

Posouzení finanční situace společnosti Emka interierey s. r. o.

Monika Krčová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Monika Krčová**
Osobní číslo: **M110276**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Posouzení finanční situace společnosti Emka
interiery s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu k danému tématu.

II. Praktická část

- Charakterizujte firmu Emka interiery s. r. o.
- Provedte finanční analýzu podniku.
- Zhodnoťte celkovou finanční situaci podniku a navrhněte doporučení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-861-1958-0.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-717-9321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Vyd. 1. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

Managementmania: Financial Analysis [online]. 2011 – 2013 [cit. 2014-02-19]. Dostupné z: <https://managementmania.com/en/financial-analysis>.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. Přeprac. vyd. 2. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Vyd. 2. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.

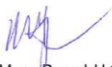
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Vyd. 1. Brno, 2007. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Mgr. Šárka Ševčíková**
Externí

Datum zadání bakalářské práce: **14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014


Mgr. Pavel Hýl
děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová, 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, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

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

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

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

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohou užit 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 zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 23. 4. 2014

Kovář

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užit či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Emka interierey s. r. o. v letech 2010 až 2012. Práce je rozdělena na dvě části: teoretickou a praktickou.

V teoretické části je zpracována základní teorie finanční analýzy, její postup, metody a ukazatele. Jsou zde popsány účetní výkazy, které jsou důležité pro zpracování finanční analýzy, jako jsou výkaz zisku a ztráty, rozvaha a další. V praktické části je stručně charakterizována analyzovaná společnost a analýza absolutních, rozdílových, poměrových a některých souhrnných ukazatelů. V závěru práce je vyhodnocena celková finanční situace podniku a jsou navržena doporučení na zlepšení.

Klíčová slova:

Finanční analýza, bilanční pravidla, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, ukazatele finanční analýzy

ABSTRACT

Bachelor thesis is focused on the financial analysis of the company Emka interierey s. r. o. from 2010 to 2012. The work is dividend into two parts: theoretical and practical.

In the theoretical, the basic theory of financial analysis, its procedures, methods and indicators are processed. It also describes the financial statements, which are important for processing financial analysis such as profit and loss, balance sheet, etc. The practical part is dedicated to brief characteristics of the analyzed company and analysis of absolute, differential, ratio and some indices. In conclusion, the overall financial situation of the company is appraised and recommendations for improvement are proposed.

Keywords:

Financial analysis, balance sheet rules, profit and loss statement, absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, horizontal and vertical analysis

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat paní Ing. Petře Brázdilové a slečně Mgr. Šárce Ševčíkové za jejich ochotu, pomoc a cenné rady při zpracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 PODSTATA A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3 ÚČETNÍ VÝKAZY PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY.....	14
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.3.3 Přehled o peněžních tocích.....	15
1.3.4 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy	16
1.3.5 Příloha účetní závěrky	16
2 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	18
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	20
3.1.1 Horizontální finanční analýza	20
3.1.2 Vertikální finanční analýza	21
3.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
3.2.1 Ukazatel čistého pracovního kapitálu.....	21
3.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	22
3.3.1 Ukazatele rentability.....	22
3.3.2 Ukazatele aktivity	23
3.3.3 Ukazatele zadluženosti	25
3.3.4 Ukazatele likvidity	26
3.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE	27
3.4.1 Bonitní modely	28
3.4.2 Bankrotní modely	29
4 BILANČNÍ PRAVIDLA	31
5 ZPŮSOBY SROVNÁNÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍCH ANALÝZ	32
II PRAKTICKÁ ČÁST	33
6 CHARAKTERISTIKA FIRMY EMKA INTERIERY S. R. O.	34
6.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI.....	34
6.2 VÝVOJ SPOLEČNOSTI	35
6.3 SWOT ANALÝZA PODNIKU.....	35
7 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	37
7.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	37
7.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	37
7.1.2 Vertikální analýza rozvahy.....	39
7.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	42
7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	44
7.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	45

7.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	46
7.3.1	Ukazatele rentability.....	47
7.3.2	Ukazatele aktivity.....	48
7.3.3	Ukazatele zadluženosti.....	50
7.3.4	Ukazatele likvidity	52
7.4	ANALÝZA SOUHRNNÝCH UKAZATELŮ.....	53
7.4.1	Kralickův rychlý test	54
7.4.2	Altmanův model.....	55
8	BILANČNÍ PRAVIDLA	57
9	ZHODNOCENÍ CELKOVÉ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY DOPORUČENÍ	61
	ZÁVĚR	64
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	65
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	67
	SEZNAM GRAFŮ	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Tato bakalářská práce je sestavena za účelem zhodnocení celkové finanční situace ve společnosti Emka interierey s. r. o. s využitím finanční analýzy. Finanční analýza je provedena v letech 2010–2012.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části: teoretickou a praktickou.

Teoretická část je věnována základní podstatě finanční analýzy. Důvodů pro sestavení finanční analýzy je hned několik. Prvním důvodem je získat informace o celkovém hospodaření a o majetkové a finanční situaci podniku. Měla by posoudit současnou situaci a zhodnotit vyhlídky do budoucna. Na základě toho by měla připravit opatření na zlepšení dané situace. Dalším důvodem je zjistit úvěrovou schopnost podniku.

Kromě toho jsou zmíněni i externí a interní uživatelé, pro které je finanční analýza velmi důležitá. Mezi účetní výkazy, které jsou podstatné pro její zpracování, jsou řazeny především rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a příloha k účetní závěrce. Dále jsou v teoretické části popsány postupy, metody a ukazatele finanční analýzy. Jsou rozebráni jak ukazatele absolutní, tak i rozdílové, poměrové a vybrané souhrnné. Ze značného množství souhrnných indexů byl vybrán Kralickův rychlý test a Altmanovo Z-skóre. Závěr teoretické části je zaměřen na bilanční pravidla a způsoby srovnání výsledků finančních analýz. Z bilančních pravidel byly vybrány čtyři nejzákladnější a to jsou: zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté růstové pravidlo.

Praktická část je sestavena na základě poznatků z teoretické části. Úvod je soustředěn na základní charakteristiku o společnosti Emka interierey s. r. o. a na její vývoj od jejího vzniku až do současnosti. Je vytvořena i SWOT analýza, která dává přehled o slabých a silných stránkách podniku a o příležitostech a případných hrozbách. Následně jsou vypočítáni ukazatele finanční analýzy i základní bilanční pravidla.

Závěr práce je zaměřen na zhodnocení celkové situace ve společnosti Emka interierey s. r. o.. Na základě tohoto zhodnocení jsou uvedeny návrhy, které by měly zlepšit celkovou finanční situaci ve firmě.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Je pravděpodobné, že pojem finanční analýza je stejně stará jako peníze. Analýzy jsou prakticky využívány už po několik desetiletí a vyvíjely se podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz byla změněna v době, kdy se začaly využívat počítače, neboť se změnily i matematické principy, které vedly k jejich sestavení. (Růčková, 2008, s. 9)

Podle Růčkové (2008, s. 9) se finanční analýzy zpočátku vyznačovaly tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Později se ukázalo, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti podniků.

1.1 Podstata a účel finanční analýzy

Finanční analýzu lze chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit celkovou finanční situaci podniku. Měla by odhalit jeho slabé stránky, které by se do budoucna pro podnik mohly stát hrozbou a identifikovat silné stránky, které by podnik mohl využít jako novou příležitost. (managementmania.com, © 2011-2013)

Finanční analýza je součástí finančního řízení podniku. Pomáhá odhalit podniku, zda je ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, je-li schopen včas splácet své závazky a řadu dalších významných skutečností. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit současnou finanční situaci podniku, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku. (Dluhošová, 2006, s. 68)

V současné době se ekonomické prostředí neustále mění a tím dochází i ke změnám ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. (Růčková, 2010, s. 9)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu jako zdroj pro další rozhodování a posuzování potřebují externí i interní uživatelé. Důležité je rozlišovat, pro koho je finanční analýza zpracována, protože každá skupina preferuje jiné informace. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 15)

Externí uživatelé jsou:

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

Interní uživatelé jsou:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

Investoři sledují informace o finanční situaci podniku ze dvou důvodů. Prvním důvodem je získání informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Dalším je zjištění toho, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytli.

Banky a ostatní věřitelé se na základě finanční analýzy rozhodují, zda podniku poskytnou nebo neposkytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány využívají informace o podnicích pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a získávání přehledu o finančním stavu podniků. Velkou pozornost věnuje ke kontrole správnosti vykázaných daní.

Obchodní partneři sledují především ukazatele likvidity, solventnosti a zadluženosti. Hlavním důvodem zjišťování finanční výkonnosti podniku je sledování toho, jak je podnik schopen hradit své závazky.

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Disponují s informacemi, které nejsou veřejně dostupné, a proto manažeři znají pravdivý obraz finanční situace podniku.

Zaměstnance především zajímá jistota zaměstnání, možnosti v mzdové a sociální oblasti a další výhody poskytované zaměstnavatelem. (Kislingerová et al., 2004, s. 22-24)

1.3 Účetní výkazy pro zpracování finanční analýzy

Účetní výkazy jsou rozděleny do dvou základních částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, o peněžních tocích a o tvorbě a užití výsledku hospodaření. (Růčková, 2008, str. 21)

Vnitropodnikové účetní výkazy nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a podnik si je vytváří podle svých potřeb. Tyto výkazy nejsou veřejně dostupnými informacemi. Jedná se například o výkazy o spotřebě nákladů v jednotlivých střediscích apod. (Dluhošová, 2006, str. 69)

Pro sestavení finanční analýzy jsou důležité základní účetní výkazy, jako jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o peněžních tocích a příloha účetní závěrky.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který charakterizuje podnik z hlediska majetkové a kapitálové struktury. Majetková struktura (aktiva podniku) uvádí podobu majetku (budovy, materiál, peníze, apod.) a jeho peněžní stav. Kapitálová struktura (pasiva) vypovídá o tom, z jakých zdrojů byl majetek pořízen. Rozvaha se zpravidla sestavuje k určitému datu a vždy musí platit vztah: **aktiva = pasiva**. (Kožená, 2007, s. 15-16)

Struktura **aktiv** je rozdělena na pohledávky za upsaný vlastní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a ostatní aktiva. Dlouhodobý majetek je členěn na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný a finanční majetek. Mezi oběžná aktiva jsou řazeny zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Doba vázanosti oběžných aktiv je obvykle kratší než 1 rok. Ostatní aktiva obsahují položky časového rozlišení. (Dluhošová, 2006, s. 51-52)

Majetek je v rozvaze uspořádán z pohledu:

- funkce, kterou v podniku vykonává,
- času, po který je vázán a využíván,
- likvidity. (Kislingerová, 2001, s. 46)

Pasiva jsou členěna na dvě základní skupiny zdrojů: vlastní a cizí. Struktura pasiv je rozdělena na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Vlastní kapitál je tvořen

základním kapitálem, kapitálovými fondy, hospodářským výsledkem minulých let a hospodářským výsledkem běžného účetního období. V cizích zdrojích jsou zahrnuty rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci. Do ostatních pasiv jsou zařazeny pasivní účty časového rozlišení. (Kislingerová, 2001, s. 51, 55, 57)

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Účetní výkaz zisku a ztráty je tvořen náklady, výnosy a výsledkem hospodaření za určité období.

Náklady jsou peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když ve stejném období nemuselo dojít k zaplacení.

Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k inkasu.

Výsledek hospodaření podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 36)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Peněžní toky jsou charakterizovány jako přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti, na účtech, ceniny a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty zahrnují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný.

Cílem výkazu cash flow (přehledu o peněžních tocích) je vysvětlit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů daného podniku za účetní období. (Dluhošová, 2006, s. 57)

Struktura výkazu cash flow se člení podle základních aktivit podniku na tři části: CF z provozní, investiční a finanční činnosti.

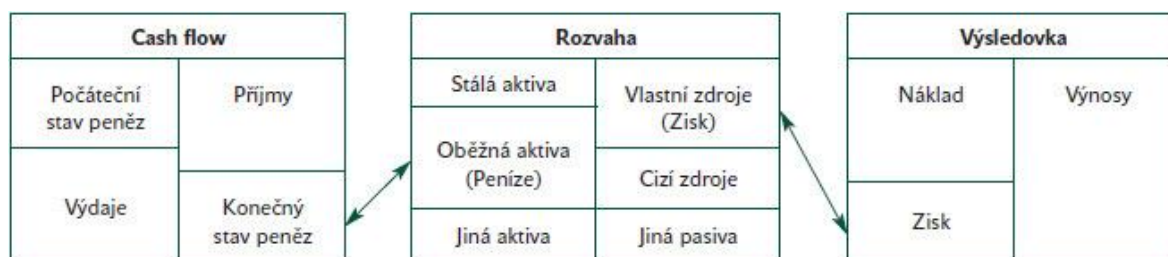
Analýza cash flow může být stanovena přímou nebo nepřímou metodou.

