hodnota 5. Lze tedy konstatovat, že firma nemá absolutní problém vytvářet zisky pro krytí úroků z půjček. Ukazatel doby splácení dluhů se ve společnosti po celou sledovanou dobu pohyboval okolo 2 let, což znamená, že dvojnásobek ročních provozních cash flow by firmě postačil k tomu, aby splatila všechny cizí zdroje.

Tab. 19 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)

Zadluženost	2010	2011	2012
Celková zadluženost	51,86%	34,26%	17,78%
Míra zadluženosti	1,07	0,52	0,22
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích	16,44%	27,14%	11,21%
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	15%	13%	3,25%
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	5,17	11,89	21,28
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými	6,08	13,61	22,12

zdroji			
Úrokové krytí (počítáno z EBIT)	128,47	69,61	12,51
Doba splácení dluhů	2,61	2,14	2,64

Srovnání s odvětvím a konkurenční firmou

Z hlediska celkové zadluženosti u odvětví vidíme, že zde dosahuje hodnot v rámci doporučeného intervalu a to vždy na 56 %. Na druhé straně firma dokáže lépe pokrýt svůj dlouhodobý majetek vlastním kapitálem než odvětví.

Konkurenční firma má podobné výsledky celkové zadluženosti jako odvětví. Na druhé straně konkurenční firma nedosahuje dobrých výsledků z hlediska úrokové krytí, kdy ani v jednom ze sledovaných let nedosáhla hodnoty vyšší než 5. Na základě toho můžeme říct, že naše firma v tomto případě dosahuje výrazně lepších výsledků. Ve srovnání firem, jak dokáží splnit zlaté pravidlo, můžeme hovořit, že ani jedna z firem s tímto pravidlem nemá problém. Zlaté pravidlo nám říká, že dlouhodobá aktiva by měla být financována z dlouhodobých zdrojů a krátkodobá aktiva zase krátkodobými zdroji.

Tab. 20 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	Odvětví			Konkurenční firma		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Celková zadluženost	56,59%	56,88%	56,51%	59,92%	61,40%	54,91%
Míra zadluženosti	1,38	1,35	1,32	1,5	1,6	1,22
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na cizích zdrojích	16,21%	17,88%	16,20%	15,21%	18,50%	10,72%
Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na dlouhodobém kapitálu	18,33%	19,42%	17,70%	16,52%	14,20%	9,64%
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,36	1,38	1,29	2,77	2,09	3,27
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	1,66	1,72	1,58	1,51	1,41	1,69

7.4.2 Analýza likvidity

Ukazatelé běžné, pohotové a hotovostní likvidity dosahují u analyzované společnosti v letech 2010-2012 vyšších hodnot než jsou doporučené hodnoty těchto ukazatelů. Výjimkou je ukazatel běžné likvidity, který se nachází v roce 2010 v doporučené hodnotě, která je 1,5 – 2,5. Podobně je tomu i ukazatele pohotové likvidity. Nejblíže se firma přiblížila

doporučené hodnotě, která je 1 – 1,5 u tohoto ukazatele v roce 2010. Ani u hotovostní likvidity firma se nenachází v doporučených mezích 0,2 – 0,5. Vždy se nachází nad touto mezí. V roce 2011 vlivem nárůstu peněz v bankách a poklesu závazků z obchodních vztahů dosáhla hodnoty 1,8. Mým doporučením je, aby si firma dávala pozor na vysoké hodnoty tohoto ukazatele, protože ty vypovídají o neefektivním využití finančních prostředků. Firma dosahuje zbytečně velké množství u položky KFM. Důvodem proč zde společnost dosahuje příliš vysokých hodnot je, že na této položce zachycuje i rezervu ve výši 1 000 000 Kč. Co se týká ČPK/OM a ČPK/A, opět firma dosahuje hodnot, které se pohybují nad stanovenými mezemi ukazatelů, které jsou 30- 50 %. To potvrzuje finanční stabilitu podniku.

Tab. 21 Analýza likvidity společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2,09	3,78	6,08
Pohotová likvidita	1,54	2,09	4,34
Hotovostní likvidita	1,04	1,80	2,26
Čistý pracovní kapitál / Oběžná aktiva	67,15%	57,16%	83,52%
Čistý pracovní kapitál /Aktiva	60,86%	53,99%	80,31%

Srovnání s odvětvím a konkurenční firmou

V porovnání s odvětvím můžeme říct, že odvětví dosahuje téměř stanovených hodnot oproti firmě v případě pohotové a hotovostní likvidity. U odvětví v případě hotovostní likvidity vidíme, že nedosahuje požadovaných hodnot. Lze tedy konstatovat, že odvětví by se mělo snažit zvýšit hodnoty hotovostní likvidity a v případě naší firmy je tomu naopak.

Pokud srovnáme odvětví, konkurenční firmu a analyzovanou firmu zjistíme, že konkurenční firma dosahuje dle mého názoru nejlepších hodnot. U běžné, pohotové i hotovostní likvidity se pohybuje ve stanovených mezích. Jedinou výjimkou je rok 2011 u hotovostní likvidity, kde analyzovaná firma dosahuje vysoké hodnoty 1,8, zatímco konkurenční firma pouze hodnoty 0,17. Také při srovnání ČPK/OA zjistíme, že konkurenční firma se opět nachází ve stanoveném rozmezí, kdežto naše firma zde dosahuje poměrně vysokých hodnot.