Přímá metoda znamená provést bilanci všech příjmů a výdajů, přičemž CF se určí jako rozdíl. (Dluhošová, 2006, s. 57)

Nepřímá metoda je výhodnější a přehlednější. Vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (tzn. z rozdílu mezi náklady a výnosy), který transformuje na tok peněz (tzn. na rozdíl mezi příjmy a výdaji). (Knápková a Pavelková, 2010, s. 49)

1.3.4 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy

Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a kapitálovou strukturu. Důležitým zdrojem financování je výsledek hospodaření za účetní období, který je do rozvahy převzat z výkazu zisku a ztráty. Dalším významným zdrojem je rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období, který se nazývá cash flow. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 56)



Zdroj: ucetnikavarna.cz, © 2014

Obr. 1. Vazby mezi účetními výkazy

1.3.5 Příloha účetní závěrky

Podává vysvětlující a doplňující informace, které nelze vyčíst z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Předkládá se obvykle ve formě tabulek, grafů a psaného textu. Musí zajišťovat přehlednost a srozumitelnost předkládaných informací. (Sedláček et al., 2005, s. 267)

Sedláček et al. (2005, s. 267) uvádí, že příloha účetní závěrky rozvádí údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty, a tím poskytuje důležité informace nejen pro správné řízení podniku, ale i pro externí uživatele účetních informací ke správnému posouzení finanční situace podniku.

Základní informace tvoří: obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, doplňující informace k rozvaze a přehled o peněžních tocích. (Kislingerová et al., 2004, s. 50).

Pro detailnější rozbor finanční situace podniku jsou velmi důležité i další zdroje, např. předpovědi analytiků, oficiální ekonomická statistika, firemní statistiky, interní směrnice,

zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů apod. (Kislingerová et al., 2004, s. 52)

2 POSTUPY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Jsou využívány při zpracování finanční analýzy, v průběhu historického vývoje byly standardizovány. Tyto postupy a metody jsou v praxi velmi oblíbené díky své jednoduchosti. V této kapitole budou přehledně popsány. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59)

2.1 Postup finanční analýzy

Postup při tvorbě finanční analýzy se bude mírně lišit v závislosti na externím či interním zpracování. Při externím zpracování jsou důležité informace o samotné společnosti, předmětu činnosti, strategii, atd. Další část finanční analýzy bude při externím i interním zpracování shodná.

Druhým krokem je analýza vývoje odvětví, do kterého podnik náleží. Po provedení analýzy vývoje odvětví by dalším krokem měla být analýza účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Po analýze účetních výkazů následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: likvidity, zadluženosti, rentability, aktivity a případně dalších ukazatelů.

Výpočet hodnot ukazatelů je pouze mezičlánkem k samotnému hodnocení výsledků finanční analýzy. Je nezbytné posoudit, zda dosažené hodnoty ukazatelů jsou pro podnik dobré či nikoli. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 59-63)

2.2 Metody finanční analýzy

Podle Růčkové (2008, s. 41) se v ekonomii rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, kterými jsou fundamentální a technická analýza. **Fundamentální analýza** je založena na vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Vychází ze značného množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Naopak **technická analýza** používá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu zpracování dat a posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy. Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod: metody elementární a metody vyšší.

Vyšší metody nejsou řazeny k univerzálním metodám. Jedná se o matematicko-statistické a nestatistické metody, kterými se zpravidla zabývají specializované firmy. (Růčková, 2008, s. 41)

Elementární metody lze členit do několika skupin:

- analýza stavových ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů (analýza toků a cash flow),
- přímá analýza intenzivních ukazatelů (analýza ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu),
- analýza soustav ukazatelů (pyramidové rozklady). (Růčková, 2008, s. 43)

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Růčková (2008, s. 40-41) tvrdí, že základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatelé. Ukazatelé jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách nebo jednotkách času či v procentech. Existuje celá řada ukazatelů a kritérií pro jejich členění. Volba typu ukazatele je dána účelem a cílem finanční analýzy.

3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Základní vstupní data jsou nezbytným předpokladem pro zpracování vlastní analýzy. Účetní výkazy, které tvoří velkou část vstupních informací, obsahují údaje, které nazýváme **absolutní ukazatele**.

Poskytují představu o rozměru jednotlivých jevů; podle toho, zda vyjadřují určitý stav nebo informují o údajích za určitý časový interval, hovoříme o **veličinách stavových a tokových**. Veličiny stavové tvoří obsah výkazu rozvaha, kde je k určitému datu stanovena hodnota majetku a kapitálu. Naopak tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash flow, například kolik bylo dosaženo tržeb za uplynulé období.

Prvním krokem každé analýzy je zpracování vertikálního a horizontálního rozboru absolutních údajů. Jde o matematicky velmi jednoduché propočty. (Kislingerová, 2001, s. 63)

3.1.1 Horizontální finanční analýza

Horizontální analýza přejímá data, která jsou získávána z účetních výkazů. Jsou pozorovány změny absolutních hodnot vykazovaných dat v čase a taky jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek výkazů jsou sledovány horizontálně, a proto je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat. (Sedláček, 2011, s. 13)

Výpočet:

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

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} \times 100$$

3.1.2 Vertikální finanční analýza

Vertikální analýza je vyjadřována jako procentní rozbor základních účetních výkazů. Cílem je zjistit, jak se jednotlivé části podílely např. na celkové bilanční sumě. Jde o rozbor kapitálové a majetkové struktury. (Růčková, 2008, s. 86)

Výpočet:

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{položka výkazu}}{\text{základna}} \times 100$$

3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity). Jsou označovány jako finanční fondy.

Ve finanční analýze je fond chápán jinak než v účetnictví. Fondem se rozumí rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond). (Sedláček, 2001, s. 35)

Mezi základní ukazatele patří: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Dále se práce zabývá jen ukazatelem čistého pracovního kapitálu.

3.2.1 Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Lze jej vypočítat taky jinou metodou:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

Čím vyšší je ČPK, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Je-li ukazatel záporný, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Při hodnocení ukazatele ČPK je vhodné vzít v úvahu možnost zkreslení ukazatele vlivem neočištění oběžných aktiv o méně likvidní nebo zcela nelikvidní položky: obtížně vymahatelné nebo nedobytné pohledávky apod. U podniků podléhajících auditu účetní závěrky je zkreslení méně pravděpodobné než u malých firem. (Kolář a Mrkvička, 2006, s. 60)

3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82) Jsou nejpočetnější a nejvyužívanější skupinou ukazatelů.

Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo k jejich skupině. (Růčková, 2008, s. 47)

V praxi se využívá pouze několik základních ukazatelů rozříděných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jsou to skupiny ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 82-83)

3.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. (Růčková, 2008, s. 51)

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní,
- EBT – zisk před zdaněním,
- EAT – zisk po zdanění (čistý zisk).

Ke zjišťování rentability jsou používány tyto ukazatele:

Ukazatel rentability celkového kapitálu

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

Rentabilita celkové kapitálu poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Není brán ohled na to, z jakých zdrojů jsou financovány (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). (Grünwald a Holečková, 2007, s. 81)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pomocí ukazatele vlastního kapitálu se zjišťuje, zda kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investory je důležité, aby ukazatel byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z termínovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.). (Sedláček, 2011, s. 57)

Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Ukazatel rentability tržeb udává množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Příliš nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy. Střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy. Vysoká úroveň ukazatele ukazuje nadprůměrnou úroveň firmy. (Dluhošová, 2006, s. 78)

Rentabilita nákladů

$$ROC = \frac{EAT}{\text{provozní náklady}}$$

Podle Dluhošové (2006, s. 78-79) ukazatel rentability nákladů udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady a je vyšší procento zisku. Tohoto ukazatele je vhodné posuzovat v jednotlivých letech a sledovat jeho vývoj.

3.3.2 Ukazatele aktivity

Měří, jak firma hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich méně, pak ztrácí mnoho výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. (Sedláček, 2001, s. 66)

Ukazatel obratu celkových aktiv

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

Tento ukazatel bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za 1 rok. Hodnota obratu aktiv by měla být minimálně na úrovni 1. (Kislingerová et al., 2004, s. 82)

Ukazatel doby obratu celkových aktiv

$$Doba obratu celkových aktiv = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}/365}$$

Vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je, co nejkratší doba obratu. (Dluhošová, 2006, s. 83)

Ukazatel obratu zásob

$$Obrat zásob = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Říká, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Pokud je hodnota ukazatele vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby. (Sedláček, 2011, s. 61-62)

Ukazatel doby obratu zásob

$$Doba obratu zásob = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

„Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.“ (Knápková a Pavelková, 2010, s. 103)

Ukazatel obratu pohledávek

$$Obrat pohledávek = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé pohledávky}}$$

Zobrazuje, jak rychle jsou pohledávky transformovány do hotovosti. Čím je hodnota vyšší, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a může získanou hotovost použít k dalším nákupům nebo investicím. (Mrkvička a Kolář, 2006, s. 96)

Ukazatel doby obratu pohledávek

$$Doba obratu pohledávek = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Doporučovanou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur. V dnešní době je však běžné, že doba úhrady faktur je delší. V tomto případě musíme přihlídnout k tomu, jaká je velikost analyzované firmy, protože pro malé firmy to může znamenat finanční problémy, zatímco velké firmy jsou schopny delší dobu splatnosti tolerovat. (Růčková, 2008, s. 60)

Ukazatel obratu závazků

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Obrat závazků udává, kolikrát za určité období jsou závazky podniku hrazeny.

Ukazatel doby obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/365}$$

Ukazatel doby obratu závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou splaceny závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. (Růčková, 2008, s. 61)

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje, že podnik používá k financování svých aktiv cizí zdroje. Avšak u velkých podniků je nemyslitelné, že by podnik financoval všechna svá aktiva z kapitálu vlastního nebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování všech aktiv jen cizím kapitálem je vyloučen, protože zákon stanovuje minimální výši základního kapitálu při zahájení podnikání. Na financování aktiv se proto podílí vlastní i cizí kapitál. (Kislingerová et al., 2004, s. 85)

K měření zadluženosti existuje celá řada ukazatelů:

Celková zadluženost

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

Vyjadřuje podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. (Růčková, 2008, s. 58)

Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 84)

Koeficient samofinancování

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

Doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti je koeficient samofinancování. Součet těchto ukazatelů by měl dát přibližně 1. Vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. (Růčková, 2008, s. 58)

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Míra zadluženosti poměří cizí a vlastní kapitál. Na základě tohoto ukazatele se banka rozhoduje, zda poskytne firmě úvěr, či ne. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 85)

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Firma tak zjišťuje, zda je pro ni dluhové zatížení ještě únosné. (Růčková, 2008, s. 58-59)

Odborná literatura uvádí doporučenou hodnotu ukazatele vyšší než 5. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 86)

3.3.4 Ukazatele likvidity

Podnik by měl být přiměřeně rentabilní, výnosný, ale taky schopen hradit své potřeby. Pro dlouhodobou existenci podniku je nezbytnou podmínkou likvidita. Mezi základní pojmy patří:

Likvidita je definována jako schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky.

Likvidnost je charakteristikou majetku. Vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku na peníze.

Solventnost je schopnost podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky. (Kislingerová et al., 2004, s. 77)

Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví nebo není schopen hradit své závazky, což může vést k platební neschopnosti i k bankrotu. Proto mezi likviditou a solventností existuje určitá závislost, která se nejlépe vysvětluje ve větě: podmínkou solventnosti je likvidita. (Růčková, 2008, s. 48)

Rozlišujeme tři základní ukazatele:

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

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

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají aktiva krátkodobé závazky podniku. Vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Pro běžnou likviditu je doporučená hodnota ukazatele v rozmezí 1,5–2,5. (Růčková, 2008, s. 90)

Pokud je hodnota ukazatele menší nebo rovna 1 je podniková likvidita značně riziková. Naopak příliš vysoká hodnota ukazatele svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování. (Knápková a Pavelková, 2010, s. 90)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Pokud by čítec byl stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, znamenalo by to, že podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Doporučená hodnota je tedy 1 případně až 1,5. Nadměrná výše oběžných aktiv ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků. (Růčková, 2008, s. 50)

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Pohotové platební prostředky představují sumu peněz v pokladně, na běžném účtu či jiných účtech, ale i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Mezi krátkodobé dluhy patří i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

U okamžité likvidity platí, že nedodržení předepsaných hodnot nemusí znamenat finanční problémy firmy. Proto se doporučuje podrobnější analýza krátkodobých zdrojů financování. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2–0,6. (Růčková, 2008, s. 49)

3.4 Souhrnné ukazatele

Sedláček (2011, s. 81) tvrdí že, finančně ekonomickou situaci firmy lze analyzovat pomocí mnoha rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou těchto ukazatelů je, že

charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. Vytváří se proto soustavy ukazatelů, které umožňují detailnější zobrazení finančně ekonomické situace firmy, avšak současně velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a výsledné hodnocení firmy.

Smyslem těchto ukazatelů je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem. V odborné literatuře se hovoří o systému včasného varování nebo o predikčních modelech finanční úrovně. (Dluhošová, 2006, s. 90)

Souhrnné ukazatele lze rozdělit do dvou základních skupin. První skupinou jsou **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy. Druhou skupinu tvoří **účelové výběry ukazatelů**, které se člení na bonitní a bankrotní modely. (Sedláček, 2001, s. 101)

3.4.1 Bonitní modely

Podle Růčkové (2008, s. 72) je cílem bonitních modelů určit, zda se firmy řadí mezi dobré či špatné.

Mezi nejznámější bonitní modely patří: soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model a Kralickův rychlý test.

Podle **Kralickova rychlého testu** se z jednotlivých skupin ukazatelů vyberou čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot se přidělují firmě body. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 76)

Jedním z ukazatelů je **kvóta vlastního kapitálu**, který udává do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji. (Sedláček, 2001, s. 125)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Dalším ukazatelem je **doba splácení dluhu z CF**, který vyjadřuje, za jak dlouhou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy. (Kislingerová a Hnilica, 2005, s. 76)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{bilanční CF}}$$

Bilanční CF lze získat z výkazu zisku a ztráty tímto způsobem: výsledek hospodaření za účetní období minus daň z příjmů plus odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Získaný údaj se musí ještě přepočítat na celoroční hodnotu (tj. vydělit počtem měsíců a vynásobit dvanácti). V závěru se ještě odečte saldo přechodných účtů aktiv

a přičte se saldo přechodných účtů pasiv. Bilanční CF se v daném ukazateli používá proto, aby bylo dodrženo jedno ze základních pravidel srovnatelnosti. (Sedláček, 2011, s. 106)

Kvóta vlastního kapitálu spolu s dobou splácení dluhu z CF charakterizuje stabilitu sledované firmy a její reciproční hodnota informuje o solventnosti dané firmy. (Sedláček, 2011, s. 106)

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

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

Cash flow v % tržeb a **ukazatel rentability celkového kapitálu** analyzují výnosovou situaci zkoumané firmy.

„Bonita se pak stanoví tak, že každý ukazatel se podle dosaženého výsledku nejprve oklasifikuje podle tabulky a výsledná známka se pak určí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele. Doporučuje se vypočítat i průměrnou známku zvlášť pro finanční stabilitu a zvlášť pro výnosovou situaci.“ (Sedláček, 2011, s. 106)

Výhodou Kralickova rychlého testu je jednoduchost a rychlost. (Sedláček, 2011, s. 106)

Ukazatel	výborný	velmi dobrý	dobrý	špatný	ohrožen insolvencí
	1	2	3	4	5
Kvóta vlast. kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: Sedláček, 2011, s. 107, vlastní zpracování

Tab. 1. Stupnice hodnocení ukazatelů

3.4.2 Bankrotní modely

Podle Růčkové (2008, s. 72) mají bankrotní modely informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu.

Významnými bankrotními modely jsou Altmanův model, Beaverův model a Tafflerův model. Dále se budeme zabývat jen Altmanovým modelem.

Altmanův model neboli Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre odlišně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvlášť pro firmy, které neobchodují na burze. (Sedláček, 2001, s. 129)

V práci se dále pracuje jen s funkcí, která je určena pro podniky, které **neobchodují na burze**.

Altmanův model lze vyjádřit rovnicí:

$$Z = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,420 \times D + 0,998 \times E$$

Kde:

$$A = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$B = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

$$C = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$D = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$E = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Pro předvídání finanční situace jsou tyto následující hranice:

Hranice	Předvídání finanční situace
$Z > 2,9$	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
$1, 2 < Z \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 2,9$	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček, 2001, s. 129, vlastní zpracování

Tab. 2. Předvídání finanční situace podle Altmana

4 BILANČNÍ PRAVIDLA

Ve finanční analýze lze zkoumat, zda podnik ve své činnosti uplatňuje tzv. **bilanční pravidla**. Bilanční pravidla jsou obecná doporučení, kterými by se měl management řídit pro financování podniku. Cílem je zajištění dlouhodobé finanční rovnováhy a stability.

Obvykle se uvádí čtyři pravidla: zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnání rizik, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo. (Kislingerová, 2001, s. 66-67)

Zlaté bilanční pravidlo doporučuje sladit časovou vázanost aktiv a pasiv. Platí, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů (vlastních nebo cizích) a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů.

V praxi nastávají spíše tyto způsoby financování:

- **konzervativní způsob financování** - podnik využívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv, tento způsob financování je sice dražší, ale málo rizikovější a často ho volí menší podniky,
- **agresivní způsob financování** - podnik využívá krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobého majetku. Je rizikový, ale levný. Volí si ho často velké podniky, které mají dobré postavení. (Scholleová, 2008, s. 60)

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika sleduje vztahy na straně pasiv a říká, že vlastní zdroje by pokud možno měly převyšovat cizí zdroje, v krajním případě by se měly rovnat. (Kislingerová, 2001, s. 67)

Zlaté pari pravidlo říká, že by podnik měl užívat nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Znamená to, že vlastního kapitálu by mělo být méně než dlouhodobého majetku. (Scholleová, 2008, s. 63–64)

Zlaté růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. Nemělo by se investovat do majetku, který nepřinese zvýšení tržeb. (Scholleová, 2008, s. 64)

5 ZPŮSOBY SROVNÁNÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍCH ANALÝZ

Srovnání výsledků finančních analýz může být prováděno vůči normě, v prostoru nebo v čase. Srovnání vzhledem k normě je srovnání jednotlivých ukazatelů s jejich plánovanými hodnotami. Podstatou srovnání v čase je hodnocení ukazatelů v určitém počtu navazujících časových obdobích. Jedná se například o srovnatelnost údajů v účetních výkazech: způsoby oceňování a odepisování, postupy účtování apod. Srovnání ukazatelů v prostoru neboli mezipodnikové srovnání je srovnání ukazatelů dané firmy se stejnými ukazateli jiných firem v určitém časovém období. Zde musí být splněna následující kritéria:

Časová srovnatelnost – finanční parametry se mohou srovnávat jen tehdy, pokud pocházejí ze stejného časového období.

Oborová srovnatelnost – srovnávají se firmy, které vyrábí stejné nebo podobné výrobky, zaměřují se na stejný okruh zákazníků nebo zpracovávají stejné suroviny a používají podobné technologie.

Legislativní srovnatelnost – odlišné zákony v různých zemích (daňové, celní, úvěrové a jiné) způsobují obtíže v mezinárodním srovnání účetních dat. (Dluhošová, 2006, s. 71-72)

II PRAKTICKÁ ČÁST

6 CHARAKTERISTIKA FIRMY EMKA INTERIERY S. R. O.

Společnost EMKA interierey s. r. o. je dlouholetým českým výrobcem kuchyňského nábytku. Nabízí úplný servis od poradenství, zpracování grafického návrhu v 3D programu, zaměření prostor pro kuchyňskou linku, dopravu a montáž. Dále vyrábí i schody, dveře a zárubně.



Zdroj: sluzebnik.cz, © 2003-2010

Obr. 2. Emka interierey s. r. o.

6.1 Základní údaje o společnosti

„Obchodní firma: EMKA interierey s. r. o.

Sídlo: Bojkovice, Luhačovická 999, PSČ 687 71

Identifikační číslo: 276 84 083

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum zápisu: 5. 5. 2006

Kapitál: Základní kapitál 200 000 Kč

Statutární orgán: Petr Lahuta – jednatel“ (rejstrik.penize.cz, © 2000-2014)

Předmětem podnikání firmy Emka interierey s. r. o. je výroba:

- „kuchyň na míru včetně zaměření a grafického návrhu,
- komplexní řešení problematiky kuchyňských linek,
- vestavné skříně na míru včetně zaměření a grafického návrhu,

- výroba a montáž schodů včetně zaměření a grafického návrhu,
- velkoobchod – prodej kuchyňských linek sektorová řada.“ (podnikatel.cz, © 2007–2014)

6.2 Vývoj společnosti

Firma byla založena v roce 1991, kdy se zabývala výrobou nábytku, maloobchodem a velkoobchodem. V té době zaměstnávala pouze 5 zaměstnanců. Postupem času se firma začala rozrůstat. Dnes je orientována i na výrobu kuchyňských linek, veškerého nábytku a schodů. Počet zaměstnanců stoupl na 30.

Společnost vlastní 4 prodejny. Jsou soustředěny v městech: Bojkovice, Uherský Brod, Staré Město a Praha.

V současné době je budována nová hala, která dříve sloužila jako sklad. Na rekonstrukci společnost získala dotaci z EU. Jedná se o dotaci na nemovitost, která podporuje především rekonstrukce nemovitostí, které budou sloužit jako výrobní haly. Výše dotace je určena velikostí podniku. Jak už bylo zmíněno, firma Emka interierey s. r. o. má 30 zaměstnanců, a proto spadá do kategorie malých podniků. Společnost tedy může získat 45 % způsobilých výdajů.

6.3 SWOT analýza podniku

Zkratka **SWOT** je sestavena ze čtyř anglických slovíček:

Strengths – silné stránky,

Weaknesses – slabé stránky,

Opportunities – příležitosti,

Threats – hrozby.

SWOT analýza je tedy zaměřena na silné a slabé stránky firmy, dále na příležitosti a hrozby, kterým musí firma čelit. Nejčastěji je vytvářena při vypracování podnikatelského záměru nebo při strategické změně ve firmě.

V tabulce 3 jsou popsány silné a slabé stránky podniku, příležitosti a hrozby. Silné a slabé stránky vycházejí z vnitřního prostředí. Naopak příležitosti a hrozby z vnějšího prostředí.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none">– dlouhodobé postavení na trhu– výroba na zakázku– moderní designy kuchyňských linek– poskytování poradenských služeb	<ul style="list-style-type: none">– komunikace se zákazníky přes internet– neúplná automatizace výroby– reklama
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none">– nové technologie– rozšíření výroby– kvalifikace zaměstnanců	<ul style="list-style-type: none">– nová konkurence na trhu– ztráta zákazníků– odchod kvalitních pracovníků

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3. SWOT analýza firmy Emka interierey s. r. o.

7 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V současné době je finanční analýza sestavována v každé firmě. U některých firem je sestavena přímo jejími zaměstnanci, v jiných případech je zpracována externími firmami, které jsou na finanční analýzu specializovány. Díky finanční analýze je zjištěno, jak je podnik schopen hospodařit a jak bude prosperovat do budoucna. Pomáhá podniku najít cestu k úspěchu.

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

Ze všech druhů ukazatelů se jedná o nejjednodušší výpočty. Je rozdělena na horizontální a vertikální analýzu.

Pomocí horizontální analýzy jsou zjištěny změny jednotlivých položek v absolutním i relativním vyjádření. Už podle názvu analýzy je zřejmé, že položky ve výkazech jsou sledovány horizontálně.

Při vertikální analýze je poukazováno na to, jak se jednotlivé položky podílí na základně. Tento rozbor je vyjadřován v procentech.

7.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V tabulce 4 je znázorněna **horizontální analýza aktiv** v absolutním i relativním vyjádření. Je sestaven vývoj jednotlivých složek aktiv v letech 2010-2012.

Položky rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)	
	2011/2010	2012/2011	2011/2010	2012/2011
AKTIVA CELKEM	1 597	20 914	15,45	175,26
Dlouhodobý majetek	171	292	26,80	36,09
Oběžná aktiva	3 038	20 687	38,68	189,93
Zásoby	3 660	3 075	68,09	34,03
Materiál	-2 013	1 992	-51,88	106,70
Krátkodobý finanční majetek	-143	17 642	-55,00	15 078,63
Časové rozlišení	-1 612	-64	-92,43	-48,48

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. Horizontální analýza aktiv

Následně jsou rozebrány změny v období 2010 a 2011. Z tabulky 4 je zřejmé, že celková aktiva vzrostla o 1 597 tis. Kč, což bylo způsobeno především nárůstem oběžných aktiv. Oběžná aktiva vzrostla o 3 038 tis. Kč, což v relativním vyjádření je zhruba o 39 %.