Tab. 22 Analýza likvidity odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	Odvětví			Konkurenční firma		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,48	1,51	1,41	1,62	1,72	1,8
Pohotová likvidita	1,09	1,15	0,99	1,49	1,87	1,21
Hotovostní likvidita	0,15	0,14	0,14	0,2	0,17	0,34
ČPK/OA	32,05%	33,87%	29,40%	38,57%	41,90%	45,29%
ČPK/A	22,34%	23,26%	19,34%	30,45%	38,51%	42,32%

7.4.3 Analýza rentability

I přes klesající tendenci vybraných ukazatelů rentability dosahuje analyzovaná společnost ve sledovaném období zisku použitím investovaného kapitálu. Na první pohled je evidentní klesající rentabilita tržeb, což je způsobeno snížením zakázek z důvodu ekonomické krize. Podobně je tomu i u rentability celkového kapitálu, která měří výkonnost podniku. Ta dosahovala stejně jako ostatní ukazatele nejvyšší hodnoty v roce 2010, a pak začala klesat. Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Zde také vidíme výrazný propad v jednotlivých letech. V roce 2012 firma dosahuje pouze necelých 4%. Pokud se budou hodnoty stále snižovat, bude zcela nevýhodné do tohoto podniku investovat s ohledem na pravidlo, které doporučuje hodnoty pohybující se alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů, tzn. např. státních dluhopisů. Dosahované hodnoty rentabilit je ovšem nutné posuzovat v delším časovém kontextu. Krátkodobě může dojít k výkyvům, které ještě nutně nemusejí znamenat problémy.

Tab. 23 Analýza rentability společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	9,94%	4,02%	1,36%
Rentabilita celkového kapitálu	19,53%	13,24%	4,25%
Rentabilita vlastního kapitálu	32,40%	15,95%	3,59%

Srovnání s odvětvím a konkurenční firmou

Pokud srovnáme rentabilitu tržeb, tak u odvětví má mírný rostoucí trend, což se o analyzované firmě říct nedá. Odvětví dosahuje také lepších hodnot v případě rentability vlastního kapitálu, kdy se pohybuje na 10 %.

U odvětví a konkurenční firmy jsou sice hodnoty nízké, nicméně tam nejsou patrné tak velké výkyvy, jak u analyzované společnosti, která má rentability sice stále ještě vyšší, bohužel s obrovským poklesem během krátkého období a s hrozbou problémů ve velmi blízké budoucnosti.

Tab. 24 Analýza rentability odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	Odvětví			Konkurenční firma		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Rentabilita tržeb	1,85%	2,08%	2,17%	1,21%	1,14%	0,83%
Rentabilita celkového kapitálu	5,00%	5,26%	3,77%	4,25%	5,33%	4,18%
Rentabilita vlastního kapitálu	10,25%	10,82%	10,46%	6,20%	6,58%	3,85%

Vliv zadluženosti na rentabilitu vlastního kapitálu vyjadřuje multiplikátor jmění akcionářů. Minimální doporučená hodnota je 1. Jak lze vidět, u analyzované firmy má sice klesající trend, ale stále dosahuje hodnoty vyšší než 1, což znamená, že zvyšování podílu ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Tab. 25 Multiplikátor jmění akcionářů (vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012
EBT/EBIT	1,01	0,99	0,98	0,87
Aktiva / Vlastní kapitál	2,17	2,06	1,51	1,21
Multiplikátor	2,17	2,04	1,48	1,05

7.4.4 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv počítaný z tržeb a výnosů u analyzované společnosti se podstatně neliší, vypovídá to o nepatrné váze změny stavu zásob, nedokončené výroby a hotových výrobků, aktivace, finančních výnosů atd. ve výnosech. Obrat celkových aktiv u firmy je vyšší než požadovaná minimální hodnota 1, která definuje, že z 1 Kč majetku je dosažena 1 Kč tržeb, resp. výnosů. Doba obratu zásob dosahuje u firmy kolísavých hodnot, nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2011. Když se podrobněji podíváme na dobu obratu závazků, můžeme říct, že dodavatelské úvěry nefinancují pohledávky i zásoby, což není výhodné. Ve všech sledovaných letech byla doba obratu pohledávek delší než doba obratu závazků, z toho vyplývá, že firma dostává své pohledávky později zaplacený, tím dochází

k neefektivnímu úvěrování odběratelů a prodloužení peněžního cyklu. Firma však zatím tuto situaci nijak nehodlá řešit. Z důvodu srovnatelnosti dat z MPO jsem do výpočtu těchto ukazatelů nezahrnula průměrný stav pohledávek, závazků a zásob.

Tab. 26 Analýza aktivity společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,57	2,61	2,17
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,73	2,78	2,27
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	54	30	45
Doba obratu pohledávek z tržeb	49	38	55
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	73	28	46

Srovnání s odvětvím a konkurenční firmou

Vidíme, že obrat celkových aktiv počítaný z tržeb a výnosů u odvětví ve srovnání s analyzovanou společností dosahuje vyrovnaných výsledků. Co se týká doby obratu zásob u odvětví, můžeme konstatovat, že odvětví má nižší hodnoty. To znamená, že dokáže rychleji přeměnit výrobky a zboží zpátky do peněžní formy než je tomu u společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o. V odvětví z hlediska doby obratu pohledávek a závazků můžeme říct, že je na tom podobně jako analyzovaná firma.