Největší nárůst byl zaznamenán u položky zásoby, které se zvýšily o 3 660 tis. Kč, v relativním vyjádření to bylo o 68,08 %. Naopak největší pokles byl vykázán u materiálu, který se snížil o 2 013 tis. Kč a v relativním vyjádření téměř o 52 %.

Dále jsou popsány změny, které nastaly v období 2011 a 2012. Téměř ve všech položkách aktiv došlo ke zvýšení. Nejvíce se zvýšila celková aktiva, která vzrostla o 20 914 tis. Kč, v relativním vyjádření o více než 157 %. Příčinou toho je nárůst oběžných aktiv a to konkrétně, krátkodobého finančního majetku. Ten se zvýšil o 17 642 tis. Kč, zejména díky tomu, že si firma vzala úvěr ve výši 17 500 tis. Kč.

V následující tabulce je znázorněna horizontální analýza pasiv.

Položky rozvahy	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)	
	2011/2010	2012/2011	2011/2010	2012/2011
PASIVA CELKEM	1 597	20 914	15,45	175,26
Vlastní kapitál	1 057	604	-75,82	-179,23
Výsledek hosp. min. let	-67	1 057	4,39	-66,31
Výsledek hosp. běž. úč. ob.	1 125	-453	-1 654,41	-42,86
Cizí zdroje	970	20 310	8,58	165,53
Krátkodobé závazky	970	4 810	8,58	39,20
Bankovní úvěry a výpomoci	0	15 500	0,00	0,00
Časové rozlišení	-430	0	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Horizontální analýza pasiv

Zde je popsáno srovnání položek pasiv v období 2010 a 2011. Nejvyššího nárůstu dosahovala celková pasiva. Byla zvýšena o 1 597 tis. Kč, v relativním vyjádření o téměř 16 %. Vlastní kapitál se podařilo zvýšit o 1 057 tis. Kč, a to díky tomu, že se zvýšil výsledek hospodaření běžného účetního období o 1 125 tis. Kč. Naopak výsledek hospodaření minulých let byl vykazován v záporné hodnotě, což znamená, že byl snížen o 67 tis. Kč.

U cizích zdrojů došlo taky ke zvýšení, a to o 970 tis. Kč, zejména díky krátkodobým závazkům, protože firma v tomto období neměla žádný úvěr.

V letech 2011 a 2012 byly zaznamenány značné změny. U všech položek pasiv došlo ke zvýšení kromě výsledku hospodaření běžného účetního období. Ten poklesl o 453 tis. Kč.

Celková pasiva opět vzrostla, a to o 20 914 tis. Kč, v relativním vyjádření o více než 175 %. Velký nárůst byl taky u cizích zdrojů, zejména díky tomu, že byl firmě poskytnut dlouhodobý úvěr. Významného rozdílu bylo dosaženo i u krátkodobých závazků, které vzrostly o 4 810 tis. Kč. Nejčastěji se jedná o závazky z obchodních vztahů.

7.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Zde je zpracována vertikální analýza aktiv i pasiv. Je sestavena jako podíl jedné položky k základně.

U vertikální analýzy aktiv je za základnu považována položka - aktiva celkem. Následující tabulka dává přehled o tom, jak jsou jednotlivá aktiva podílena na celkových aktivech.

Položky rozvahy	Procentní podíl (v %)		
	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	6,17	6,78	3,35
Oběžná aktiva	75,99	91,28	96,14
Zásoby	52,00	75,71	36,87
Materiál	37,54	15,65	11,75
Krátkodobý finanční majetek	2,52	0,98	54,06
Účty v bankách	1,68	0,04	53,49
Časové rozlišení	16,87	1,11	0,21

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6. Vertikální analýza aktiv

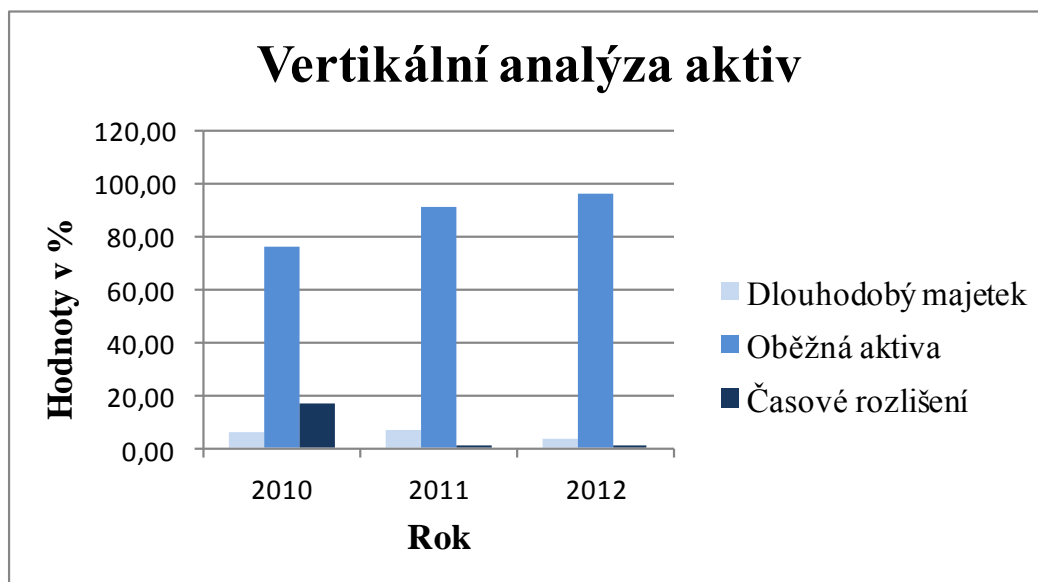
V roce 2010 měla nevyšší podíl na celkových aktivech oběžná aktiva. Hodnota se pohybovala kolem 75,99 %. V následujících letech podíl oběžných aktiv na celkových aktivech rok od roku narůstal. V roce 2012 dosahoval až 96,14 %.

Největší podíl z oběžných aktiv na celkových aktivech měly v letech 2010 a 2011 zásoby. V roce 2011 vykazovaly více než 75% podíl na celkových aktivech. V roce 2012 se na celkových aktivech podílely už jen 3,35 %. Příliš vysoké množství zásob znamená pro podnik značné finanční zatížení, proto vývoj z roku 2011 a 2012 má velmi pozitivní tendenci. Podíl zásob na celkových aktivech se v těchto letech snížil téměř o 39 %.

V roce 2012 měl největší podíl z oběžných aktiv na celkových aktivech krátkodobý finanční majetek, konkrétně účty v bankách. Jejich podíl činil více než 54 %. Oproti roku 2011 se hodnota zvýšila o 53,45 %. Společnosti byl poskytnut úvěr, který značně zvýšil tento podíl.

Dlouhodobý majetek se na celkových aktivech podílel jen nepatrným procentem. V roce 2010 jeho podíl činil 6,17 %, v roce 2011 6,78 % a v roce 2012 klesl až na 3,35 %. Dlouhodobý majetek tedy vykazoval kolísavý trend. Společnost tedy neinvestovala do nového majetku.

Podíl dlouhodobého majetku, cizích zdrojů a časového rozlišení je znázorněn v grafu 1.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1. Vertikální analýza aktiv

Základna u vertikální analýzy pasiv je stanovena jako položka pasiva celkem. V tabulce 7 je sestaven vývoj jednotlivých položek pasiv v procentním vyjádření.

Položky rozvahy	Procentní podíl (v %)		
	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	-13,49	-2,82	0,81
Výsledek hosp. min. let	-14,77	-13,36	-1,63
Výsledek hosp. běž. úč. období	-0,66	8,86	1,84
Cizí zdroje	109,33	102,82	99,19
Krátkodobé závazky	109,33	102,82	52,00
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	47,19
Časové rozlišení	4,16	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. Vertikální analýza pasiv

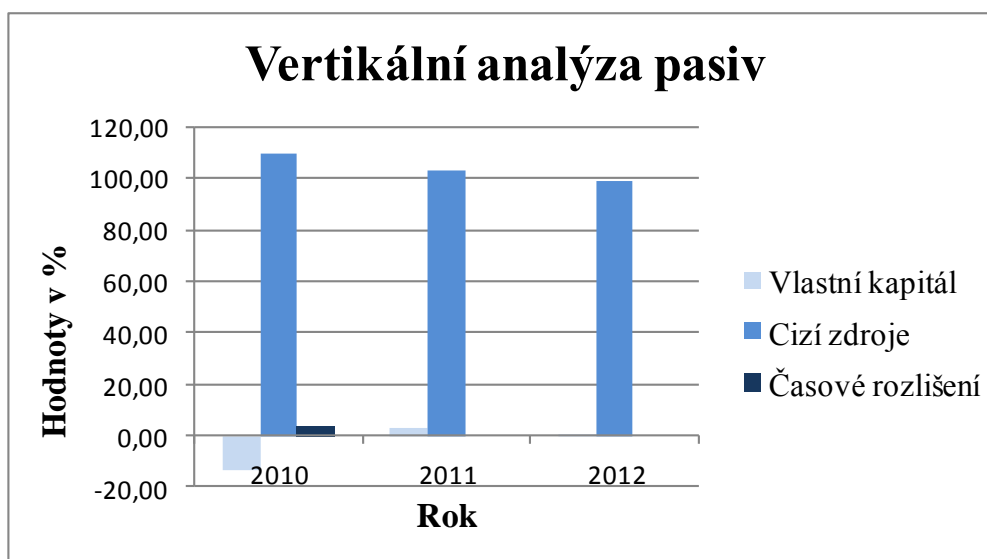
V letech 2010 a 2011 byl podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v záporných hodnotách. Což znamená, že se vlastní kapitál na celkových pasivech nepodílel. Jelikož je vlastní kapitál záporný, znamená to, že podnik nemá k dispozici vlastní zdroje pro financování svých potřeb. Je tedy nucen si obstarat prostředky jinou formou například úvěrem, půjčkou apod. Od roku 2010 se podíl vlastního kapitálu značně zvyšoval a v roce 2012 už dosahoval kladných hodnot, i když ne moc velkých. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech byl v roce 2012 0,81 %.

Podíl výsledku hospodaření minulých let byl ve všech sledovaných letech záporný, proto se na celkových pasivech vůbec nepodílel.

Ve sledovaných letech byl největší podíl na celkových pasivech zaznamenán u položky cizí zdroje. V letech 2010 a 2011 byla hodnota matematicky větší než 100 %. Což bylo zapříčiněno tím, že vlastní kapitál dosahoval záporných hodnot. Nejvyšší podíl z cizích zdrojů na celkových pasivech měly krátkodobé závazky. Převážně se jednalo o závazky z obchodních vztahů.

Společnost v letech 2010 a 2011 neměla žádný krátkodobý ani dlouhodobý úvěr, proto se bankovní úvěry na celkových pasivech vůbec nepodílely. Až v roce 2012 firma získala dlouhodobý úvěr, který se podílel na celkových pasivech 47,19 %.

Následně je zpracován graf, který udává, jaký podíl na celkových pasivech mají: vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Vertikální analýza pasiv

7.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je znázorněna horizontální analýza některých vybraných nákladů. Je vyjádřena jak absolutně, tak i relativně.

Náklady	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)	
	2011/2010	2012/2011	2011/2010	2012/2011
NÁKLADY CELKEM	13 695	-6 871	111,42	-26,44
Výkonová spotřeba	17 240	-8 769	291,99	37,89
Spotřeba materiálu a energie	9 754	-8 712	243,42	-63,31
Mzdové náklady	269	442	218,70	112,76
Ostatní provozní náklady	19	20	13,01	12,12
Ostatní finanční náklady	49	71	245,00	102,90
Mimořádné náklady	0	7	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8. Horizontální analýza nákladů

V roce 2011 byly celkové náklady zvýšeny o více než 111 %, v absolutním vyjádření o 13 695 tis. Kč. Naopak tomu bylo v roce 2012, kdy se celkové náklady snížily o 6 871 tis. Kč. Celkové snížení nákladů můžeme označit jako za pozitivní vývoj.

V roce 2011 oproti roku 2010 měla značnou část na zvýšení celkových nákladů výkonová spotřeba, která byla zvýšena o 17 240 tis. Kč. Jednalo se především o velkou spotřebu

materiálu a energie. V roce 2012 oproti roku 2011 tomu bylo opačně. Výkonová spotřeba klesla až o 8 769 tis. Kč, což bylo pro firmu velmi pozitivní. Jejich celková spotřeba materiálu a energie razantně poklesla téměř o 64 %.