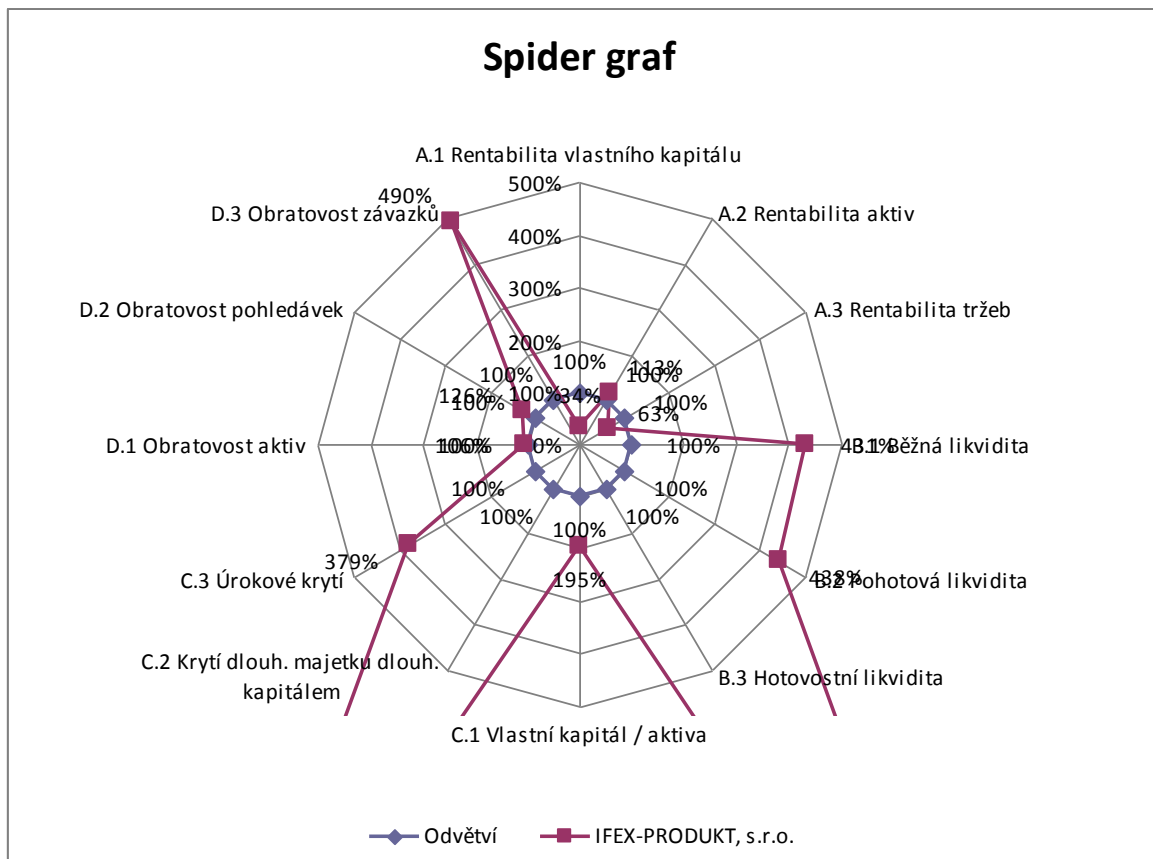
Teď se podíváme, jak je na tom firma ve srovnání s konkurencí. Na první pohled můžeme vidět, že konkurenční firma má podobné výsledky spíše s odvětvím než naší firmou. Obrat celkových aktiv z tržeb, výnosů a také doba obratu zásob dosahuje téměř totožných výsledků s odvětvím. Není tomu jinak v případě doby obratu pohledávek a závazků, kde konkurenční firma je na tom hůře než odvětví či analyzovaná společnost a dostává své peníze později, a tím dochází k neefektivnímu úvěrování odběratelů.

Tab. 27 Analýza aktivity odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)

	Odvětví			Konkurenční firma		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Obrat celkových aktiv z tržeb	2,23	2,19	2,05	2,02	2,2	2,08
Obrat celkových aktiv z výnosů	2,39	2,33	2,19	2,2	2,24	2,08
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	29	30	35	32	25	40
Doba obratu pohledávek z tržeb	70	72	69	143	107	111
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	58	59	63	85	82	75

7.5 Spider analýza

Výsledky základních skupin poměrových ukazatelů a jejich porovnání s odvětvím lze posoudit například s pomocí paprskovitého grafu. Tento graf obsahuje křivku vyjadřující výši ukazatelů společnosti a také linii odvětví. Zmíněná linie slouží jako základna pro výpočet polohy ukazatelů podniku. Hodnota ukazatele pro analyzovaný podnik je vyjádřena jako procentní podíl hodnoty odvětví, do kterého podnik spadá. Lze říci, že čím je křivka podniku položena dále od středu grafu, tím je na tom podnik lépe. Je tedy zřejmé, že odvětví dosahuje lepších hodnot pouze u rentability.



Graf 1 Spider analýza (vlastní zpracování)

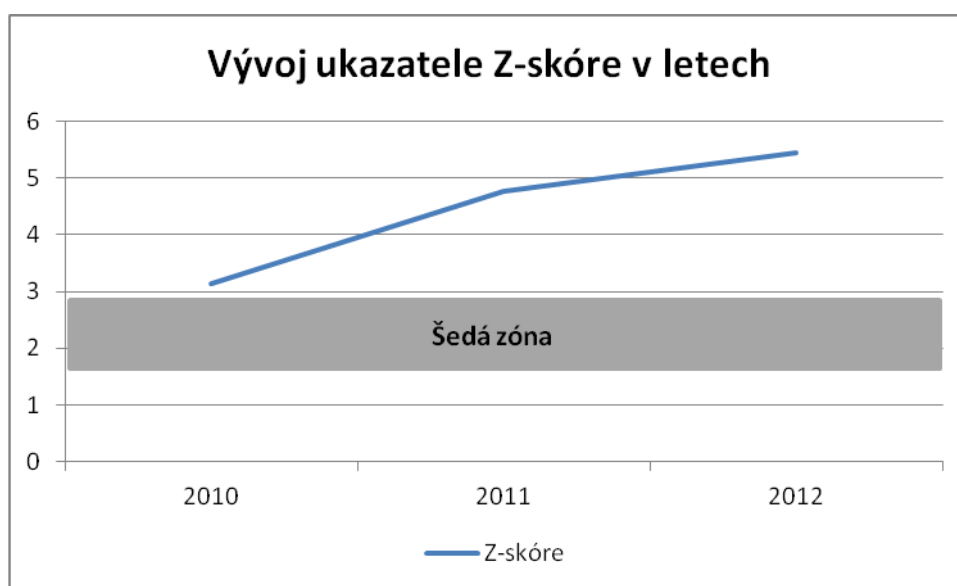
7.6 Souhrnné ukazatele

7.6.1 Altmanův model (Z-skóre)

Ve všech analyzovaných letech má společnost IFEX-PRODUKT, s. r. o. dle ukazatele uspokojivou finanční situaci. Hodnota Z-skóre má rostoucí tendenci. Ukazatel rostl z 3,14 na 5,44. Můžeme říct, že nejvíce se na této hodnotě podílí obrat aktiv.

Tab. Altmanův model společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
0,717 * ČPK / aktiva	0,47	0,69	0,78
0,847 * Nerozdělené zisky / aktiva	0,31	0,53	0,77
3,107 * EBIT / aktiva	0,19	0,13	0,04
0,420 * Vlastní kapitál / cizí kapitál	0,93	1,92	4,63
0,998 * Tržby / aktiva	1,57	2,61	2,17
Z-skóre	3,14	4,76	5,44



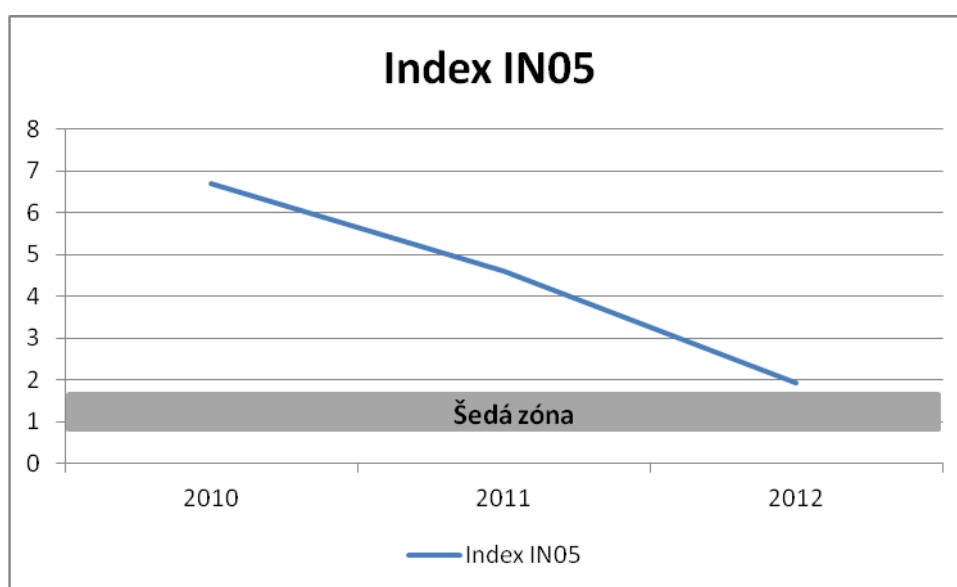
Graf 2 Vývoj ukazatele Z-skóre v letech (vlastní zpracování)

7.6.2 Index IN05

Index IN05 ve všech letech dosáhl větších hodnot než 1,6 (platí $IN > 1,6$, podnik tvoří hodnotu), což nasvědčuje o uspokojivé finanční situaci společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o. Nicméně hodnota indexu se v průběhu krátkého období velmi rychle snížila z 6,69 na 1,92, na což musí vedení firmy reagovat. V roce 2012 nastal pokles především kvůli snížení úrokového krytí.