Ve sledovaných letech došlo k nárůstu i u ostatní provozních a finančních nákladů. V letech 2010 a 2011 firma nevykazovala žádné mimořádné náklady. Avšak v roce 2012 vzrostly o 7 tis. Kč.

V tabulce je zobrazena horizontální analýza vybraných výnosů za období 2010-2012. Tato analýza je vypočtena v absolutním i relativním vyjádření.

Výnosy	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v %)	
	2011/2010	2012/2011	2011/2010	2012/2011
VÝNOSY CELKEM	14 819	-7 310	121,24	-27,03
Tržby za prodej zboží	761	833	13,34	12,88
Výkony	18 864	-11 152	1 349,36	-55,04
Tržby za prodej vl. vyr. a služ.	15 628	-7 916	1 117,88	-46,49
Ostatní provozní výnosy	-4 832	2 992	-94,43	1 049,82
Ostatní finanční výnosy	26	-25	866,67	-86,21
Mimořádné výnosy	0	26	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Horizontální analýza výnosů

Celkové výnosy se v roce 2011 oproti roku 2010 zvýšily o 14 819 tis. Kč, v relativním vyjádření zhruba o 121 %, což bylo pro podnik velmi pozitivní. Dlouho tento trend nevydržel a v roce 2012 se celkové výnosy snížily až o 7 310 tis. Kč. Hlavní příčinou bylo snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2011 oproti roku 2010 tržby za prodej vlastních výrobků a služeb značně vzrostly, a to o 15 628 tis. Kč. Naopak tomu bylo v roce 2012, kdy byly tyto tržby sníženy o 7 916 tis. Kč. Tento kolísavý trend je pro firmu negativní, protože vykazuje nižší tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ve sledovaných letech se tržby za prodej zboží neustále zvyšovaly. Vykazovaly tedy rostoucí tendenci, což je pro firmu pozitivní.

Jediná položka, která se v roce 2011 oproti roku 2010 snížila, byla položka ostatních provozních výnosů. Snížily se o 4 832 tis. Kč, v relativním vyjádření o více než 94 %. V roce 2012 oproti roku 2011 se ostatní provozní výnosy zvýšily o 2 992 tis. Kč.

7.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je znázorněna vertikální analýza nákladů. Za základnu jsou určeny celkové náklady.

Náklady	Procentní podíl (v %)		
	2010	2011	2012
NÁKLADY CELKEM	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	48,04	89,06	75,20
Spotřeba materiálu a energie	32,60	52,96	26,41
Mzdové náklady	1,00	1,51	4,36
Ostatní provozní náklady	1,19	0,63	0,97
Ostatní finanční náklady	0,16	0,27	0,73
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,04

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Vertikální analýza nákladů

Ve sledovaných letech se nejvíce na celkových nákladech podílela výkonová spotřeba. V roce 2010 se podílela 48,04 %, v roce 2011 hodnota vzrostla až na 89,06 % a v roce 2012 znovu klesla a to na 75,20 %. Výkonová spotřeba tedy vykazuje kolísavou tendenci. Tato kolísavá tendence byla zapříčiněna hlavně spotřebou materiálu a energie. Největší podíl spotřeby materiálu a energie byl zaznamenán v roce 2011, kdy se tato položka podílela na celkových nákladech téměř 53 %.

Rostoucí trend vykazovaly i mzdové náklady. V roce 2012 oproti roku 2011 se mzdové náklady na celkových nákladech podílely o 2,85 % více. Důvodem bylo to, že firma zaměstnala více výrobních pracovníků.

Ostatní provozní a finanční náklady se na celkových aktivech podílely méně významným procentem.

Tabulka 11 je sestavena za účelem zjištění toho, jak se dané výnosy podílí na celkových výnosech.

Výnosy	Procentní podíl (v %)		
	2010	2011	2012
VÝNOSY CELKEM	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	46,67	23,91	36,99
Výkony	11,44	74,93	46,17
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	11,44	62,96	46,17
Ostatní provozní výnosy	41,86	1,05	16,61
Ostatní finanční výnosy	0,02	0,11	0,02
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,13

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Vertikální analýza výnosů

V roce 2010 mají největší podíl na celkových výnosech tržby za prodej zboží. Tento podíl činil téměř 47 %. V roce 2011 podíl tržeb za prodej zboží klesl o více než 22 %, ale v roce 2012 oproti roku 2011 znovu vzrostl o zhruba 13 %.

Výkony se nejvíce podílely na celkových výnosech v roce 2011 a to téměř 75 %. V letech 2010 a 2012 byl podíl značně menší a to především díky tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ostatní finanční výnosy a mimořádné výnosy se ve sledovaných letech na celkových výnosech podílely jen nepatrným procentem.

7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Na základě údajů z účetních výkazů je vypočítán **ukazatel čistého pracovního kapitálu**. V tabulce 4 je sestaven vývoj ČPK v letech 2010-2012.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžný majetek	7 854	10 892	31 579
Krátkodobé závazky	11 300	12 270	17 080
Krátkodobé úvěry	0	0	0
ČPK	-3 446	-1 378	14 499

Zdroj: vlastní zpracování

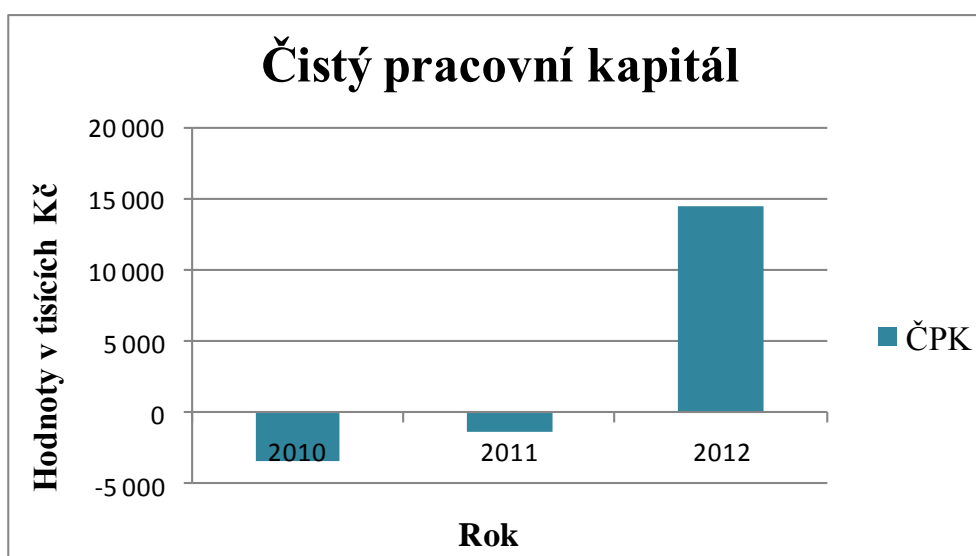
Tab. 12. Čistý pracovní kapitál

V letech 2010 a 2011 je ČPK záporný, což znamená, že se jedná o tzv. nekrytý dluh. Nekrytým dluhem se rozumí, že krátkodobé cizí zdroje převyšují oběžný majetek. Firma

byla tedy finančně nestabilní. Naproti tomu v roce 2012 ČPK razantně vzrostl. Stalo se tak díky tomu, že firma zvýšila svůj oběžný majetek.

I přesto, že ČPK byl v letech 2010 a 2011 v záporných číslech, můžeme tento vývoj označit za velmi pozitivní, protože v roce 2012 byl podnik schopen okamžitě splatit své krátkodobé závazky.

Zde je znázorněn vývoj ČPK graficky.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3. Čistý pracovní kapitál

7.3 Analýza poměrových ukazatelů

Pro výpočet těchto ukazatelů jsou využívány dva základní účetní výkazy. Jedním z nich je rozvaha, která je sestavena z aktiv (majetku, který podnik vlastní) a pasiv (čím je majetek podniku financován). Druhým je výkaz zisku a ztráty, ve kterém jsou zachyceny náklady, výnosy a hospodářský výsledek, kterého společnost dosáhla za sledované a minulé období.

Poměrové ukazatele jsou řazeny mezi nejpočetnější skupinu ukazatelů. Jsou vypočítány jako podíl dvou položek z účetních výkazů.

Ukazatele jsou rozříděny do několika skupin. Mezi nejznámější jsou zahrnuty ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

7.3.1 Ukazatele rentability

Pojmem rentabilita se rozumí schopnost podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
EAT	-68	1 056	604
EBIT	-68	1 056	692
Celková aktiva	10 336	11 933	32 847
Vlastní kapitál	-1 394	-337	267
Tržby	7 103	23 492	16 409
Provozní náklady	12 291	25 917	18 968
ROA (v %)	-0,66	8,85	2,11
ROE (v %)	4,89	-313,35	226,22
ROS (v %)	-0,96	4,50	3,68
ROC (v %)	-0,55	4,07	3,18

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. Ukazatele rentability

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je firma rentabilnější čili schopna dosahovat zisku.

V roce 2010 jsou hodnoty záporné, protože firma nevykazovala zisk, ale ztrátu. Tyto hodnoty tedy nelze přesně definovat.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je určena jako podíl výsledku hospodaření před odečtením daní a úroků k celkovým aktivům. V roce 2012 na 1 Kč celkových aktiv připadalo 0,021 Kč zisku před odečtením daní a úroků. V roce 2011 byla sice hodnota větší, avšak v tomto případě nelze říci, že byla více rentabilní, když vykazovala záporný vlastní kapitál.

Cílem **rentability vlastního kapitálu (ROE)** je zjistit, jestli kapitál přináší dostatečný výnos. Tento ukazatel by měl být vyšší než úroky, které by investor mohl obdržet při jiném investování. Rentabilita vlastního kapitálu v tomto případě ztrácí svůj smysl. V roce 2010 a 2011 firma vykazovala záporný vlastní kapitál, což znamená, že výpočty v tabulce jsou sice matematicky správně, ale o rentabilitě se zde nedá vůbec mluvit. Až v roce 2012 měla firma kladný vlastní kapitál.

Rentabilita tržeb (ROS) je stanovena jako podíl zisku k tržbám. V roce 2010 nelze tohoto ukazatele sledovat, protože firma vykazovala ztrátu. Situace se v dalším roce vyvíjela lépe, protože společnost dosáhla zisku. Díky tomu vyprodukovala z 1 Kč tržeb 0,04 Kč zisku.

Rentabilita nákladů (ROC) je zaměřena na to, kolik je firma schopna vyprodukovat zisku na 1 Kč nákladů. Jelikož v roce 2010 firma nedosahovala zisku, nelze tento ukazatel opět posuzovat. V roce 2012 firma vyprodukovala na 1 Kč nákladů 0,03 Kč tržeb.

7.3.2 Ukazatele aktivity

Analýza aktivity měří, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Nejčastěji jsou uváděny dva ukazatele: obrat a doba obratu.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	10 336	11 933	32 847
Zásoby	5 375	9 035	12 110
Krátkodobé pohledávky	2 219	1 741	1 709
Krátkodobé závazky	11 300	12 270	17 080
Tržby	7 103	23 492	16 409
Obrat CA	0,69	1,97	0,50
Obrat zásob	1,32	2,60	1,35
Obrat pohledávek	3,20	13,49	9,60
Obrat závazků	0,63	1,92	0,96
Doba obratu CA (ve dnech)	531	185	731
Doba obratu zásob (ve dnech)	276	140	269
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	114	27	38
Doba obratu závazků (ve dnech)	581	191	380

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv je vypočítán proto, aby podnik zjistil, kolikrát se jeho aktiva obrátí za jeden rok. Hodnota by se měla pohybovat kolem 1. V letech 2010 a 2012 byl obrat celkových aktiv v nízkých hodnotách. Nejnižší obrat aktiv byl tedy v roce 2012, kdy se aktiva obrátila 0,50krát. Naopak v roce 2011 se aktiva obrátila 1,97krát, z čehož vyplývá, že firma hospodárně využívala svůj majetek.

Prostřednictvím **obratu zásob** je zjištěno, kolikrát jsou zásoby podniku prodány a znovu uskladněny. Nejvyšší obrat zásob byl zaznamenán v roce 2011, kdy se zásoby otočily

2,60krát za rok. Nejméně se zásoby otočily v roce 2010, a to 1,32krát. Podobně tomu bylo i v roce 2012. Zásoby se sice každým rokem zvyšovaly, avšak tržby byly velmi kolísavé.

Obrat pohledávek určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny na hotovost. V tomto případě platí, že čím je hodnota vyšší, tím rychleji podnik získá peněžní prostředky z pohledávek. Nejrychleji své peněžní prostředky firma získala v roce 2011, kdy se pohledávky obrátily 13,49krát za rok. Ukazatel obratu pohledávek je velmi kolísavý, i přesto, že se krátkodobé pohledávky rok od roku snižovaly. Příčinou toho jsou tržby, které se neustále mění.

U **obratu závazků** byl největší obrat zaznamenán v roce 2011, kdy podnik obrátil své závazky 1,92krát za rok. Čím je obrat závazků větší, tím firma hradí své závazky rychleji.

Doba obratu celkových aktiv udává, za jakou dobu se celková aktiva obrátí. Nejrychlejší doba obratu aktiv byla zaznamenána v roce 2011, kdy se celková aktiva obrátila za 185 dní. V letech 2010 a 2012 tato doba trvala déle než 1 rok, což je pro podnik velmi negativní. Z výpočtů lze konstatovat, že vývoj toho ukazatele má značně kolísavý trend.

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho jsou zásoby v podniku vázány až do jejich spotřeby. Kratší doba bývá výhodnější, protože podnik má nižší náklady na skladování zásob. Nejkratší doba obratu zásob byla v roce 2011, kdy zásoby zůstávaly ve firmě 140 dní. V letech 2010 a 2012 se ukazatel pohyboval zhruba na stejné úrovni a oproti roku 2011 byla hodnota velmi vysoká.

Doba obratu pohledávek je soustředěna na to, jak dlouho trvá splácení pohledávek. Doba splatnosti pohledávek by měla odpovídat době splatnosti faktur, tj. 14 dní. Na základě výpočtů byla doba splatnosti vyšší. V roce 2010 firma čekala na splacení pohledávek od svých odběratelů až 114 dní. Krátkodobé pohledávky se začaly snižovat, čímž se ukazatel v roce 2011 razantně snížil na 27 dní, což je pro firmu velmi pozitivní.

Doba obratu závazků zjišťuje, za jakou dobu je podnik schopen splatit své závazky. Měla by dosahovat vyšších hodnot než doba obratu pohledávek. V tomto případě tomu tak je. V roce 2010 byla doba obratu závazků nejdelší. Podnik uhradil své závazky až za 581 dní. V následujícím roce to bylo o 390 dní méně.

7.3.3 Ukazatele zadluženosti

Udává vztah mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Jestli podnik financuje svá aktiva jen cizími zdroji nebo i vlastními.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	10 336	11 933	32 847
Vlastní kapitál	-1 394	-337	267
Nákladové úroky	0	0	73
Cizí zdroje	11 300	12 270	32 580
EBIT	-68	1 056	692
Celková zadluženost (%)	109,33	102,83	99,19
Koeficient samofinancování (%)	-13,49	-2,82	0,81
Míra zadluženosti	-8,11	-36,41	122,02
Úrokové krytí	0,00	0,00	9,48

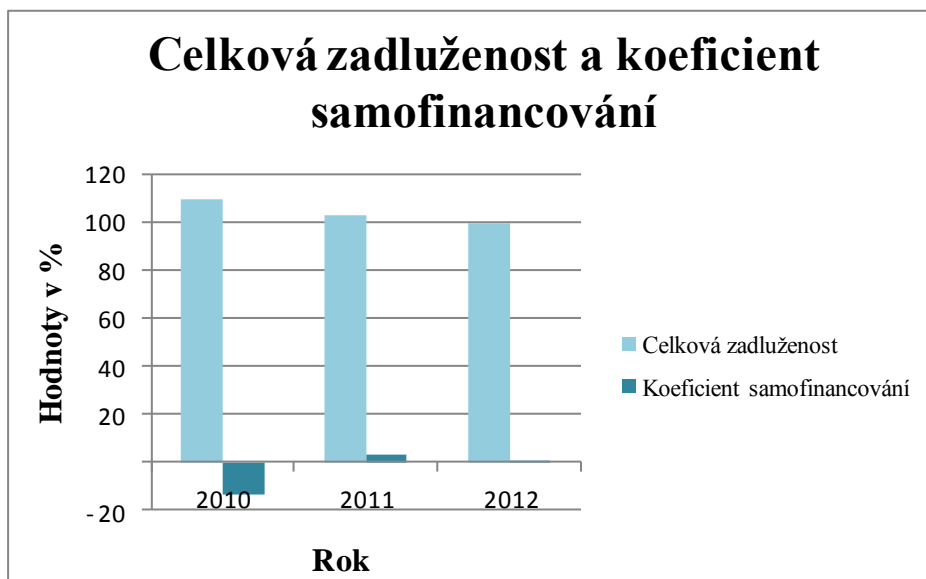
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost je určena jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30-60 %. Podnik ve všech letech dosahuje příliš vysoké celkové zadluženosti. Nejvyšší zadluženosti firma dosahovala v roce 2010, a to 109,33 % kvůli tomu, že firma nevykazovala zisk, ale ztrátu. V roce 2011 se snížila na 102,83 % a v roce 2012 na 99,19 %. Pozitivní na tom je to, že je tento ukazatel v čase snižován, avšak stále vykazuje příliš vysoké hodnoty.

Koeficient samofinancování je označován jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Čím vyšší je celková zadluženost, tím nižší je koeficient samofinancování. V letech 2010 a 2011 ukazatel dosahoval záporných hodnot, a to díky tomu, že podnik vykazoval záporný vlastní kapitál. V roce 2012 sice podnik dosahoval kladného vlastního kapitálu, ale byl schopen jen z 0,81 % pokrýt svá aktiva z vlastních zdrojů.

Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování je znázorněn graficky.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4. Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování

Míra zadluženosti je sestavena jako poměr cizího a vlastního kapitálu. Pomocí tohoto ukazatele je posuzováno, zda banka poskytne podniku úvěr či nikoliv. Cizí zdroje by měly mít nižší hodnotu než vlastní kapitál. Podnik však ani v jednom roce tuto teorii nespĺňuje. Ve všech sledovaných letech převyšují cizí zdroje vlastní kapitál, čímž je porušeno jedno ze zlatých bilančních pravidel.

V letech 2010 a 2011 nebylo zaznamenáno žádné **úrokové krytí** a to z toho důvodu, že firma neměla žádný úvěr ani kontokorentní. Jinak tomu bylo v roce 2012, kdy firma získala úvěr a byla 9,48 krát schopna uhradit úroky z úvěru. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 5, což znamená, že firma s tímto zadlužením nemá nijak závažný problém.

7.3.4 Ukazatele likvidity

Obecně pojem likvidita značí schopnost podniku hradit své závazky. Rozlišují se tři stupně likvidity, které jsou uvedeny v následující tabulce.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Oběžný majetek	7 854	10 892	31 579
Zásoby	5 375	9 035	12 110
Krátkodobý finanční majetek	260	117	17 759
Krátkodobé závazky	11 300	12 270	32 580
Běžná likvidita	0,70	0,89	0,97
Pohotová likvidita	0,22	0,15	0,60
Okamžitá likvidita	0,02	0,01	0,55

Zdroj: vlastní zpracování

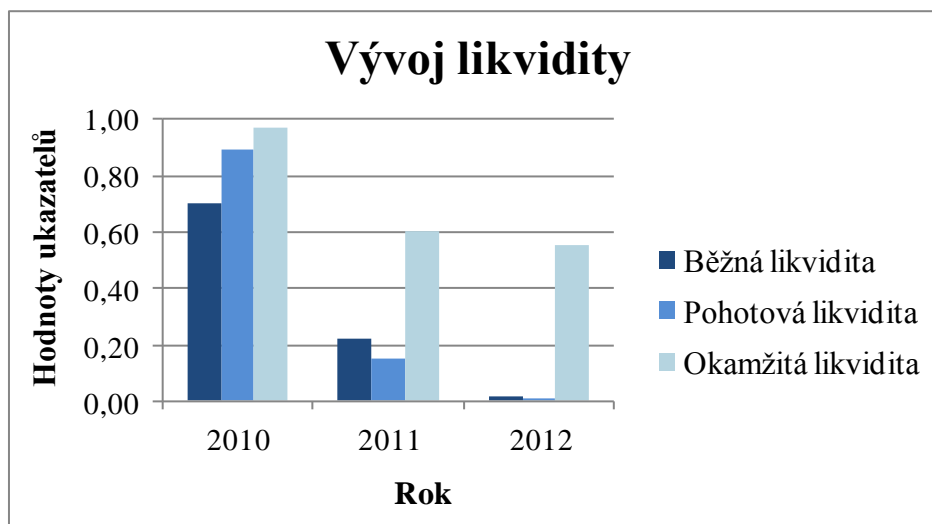
Tab. 16. Ukazatele likvidity

Běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby veškerá svá aktiva přeměnil na hotovost. Doporučená hodnota je stanovena v rozmezí 1,5-2,5. Dle tabulky 8 je zřejmé, že běžná likvidita podniku ani v jednom roce do daného rozmezí nespadá. Znamená to tedy, že podnik není schopen uhradit své krátkodobé závazky jen z oběžného majetku. Podnik bude tedy nucen hradit své krátkodobé závazky i z dlouhodobých zdrojů například prodej dlouhodobého majetku.

Pohotová likvidita ukazuje, zda by byl podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Doporučená hodnota je 1 nebo mírně nad 1. Ani v jednom roce se ukazatel nepohyboval v doporučeném rozmezí. Společnost tedy musí prodat i část svých zásob, aby se byla schopna vyrovnat se svými závazky.

Okamžitá likvidita vyjadřuje okamžitou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Doporučené hodnoty jsou vymezeny od 0,2 do 0,6. V letech 2010 a 2011 byl ukazatel značně pod hranicí doporučených hodnot, avšak v roce 2012 se dostal mezi doporučené hodnoty. Stalo se tak díky tomu, že se razantně zvýšila nejlikvidnější aktiva tj. krátkodobý finanční majetek.

Zde je graficky znázorněn vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity v letech 2010 až 2012.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5. Vývoj likvidity

7.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Souhrnní ukazatelé oproti ostatním ukazatelům jsou zaměřeny na detailnější zobrazení finanční situace podniku. Avšak velké množství ukazatelů stěžuje orientaci a výsledné zhodnocení situace.

Bonitní modely slouží k určení bonity podniku. Na základě bonity je ohodnocena finanční situace podniku. Následně je v práci počítán Kralickův rychlý test, který patří mezi nejznámější bonitní modely.

Cílem bankrotních modelů je zjišťovat, zda firmě hrozí bankrot nebo naopak je její finanční situace velmi uspokojivá. Za bankrotní model byl vybrán Altmanův model neboli Z-skóre.

7.4.1 Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test je sestaven ze čtyř rovnic, které jsou vypočítány v následující tabulce. Na základě těchto výpočtů jsou všechny ukazatele oklasifikovány podle tabulky, která je zobrazena v teoretické části.

Položky (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Celková aktiva	10 336	11 933	32 847
Vlastní kapitál	-1 394	-337	267
Cizí zdroje	11 300	12 270	32 580
Krátkodobý fin. majetek	260	117	17 570
Tržby	7 103	23 492	16 409
EBIT	-68	1 056	692
Ukazatel			
Kvóta vl. kapitálu	-0,14	-0,03	0,01
Doba splácení dluhu	-162,35	11,51	27,72
CF v % tržeb	-0,01	0,05	0,04
ROA	-0,01	0,08	0,02

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Kralickův rychlý test

V tabulce 18 jsou jednotliví ukazatele zhodnoceni a je zjištěna celková situace podniku podle Kralickova rychlého testu.

Ukazatel	Rok		
	2010	2011	2012
Kvóta vl. kapitálu	5	5	4
Doba splácení dluhu	5	3	4
CF v % tržeb	5	3	4
ROA	5	4	4
Celková situace	4	3,75	4

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18. Hodnocení ukazatelů podle Kralickova rychlého testu

Podle celkové situace je zjištěno, že výkonnost firmy v roce 2010 byla velmi špatná. Všechny ukazatele byly ohodnoceny známkou 5, což značí, že společnost byla ohrožena insolvencí. V roce 2011 se situace o něco málo zlepšila, ale ne na tolik, aby se dala označit

za výbornou. Kvóta vlastního kapitálu dosahovala stále známky 5 a to kvůli tomu, že vlastní kapitál společnosti byl záporný. Naopak doba splácení dluhu a ukazatel ROA zlepšily svou známku na 3. U těchto ukazatelů se tedy jedná o dobrou finanční situaci, ne však o výbornou. V roce 2012 se opět firma zhoršila. I přesto, že firma vykazovala kladný vlastní kapitál, tak kvóta vlastního kapitálu byla oklasifikována známkou 5. U cash flow v % tržeb nedošlo k žádné změně. Naopak u ukazatelů doby splácení dluhu a ROA došlo ke zhoršení, a to na známku 4. Celkovou situaci ve firmě podle Kralického rychlého testu můžeme tedy označit za velmi špatnou.