Tab. 28 Index IN05 společnosti (vlastní zpracování)

	2010	2011	2012
0,13 * Aktiva / cizí kapitál	1,92	2,91	5,62
0,04 * EBIT / Nákladové úroky	128,47	69,60	7,88
3,97 * EBIT / Aktiva	0,19	0,13	0,04
0,21 * Výnosy / Aktiva	1,74	2,78	2,27
0,09 * Oběžná aktiva / (krátkodobé závazky a bankovní úvěry)	2,09	3,78	2,69
Index IN05	6,69	4,60	1,92



Graf 3 Vývoj ukazatele Index IN05 v letech (vlastní zpracování)

7.7 Soustavy poměrových ukazatelů

Rentabilita vlastního kapitálu byla ovlivněna zejména úrovní ziskových marží. Vývoj ziskových marží souvisel zejména s vývojem podílu nákladů na prodané zboží na výnosech (v průměru 70%). Ukazatel obratovosti aktiv se v letech pohybuje v průmětu okolo 2,23, což je nad doporučenou minimální hodnotou 1. Podnik tedy efektivně využívá svá aktiva. Na základě toho můžeme říci, že na 1 Kč aktiv produkuje více než 1 Kč výnosů. Výše ukazatele finanční páky se v prvních dvou letech výrazně neměnila, můžeme tedy mluvit o docela stabilní výši zadlužení podniku s uspokojivým zastoupením dlouhodobých zdrojů financování vzhledem k výši DM. Cizí zdroje byly v tomto období vyšší než vlastní kapitál, proto míra zadluženosti dosahuje vyšších hodnot. Až v posledním roce 2012, nacházíme menší rozdíl – v roce 2009 byla hodnota tohoto ukazatele 2,17, zatímco v roce 2012 činí

pouze 1,21 v důsledku snížení cizích zdrojů. Zvýšení zadluženosti by ale přispělo ke zvýšení rentability vlastního kapitálu.

8 SHRNU TÍ A DOPORU ČENÍ

Smyslem mé práce bylo zhodnotit a navrhnout řešení pro zlepšení finanční situace podniku. V předchozí části jsem provedla rozbor všech ukazatelů finančního zdraví společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o. A nyní shrnu ty nejdůležitější fakta, ke kterým jsem dospěla.

Společnost IFEX- PRODUKT, s. r. o. se zabývá prodejem bezešvých, svařovacích a konstrukčních trubek, dále pak ocelových plechů a kulatin. Firma se zabývá maloobchodním i velkoobchodním prodejem trubek. Dále nabízí výběr z široké nabídky náhradních dílů pro zemědělskou techniku vyznačující se vysokou bezpečností a komfortem používání. A v neposlední řadě dodává výrobky v přesných tolerancích v oblasti lisování a sváření všech druhů materiálu – ocel, nerez a hliník.

Účetní informace pro finanční řízení využívá velmi málo. K řízení společnosti čerpá informace pouze primárně z účetních výkazů a dále s nimi nijak nepracují. Finanční analýza zde není prováděna z důvodu malé velikosti společnosti, nákladovosti a časové náročnosti.

Vertikální analýza společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o. jasně ukázala, že hlavní položkou aktiv je krátkodobý finanční majetek. Je to z důvodu, že firma na této položce zároveň zachycuje rezervy a to ve výši 1 000 000 Kč. Ve vertikální analýze finanční struktury je zřejmé, že zde je nejvýznamnější položkou výsledek hospodaření minulých let. V posledním analyzovaném roce (2012) došlo k převrácení poměru VK a CK. Bylo to způsobeno tím, že firma začala pro své financování více využívat vlastního majetku než cizího.

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztrát bylo zjištěno, že největší podíl na výnosech mají tržby z prodeje zboží, a to cca 90 %. Na základě tohoto výsledku je patrné, že se jedná o obchodní podnik. Největší podíl na nákladech samozřejmě představovaly náklady na prodané zboží.

Následně na to byla provedena analýza výsledku hospodaření, ze které je vidět, že společnost je ve všech sledovaných letech zisková a její zisk se každoročně snižoval.

Dále jsem se zaměřila na poměrové ukazatele, kdy první analyzovanou oblastí byla zadluženost. Celková zadluženost společnosti má klesající trend a pohybuje se v průměru okolo 35 %. Je výrazně nižší než u odvětví, kde hodnota dosahuje v jednotlivých letech 56 %. Míra zadluženosti klesala a v roce 2012 dosáhla pouze hodnoty 0,22. Vysoké hodnoty ukazatele krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobým kapitálem způsobuje to, že podnik je finančně sta-

bilní, ale na druhé straně financuje dlouhodobými zdroji velkou část krátkodobého majetku.

Další oblastí byla likvidita. Zde bylo zjištěno zbytečně vysoké množství krátkodobého finančního majetku. Všechny ukazatele likvidity byly ve všech sledovaných letech zbytek vysoké. Finanční rezervu má společnost z důvodu nejisté situací, ale peníze na bankovním účtu nepřinášejí společnosti žádné výnosy. Mým doporučením je, aby se společnost pokusila snížit finanční rezervu a zkusila část peněžních prostředků investovat, popř. využít vhodných termínovaných vkladů apod.