7.4.2 Altmanův model

V tabulce je vypočítán Altmanův model, který přispívá k posouzení finanční situace ve firmě. Je postupováno podle základní Altmanovy rovnice, která je uvedena v teoretické části.

Položky (v tis. Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
ČPK	-3 446	-1 378	14 499
EAT	-68	1 056	604
EBIT	-68	1 056	692
Vlastní kapitál	-1 394	-337	267
Cizí zdroje	11 300	12 270	32 580
Tržby	7 103	23 492	16 409
Celková aktiva	10 336	11 933	32 847
Ukazatel			
$0,717 \times A$	-0,239	-0,082	0,316
$0,847 \times B$	-0,006	0,075	0,015
$3,107 \times C$	-0,022	0,273	0,065
$0,402 \times D$	-0,049	-0,011	0,003
$0,998 \times E$	0,686	1,965	0,499
Z-skóre	0,370	2,220	0,898

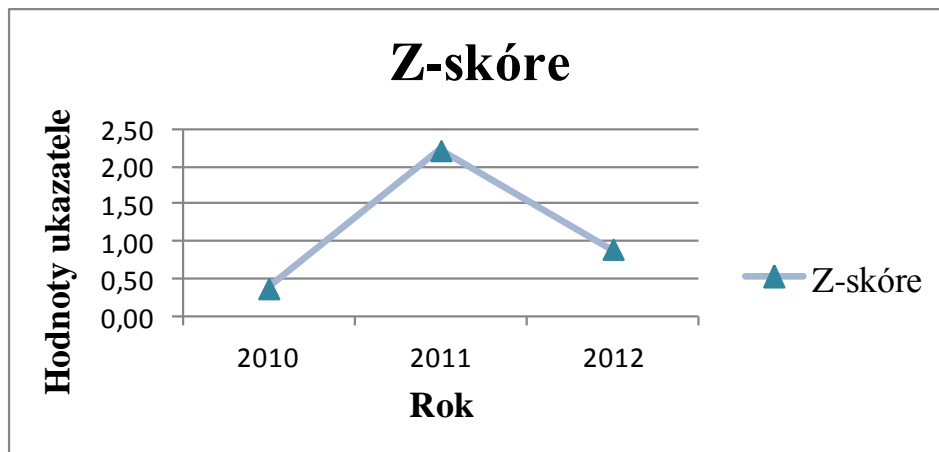
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19. Altmanovo Z-skóre

Na základě vypočítaných hodnot je zjištěno, že hodnoty Altmanova Z-skóre měly kolísavou tendenci. V roce 2010 se podle tohoto modelu firma nacházela ve vážných finančních potížích. Oproti tomu v roce 2011 hodnota razantně stoupla až na 2,220, což pro podnik znamenalo, že se z finančních problémů dostala do tzv. šedé zóny. Avšak firma

dlouho v „šedé zóně“ nevydržela a v roce 2012 opět spadla do finančních potíží a byla ohrožena bankrotem.

Následující graf je sestaven pro lepší orientaci, ve vývoji Altmanova Z-skóre ve sledovaných letech.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 6. Altmanovo Z-skóre

8 BILANČNÍ PRAVIDLA

Dodržováním bilančních pravidel je dosaženo dlouhodobější stability na trhu. Nejedná se však o pravidla, která jsou nutná dodržovat, nýbrž o doporučení, které jsou vhodné splňovat.

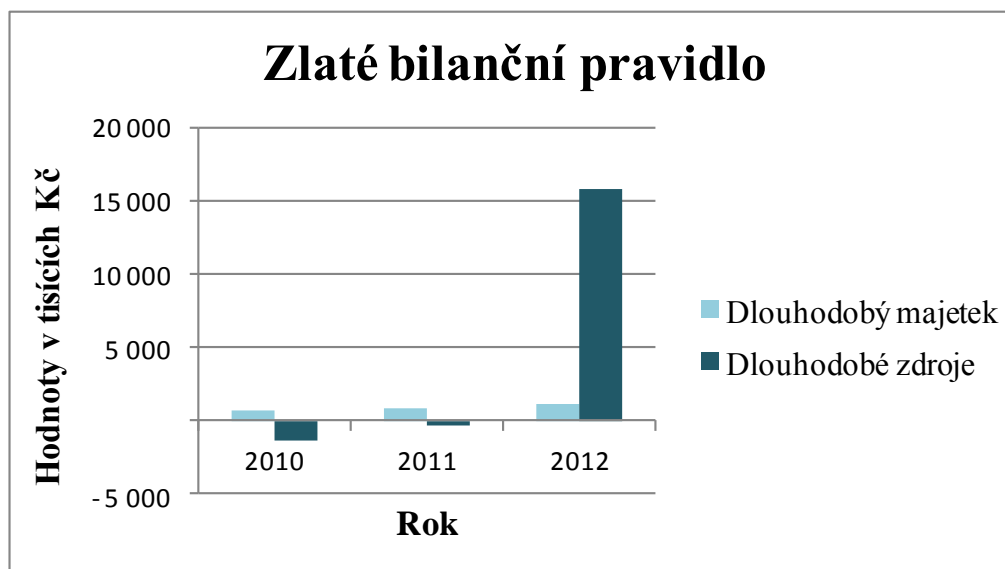
Na základě tabulky 9 je vidět, že podnik dodržuje **zlaté bilanční pravidlo** jen v roce 2012. V tom roce si firma vzala dlouhodobý úvěr, díky němuž došlo ke zvýšení dlouhodobých zdrojů. V letech 2010 a 2011 dlouhodobý majetek převyšuje dlouhodobé zdroje, čímž je zlaté bilanční pravidlo narušeno.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	638	809	1 101
Dlouhodobé zdroje	-1 394	-337	15 767
Rozdíl (dlouh. zdroje - DM)	-2 032	-1 146	14 666

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Zlaté bilanční pravidlo

V grafu 3 je znázorněn vývoj dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 7. Vývoj DM a dlouhodobých zdrojů

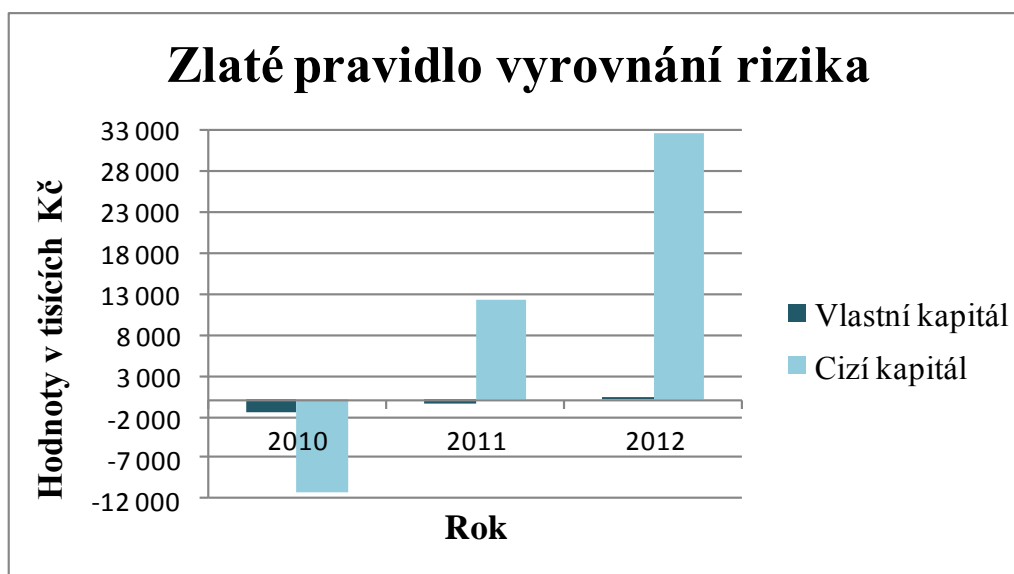
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastního kapitálu by mělo být, buď stejně, nebo více než cizího. Pravidlo je dodrženo pouze v roce 2010, kdy vlastní kapitál převyšuje cizí o 9 906 tis. Kč. V následujících letech je cizí kapitál značně větší. V tomto případě se nejedná o nic tak závažného, protože využívání cizího kapitálu je pro firmu daleko levnější.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	-1 394	-337	267
Cizí kapitál	-11 300	12 270	32 580
Rozdíl (VK - CK)	9 906	-12 607	-32 313

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 21. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Vývoj vlastního a cizího kapitálu je zobrazen v grafu 4.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 8. Vývoj vlastního a cizího kapitálu

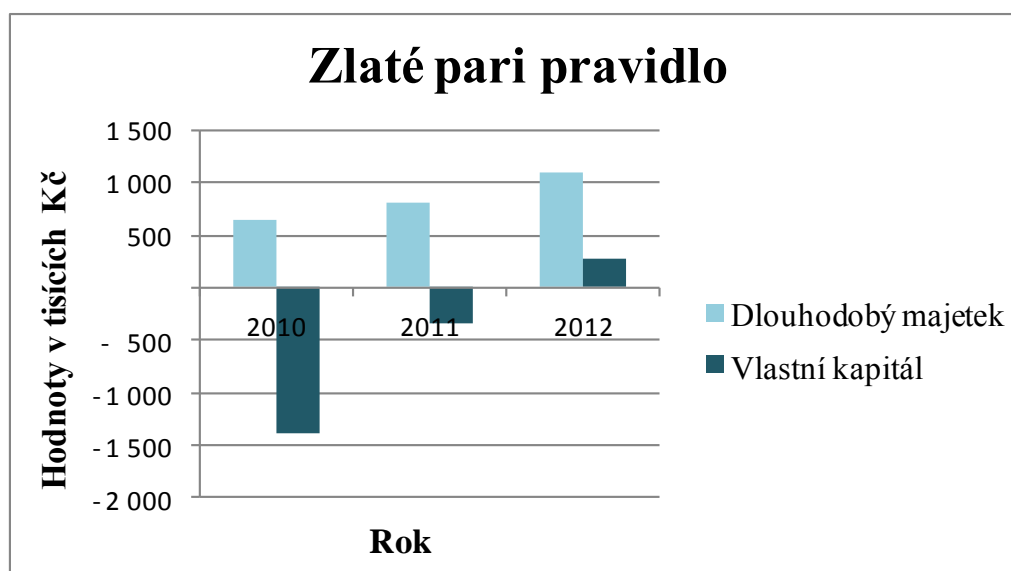
Zlaté pari pravidlo udává, že vlastní kapitál by neměl převyšovat dlouhodobý majetek. Z výpočtů je patrné, že společnost toto pravidlo ve všech třech letech splňuje. Znamená to tedy, že vlastní kapitál nepokryje celý dlouhodobý majetek, proto musí být financován i z cizích zdrojů.

Položky (v tisících Kč)	Rok		
	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	638	809	1 101
Vlastní kapitál	-1 394	-337	267
Rozdíl (VK - DM)	-2 032	-1 146	-834

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 22. Zlaté pari pravidlo

Následně je graficky zpracován vývoj dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu v letech 2010-2012.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 9. Vývoj DM a VK

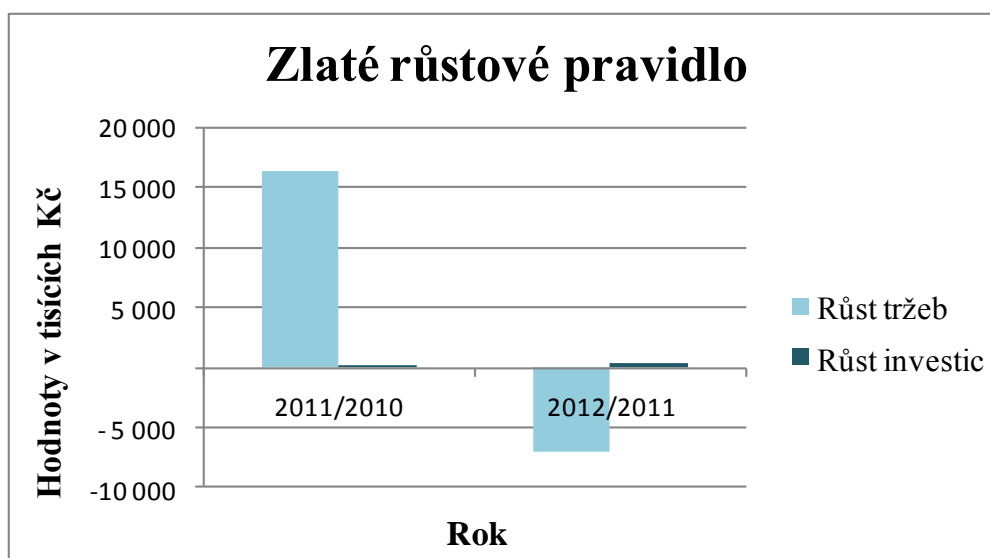
Podle **zlatého růstového pravidla** by tempo růstu investic nemělo překročit tempo růstu tržeb. Jak je možné vidět v tabulce 12 je toto pravidlo dodrženo pouze v roce 2011. Opačně je tomu v roce 2012, kdy tempo růstu investic převyšuje tempo růstu tržeb o 7 477 tis. Kč. Znamená to tedy, že podnik měl příliš vysoké investice, které se pro něj mohou stát do budoucna velkou zátěží. Za investici je považován nárůst dlouhodobého majetku v rámci sledovaných let.