Při analýze rentability společnost vidíme u všech ukazatelů výrazný pokles v roce 2012. Důvodem je pokles tržeb v tomto roce. Což mělo vliv na zisk, který je součástí výpočtu ukazatele rentability. Rentabilita tržeb dosáhla v průměru lepších hodnot než odvětví. Ke zlepšení tohoto ukazatele může vést lepší kontrola nákladů a zvýšení hospodárnosti při vynakládání prostředků. V případě ukazatelů ROE a ROA, které se v analyzovaných letech u společnosti výrazně snižovaly oproti stabilním hodnotám, kterých dosahovalo odvětví i konkurenční firma. Rentabilita celkového kapitálu nyní dosahuje hodnoty pouze 3,77 %, odvětví 4,25 %. Příčinou bylo hlavně to, že EBIT rostl rychleji než aktiva. Rentabilita vlastního kapitálu se snížila v roce 2012 z 15 % na 4 %, zatímco v odvětví dosahoval vyrovnaných hodnot v jednotlivých letech (okolo 10 %). Je jasné, že hlavním důvodem bylo výrazné snížení čistého zisku.

Posledním poměrovým ukazatelem byla aktivita. Zde můžu říct, že analyzovaná firma dosahovala velice vyrovnaných hodnot téměř u všech ukazatelů. V případě obrátu celkových aktiv počítaných z tržeb a výnosů, tak největší rozdíl byl zaznamenán v roce 2010, kdy firma dosáhla pouze 1,57. V roce 2012, se jí podařilo hodnotu zvýšit na 2,17 (odvětví 2,05). To znamená, že společnosti vyprodukuje z 1 Kč majetku zhruba 2 Kč, stejně jako odvětví. Bohužel horší výsledky jsem zaznamenala v případě doby obrátu pohledávek a závazků a to nejen u analyzované společnosti, ale i u odvětví a konkurenční firmy. Na základě výsledků těchto ukazatelů můžu říct, že dodavatelské úvěry nefinancují pohledávky i závazky, což není výhodné. Doba obrátu pohledávek byla delší než doba obrátu závazků, z toho vyplývá, že firma dostává své pohledávky později zaplacené, tím dochází k neefektivnímu úvěrování odběratelů a prodloužení peněžního cyklu.

Zde bych firmě navrhla zvýšení obrátu celkových aktiv, což se jí povede při zvýšení svých tržeb, které se v posledních letech snížily z důvodu snížení počtu odběratelů. Dále bych

doporučila, aby se firma pokusila prodloužit dobu obratu závazků a snížit dobu obratu pohledávek. Toho by mohla dosáhnout, při motivaci odběratelů např.: poskytnutím slevy, aby dříve uhrazovali své závazky.

V posledním kroku finanční analýzy byly provedeny souhrnné ukazatele. Na základě toho můžu konstatovat, že finanční situace podniku IFEX-PRODUKT, s. r. o. se jeví jako uspokojivá. Pozitivně na tyto ukazatele působí především obratovost aktiv.

Přestože se zatím jeví finanční situace společnosti jako uspokojivá, tak by měli ve společnosti více využívat účetní informace pro finanční řízení firmy a dále bych jim doporučila, alespoň jedenkrát ročně dělat finanční analýzu, aby mohli zlepšit své slabé stránky a zároveň využít těch silných v konkurenčním boji.

Pokud by nechtěli provádět komplexní finanční analýzu, mým doporučením je, aby si spočítali důležité ukazatele. Důležitými ukazateli pro firmu, která se zabývá maloobchodem a velkoobchodem, dle mého názoru jsou: rentabilita tržeb, která je pro tento obor významná, protože z něj můžeme zjistit, jaké jsou ceny materiálů a služeb ve srovnání s odvětvím. Dále bych navrhovala spočítat míru zadluženosti, protože o tento ukazatel se zajímá především banka, v případě, že by firma žádala o úvěr.

ZÁVĚR

Účelem bakalářské práce bylo zjistit, jaké je využití účetních informací pro finanční řízení společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o.

Práce byla rozdělena do dvou částí. Pro její zpracování jsem vycházela z odborných knih, účetní závěrka společnosti a interní materiály společnosti IFEX-PRODUKT, s. r. o.

První část teorie byla zaměřena na účetnictví. Zde je zachyceno co je cílem účetnictví jaké má funkce. Také jsou stručně popsány jednotlivé účetní výkazy. Dále jsem se zaměřila na zákony, které upravují účetnictví, finanční řízení a v neposlední řadě na samotnou finanční analýzu a její ukazatele.

V praktické části jsem se zprvu zaměřila na představení společnosti, na které byla finanční analýza provedena a analyzovala zpracování účetních informací. Následně jsem se věnovala pouze finanční analýze. Analyzovanou společnost jsem srovnávala nejen s odvětvím, ale i s konkurenční firmou, která se zabývá taktéž prodej trubek, plechů a kulatin. Po provedení finanční analýzy jsem provedla shrnutí nejdůležitějších faktů, ke kterým jsem dospěla a navrhla určitá doporučení.

Doufám, že mé zpracování finanční analýzy bude pro společnost IFEX-PRODUKT, s. r. o. užitečné a umožní jim zlepšit nedostatky ve finančním řízení.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] BALOÚŠEK, Rudolf, Pavel SCHRÁNIL a Dana KUBÍČKOVÁ. Podvojný účetnictví v bankách. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007, xii, 265 s. ISBN 978-80-7179-663-3.
- [2] BLAHA, Zdenek Sid a Irena JIDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- [4] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. Vyd. 3. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [5] HINKE, Jana a Dana BÁRKOVÁ. Účetnictví 2: pokročilé aplikace. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 231 s. ISBN: 978-80-247-3516-0.
- [6] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra Pavelková. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [8] KOVANICOVÁ, Dana. Jak porozumět světovým, evropským a českým účetním výkazům. Praha: Bova Polygon, 2004, 284 s. ISBN 80-7273-095-9.
- [9] LANDA, Martin. Účetnictví podniku: informační zdroj podnikatelských rozhodnutí. 2. vyd. Praha: Eurolex Bohemia, 2006, 495 s. ISBN 80-868-6111-2.
- [10] LANDA, Martin. Finanční plánování a likvidita. Vyd. 1. Brno: ComputerPress, 2007, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.
- [11] LANDA, Martina. Základy účetnictví. Vyd. 1. Ostrava: KeyPublishing, 2008, 254 s. ISBN 978-80-87071-86-1.
- [12] MRKVIČKA, Josef, Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [13] MŮLLEROVÁ, Libuše, Hana VOMÁČKOVÁ a Dana DVOŘÁKOVÁ. Účetní předpisy pro podnikatele: (zákon o účetnictví, prováděcí vyhláška k zákonu, České účetní

- standardy) : komentář. 2., aktualiz. vyd. Praha: ASPI, 2008, xvi, 560 s. ISBN 978-80-7357-363-8.
- [14] NÝVLTOVÁ, Romana, Pavel Marinič. Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [15] RYNEŠ, Petr. Podvojně účetnictví a účetní závěrka. 10., aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, 2010, 987 s. ISBN 978-80-7263-580-1.
- [16] SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetnictví pro manažery. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.
- [17] SEDLÁČEK, Jaroslav. Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd. Praha: ComputerPress, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [18] ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 264 s. ISBN 978-80-247-4702-6.
- [19] VALACH, Josef. Finanční řízení podniku, Vyd. 2. Praha: Ekopress, 1999, 324, s. ISBN 80-86119-21-1.
- [20] VANDERBECK, Edward J. Principles of cost accounting. 16th ed. Masdon, Ohio: South Western/Cengage Learning, c2013, 574 s. ISBN
- [20] ZEMÁNEK, Pavel a Jiří KONEČNÝ. Finanční řízení podniku. Vyd. 1. Ve Zlíně: Univerzita Tomáše Bati, 2013, 84., s. obr. Příl. ISBN 978-80-7454-115-5.

Internetové zdroje:

- [21] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýzy podnikové sféry průmyslu a stavebnictví*. [online]. ©2005. [cit. 2013-10-15]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>.
- [22] Ministerstvo spravedlnosti. *Obchodní rejstřík a sbírka listin*. Justice. cz. [online]. ©2012. [cit. 2013-10-09]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
C	Dlouhodobě investovaný kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
VK	Vlastní kapitál
N	Náklady
NOPAT	Čistý provozní zisk po zdanění
NÚ	Nákladové úroky
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
VH	Výsledek hospodaření
WACC	Vážený průměr nákladů na kapitál

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1 Spider analýza (vlastní zpracování)</i>	<i>55</i>
<i>Graf 2 Vývoj ukazatele Z-skóre v letech (vlastní zpracování)</i>	<i>56</i>
<i>Graf 3 Vývoj ukazatele Index IN05 v letech (vlastní zpracování)</i>	<i>57</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)</i>	36
<i>Tab. 2 Charakteristika odvětví (vlastní zpracování)</i>	36
<i>Tab. 3 Přijaté faktury společnosti (vlastní zpracování)</i>	38
<i>Tab. 4 Vystavené faktury společnosti (vlastní zpracování)</i>	38
<i>Tab. 5 Horizontální a vertikální analýza aktiv společnosti (vlastní zpracování)</i>	40
<i>Tab. 6 Horizontální a vertikální analýza aktiv odvětví (vlastní zpracování)</i>	41
<i>Tab. 7 Horizontální a vertikální analýza konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	41
<i>Tab. 8 Horizontální a vertikální analýza pasiv společnosti (vlastní zpracování)</i>	42
<i>Tab. 9 Horizontální a vertikální analýza pasiv odvětví (vlastní zpracování)</i>	43
<i>Tab. 10 Horizontální a vertikální analýza pasiv konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	44
<i>Tab. 11 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti</i>	45
<i>Tab. 12 Horizontální a vertikální analýza výnosů odvětví (vlastní zpracování)</i>	45
<i>Tab. 13 Horizontální a vertikální analýza výnosů konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	45
<i>Tab. 14 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování)</i>	46
<i>Tab. 15 Horizontální a vertikální analýza nákladů odvětví (vlastní zpracování)</i>	47
<i>Tab. 16 Horizontální a vertikální analýza nákladů konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	47
<i>Tab. 17 Vývoj hospodářského výsledku společnosti (vlastní zpracování)</i>	48
<i>Tab. 18 Vývoj ČPK společnosti (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 19 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury společnosti (vlastní zpracování)</i>	49
<i>Tab. 20 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	50
<i>Tab. 21 Analýza likvidity společnosti (vlastní zpracování)</i>	51
<i>Tab. 22 Analýza likvidity odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	51
<i>Tab. 23 Analýza rentability společnosti (vlastní zpracování)</i>	52
<i>Tab. 24 Analýza rentability odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	53
<i>Tab. 25 Multiplikátor jmění akcionářů (vlastní zpracování)</i>	53
<i>Tab. 26 Analýza aktivity společnosti (vlastní zpracování)</i>	54
<i>Tab. 27 Analýza aktivity odvětví a konkurenční firmy (vlastní zpracování)</i>	54

Tab. 29 Index IN05 společnosti (vlastní zpracování)57

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Vzorce

Příloha PII: Rozvaha a výkaz zisků a ztrát společnosti

Příloha PIII: ROZVAHA a výkaz zisků a ztrát odvětví

Příloha PIV: SOUSTAVY poměrových ukazatelů

PŘÍLOHA P I: VZORCE

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní CF}}$$

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}$$

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}}$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Výnosy}}$$

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} * 360$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360$$

**PŘÍLOHA PII: ROZVAHA A VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT
SPOLEČNOSTI**

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
AKTIVA	13 809	12 093	10 034
Dlouhodobý majetek	1294	669	388
Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý nehmotný ma- jetek	1294	669	388
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	12515	11424	9 646
Zásoby	3294	2654	2 756
Krátkodobé pohledávky	2953	3321	3 307
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	6268	5449	3583
Časové rozlišení	2953	3321	3 307

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
PASIVA	13 809	12 093	10 034
Vlastní kapitál	6 691	7 961	8 257
Základní kapitál	200	200	200
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervní fondy	20	20	20
VH minulých let	4 303	6 471	7 740
VH účetního období	2 168	1 270	297
Cizí zdroje	7 162	4 144	1 785
Rezervy	0	0	0
Krátkodobé závazky	4 437	2 418	785
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Bankovní úvěry	2 726	1 726	1000
Časové rozlišení	-45	-12	-8

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	21 805	31 606	21 809
Výkony:	2 143	1 757	482
- tržby za prodej vl. Výrobků a služeb	2 143	1 757	482
- změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0
- aktivace	0	0	0
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	0	34
Ostatní provozní výnosy	13	10	7
Výnosové úroky	0	2	2
Ostatní finanční výnosy	57	69	75
Mimořádné výnosy	0	176	42
VÝNOSY	24 018	33 620	22 451

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
Náklady za prodej zboží	17 211	27 236	18 696
Výkonová spotřeba:	1 855	2 035	1 896
-spotřeba materiálu a energie	1 855	2 035	1 896
-služby	0	0	0
Osobní náklady	696	1 059	618
Daně a poplatky	5	5	5
Odpisy DHM a DNM	572	666	378
Ostatní provozní náklady	759	852	225
Nákladové úroky	21	23	54
Ostatní finanční náklady	218	158	182
Daň z příjmů z běžné činnosti	509	308	75
Mimořádné náklady	5	9	25
NÁKLADY	21 851	32 351	22 154

PŘÍLOHA PIII: ROZVAHA A VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT ODVĚTVÍ

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
AKTIVA	320 141 145	343 121 001	372 329 968
Dlouhodobý majetek	97 005 272	104 594 472	121 975 502
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	46 284 757	48 027 972	59 125 314
Dlouhodobý finanční majetek	50 720 515	56 566 500	62 850 187
Oběžná aktiva	219 147 736	235 356 212	244 780 679
Zásoby	57 568 248	62 702 202	73 570 802
Pohledávky	139 882 056	150 590 062	146 698 080
Krátkodobý finanční majetek	21 697 432	22 063 948	24 511 797
Časové rozlišení aktiv	3 988 138	3 170 317	5 573 787

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
PASIVA	320 141 145	343 121 001	373 329 968
Vlastní kapitál	131 597 932	144 852 393	158 525 158
Základní kapitál	47 680 619	46 179 118	51 075 527
Nerozdělený zisk + fond	70 644 796	82 945 336	90 858 009
VH úč. Období	13 272 517	15 727 938	16 591 622
Cizí zdroje	182 152 788	195 186 262	210 653 020
Rezervy	4 957 566	4 507 901	4 562 969
Krátkodobé závazky	114 154 173	124 418 701	135 098 853
Bankovní úvěry	33 496 797	31 244 700	37 690 046
Časové rozlišení	6 390 425	3 082 346	4 151 790

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	714 522 142	754 732 353	766 042 989
Výkony:	42 184 779	41 645 263	42 399 919
Tržby za prodej vl.výrobků a služeb	40 361 608	40 228 233	40 780 891
Změna stavu zásob vl. činnosti	302 839	-3656	170 627
Aktivace	1 520 331	1 420 686	1 448 401

(v tis. Kč)	2010	2011	2012
-------------	------	------	------

Náklady za prodej zboží	651 167 517	689 763 751	698 589 091
Výkonová spotřeba:	59 304 874	62 507 880	64 003 679
Osobní náklady	21 584 822	22 453 869	25 080 362

PŘÍLOHA PIV: SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