Položky (v tisících Kč)	Rok	
	2011/2010	2012/2011
Růst tržeb	16 389	-7 083
Růst investic	171	394
Rozdíl (tržby - investice)	16 218	-7 477

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23. Zlaté růstové pravidlo

Graf 6 je sestaven za účelem sledování vývoje růstu tržeb a investic.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 10. Růst tržeb a investic

9 ZHODNOCENÍ CELKOVÉ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY DOPORUČENÍ

Na základě všech výpočtů je zhodnocena finanční situace ve firmě v letech 2010-2012. Poté jsou navržena doporučení, která by měly danou situaci zlepšit.

V horizontální analýze rozvahy došlo ke zvýšení celkových aktiv i pasiv. U aktiv byla zvýšena nejvíce oběžná aktiva, převážně kvůli zásobám a krátkodobému finančnímu majetku. U pasiv došlo ke zvýšení jak vlastního kapitálu, tak i cizích zdrojů. V letech 2010 a 2011 byl vlastní kapitál záporný, poté v dalším roce vykazoval kladných hodnot. Nejvíce se z cizích zdrojů zvýšily krátkodobé závazky a v roce 2012 i bankovní úvěry. U vertikální analýzy rozvahy měla na celkových aktivech největší podíl oběžná aktiva a na celkových pasivech cizí zdroje.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty byla provedena zvlášť u nákladů a výnosů. V roce 2011 oproti roku 2010 došlo ke zvýšení celkových nákladů, avšak v roce 2012 byly celkové náklady sníženy. Příčinou růstu a poté poklesu celkových nákladů byla výkonová spotřeba, převážně spotřeba materiálu a energie. Celkové výnosy byly nejprve zvýšeny, ale posléze došlo ke snížení. Většinou docházelo k výkyvům u položky výkony. U vertikální analýzy se na celkových nákladech nejvíce podílela výkonová spotřeba a na celkových výnosech v roce 2010 ostatní provozní výnosy a v dalších letech výkony.

Z rozdílových ukazatelů byl zpracován čistý pracovní kapitál. Ve sledovaných letech byl jeho vývoj velmi pozitivní. V letech 2010 a 2011 ukazatel ČPK vykazoval záporné hodnoty, což znamená, že krátkodobé cizí zdroje převyšovaly oběžný majetek. Naopak v roce 2012 společnost svůj oběžný majetek zvýšila. Tím byla společnost překapitalizovaná, což značí, že dlouhodobými zdroji pokrývala dlouhodobé i částečně krátkodobé potřeby.

U ukazatelů zadluženosti byla celková zadluženost příliš vysoká, i když se v průběhu let snižovala. Kvůli tomu byl koeficient samofinancování značně nízký. Platí totiž, že čím je celková zadluženost vyšší, tím je koeficient samofinancování nižší. U míry zadluženosti ve všech sledovaných letech převyšovaly cizí zdroje vlastní kapitál. I přesto se firmě podařilo získat v roce 2012 dlouhodobý úvěr. V letech 2010 a 2011 nebylo úrokové krytí bráno v potaz, protože firma neplatila žádné úroky. Až v roce 2012 získala dlouhodobý úvěr a úrokové krytí vyšlo v doporučených hodnotách. Firma tedy byla schopna bez problémů zaplatit své úroky.

V roce 2010 byla rentabilita počítána jen matematicky, ale dále nebyla komentována, protože firma nebyla vůbec rentabilní z důvodu, že nedosahovala zisku. V letech 2010 a 2011 byl záporný vlastní kapitál, proto jsou hodnoty vyjádřeny jen matematicky. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita celkového kapitálu, což firma v roce 2012 splňuje. Rentabilita tržeb a nákladů byla nejvyšší v roce 2012. Tito ukazatelé jsou ovlivněni výší čistého zisku.

Obrat by měl být vyšší než doba obratu. Obrat celkových aktiv měl velmi kolísavý trend. V roce 2010 byla hodnota nízká, v roce 2011 vysoká a podnik, tak dobře využíval svůj majetek a v roce 2012 hodnota zase spadla pod 1. Zásoby se každým rokem zvyšovaly, ale obrat zásob byl kolísavý a to díky tržbám. Obrat pohledávek a závazků byl taky velmi proměnlivý. Obecně platí, že kratší doba obratu je pro podnikatele výhodnější. Doba obratu celkových aktiv byla ve všech letech velmi vysoká, což bylo pro podnik nepříznivé. U doby obratu zásob byla zjištěna vysoká hodnota. Znamená to, že firma prodá své zásoby za velmi dlouhou dobu, a tím platí vysoké náklady na jejich uskladnění. Doba obratu závazků dosahovala ve všech sledovaných letech vyšších hodnot než doba obratu pohledávek. V roce 2010 byla doba obratu příliš vysoká, avšak v dalších letech se značně snížila, i když ne pod doporučenou hodnotu.

Dále byli zkoumáni ukazatele likvidity. Společnost se dostala do rozmezí doporučených hodnot pouze u okamžité likvidity v roce 2012. U ostatních sledovaných let se hodnoty všech druhů likvidit pohybovaly pod hranicí doporučených hodnot. Lze tedy konstatovat, že společnost má problémy se splácením svých závazků. Jediné, co můžeme označit za pozitivní je to, že hodnoty vykazují rostoucí tendenci.

Souhrnné ukazatele lze rozdělit na bonitní a bankrotní modely. Z bonitních modelů byl sledován Kralickův rychlý test a z bankrotních Altmanovo Z-skóre. Podle Altmanova Z-skóre se společnost nacházela ve značných finančních potížích. I když v roce 2011 spadala do šedé zóny, tak v roce 2012 byla opět v pásmu, které představuje velké finanční potíže. Stejně tomu bylo i u výpočtu Kralickova rychlého testu. Je tedy zřejmé, že podle souhrnných ukazatelů je společnost problémová.

Na závěr byla sledována bilanční pravidla, které by měla firma dodržovat. Zlaté bilanční pravidlo bylo dodrženo pouze v roce 2012, kdy cizí zdroje převyšovaly dlouhodobý majetek. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika bylo splněno jen v roce 2010. Jediné pravidlo,

kteřé společnost plnila ve všech sledovaných letech, bylo zlaté pari pravidlo. Jinak tomu bylo u zlatého růstového pravidla, které bylo dodrženo jenom v období 2011/2010.

Na základě zhodnocení všech ukazatelů jsou navrhnutý následující doporučení. Společnost by měla:

- v první řadě **zvýšit** svůj **vlastní kapitál**, například zvýšením základního kapitálu vkladem společníka. Jelikož je společník jenom jeden, mohl by se zvýšit i vkladem nějakého nového společníka,
- **snížit celkovou zadluženost a zvýšit ziskovost**, což by se jí podařilo zvýšením vlastního kapitálu,
- **snížit náklady**, převážně osobní a mzdové náklady, které ve sledovaných letech značně narůstaly,
- **snížit zásoby**, čímž se sníží náklady na jejich uskladnění,
- **zvýšit likviditu**, aby byla schopna splácet své závazky,
- **snížit dobu obratu pohledávek**, firma by měla zjistit důvody, proč jim odběratelé neplatí včas a měla by je k tomu nějak motivovat. Tím, že by snížila dobu obratu pohledávek, by byla schopna splatit své závazky včas a snížila by se i doba obratu závazků.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zjistit celkové finanční situace ve firmě Emka interierey s. r. o. v letech 2010-2012 a na základě toho byly navrženy doporučení na zlepšení hospodaření. Práce byla rozdělena na dvě části: teoretickou a praktickou.

V teoretické části byla popsána podstata finanční analýzy, její uživatelé a účetní výkazy, které jsou pro sestavení finanční analýzy nezbytné. Na základě účetních výkazů a to především rozvahy a výkazu zisku a ztráty byly vypočítány ukazatele absolutní, rozdílové, poměrové i souhrnné. V závěru byla přiblížena základní bilanční pravidla a způsoby srovnání výsledků finančních analýz.

Díky poznatkům z teoretické části byla vypracována praktická část. Nejprve byla popsána charakteristika analyzované firmy, kde byla sestavena i SWOT analýza. Následně byli rozebráni absolutní ukazatelé. Byla zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále byl vypočítán ukazatel čistého pracovního kapitálu, který je řazen mezi rozdílové ukazatele. Byli vypočítáni a okomentováni ukazatele poměroví, kterými jsou rentabilita, aktivita, zadluženost a likvidita. Ze souhrnných ukazatelů byli vybráni Kralickův rychlý test a Altmanovo Z-skóre.

V závěru práce byli zhodnoceni všichni ukazatelé a poté byla navrhována určitá doporučení, jako jsou:

- zvýšení vlastního kapitálu,
- snížení zadluženosti,
- zvýšení ziskovosti,
- snížení nákladů a zásob,
- zvýšení likvidity,
- snížení doby obratu pohledávek.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. DĚRGEL, Martin, 6. 2. 2012. Detail dokumentu - Komunitní portál účetních expertů. [online]. [cit. 2014-04-01]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d37072v46966-ucetni-zaverka-dokonceni/>
2. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2006. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-861-1958-0.
3. EMKA Bojkovice - výroba kuchyní, velkoobchodní sklad Bojkovice - Sluzebnik.cz - informace nejen o službách. [online]. © 2003-2010 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: http://www.sluzebnik.cz/katalog_image.php?id=16533
4. EMKA interierey s.r.o. - Evropská databanka - Podnikatel.cz. [online]. © 2007–2014 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/rejstrik/emka-interierey-s-r-o-27684083/evropska-databanka/>
5. EMKA interierey s.r.o., IČO: 27684083, 04.04. - Obchodní rejstřík | Peníze.cz. [online]. © 2000-2014 [cit. 2014-04-05]. Dostupné z: <http://rejstrik.penize.cz/27684083-emka-interierey-s-r-o>.
6. Financial Analysis - ManagementMania.com. [online]. © 2011-2013 [cit. 2014-04-01]. Dostupné z: <https://managementmania.com/en/financial-analysis>.
7. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-26-2.
8. KISLINGEROVÁ, Eva, 2001. *Oceňování podniku*. Přeprac. a dopl. vyd. 2. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-717-9529-1.
9. KISLINGEROVÁ, Eva et al., 2004. *Manažerské finance*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-717-9802-9.
10. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-717-9321-3.
11. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ, 2010. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Vyd. 1. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3349-4.

12. KOŽENÁ, Marcela, 2007. *Manažerská ekonomika: teorie pro praxi*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7179-673-2.
13. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ, 2006. *Finanční analýza*. Přepřac. vyd. 2. Praha: ASPI. ISBN 80-735-7219-2.
14. *Rozvaha 2010*, 2010. Bojkovice: Emka interierey s. r. o.
15. *Rozvaha 2011*, 2011. Bojkovice: Emka interierey s. r. o.
16. *Rozvaha 2012*, 2012. Bojkovice: Emka interierey s. r. o.
17. RŮČKOVÁ, Petra, 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Aktualiz. vyd. 2. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2481-2.
18. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 1. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.
19. SEDLÁČEK, Jaroslav et al., 2005. *Základy finančního účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-95-5.
20. SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. Aktual. vyd. 2. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
21. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Vyd. 1. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2424-9.
22. *Výkaz zisku a ztráty 2010*, 2010. Bojkovice: Emka interierey s. r. o.
23. *Výkaz zisku a ztráty 2011*, 2011. Bojkovice: Emka interierey s. r. o.
24. *Výkaz zisku a ztráty 2012*, 2012. Bojkovice: Emka interierey s. r. o.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Celková aktiva
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk po odečtení daní a úroků
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROE	Rentability vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Vertikální analýza aktiv.....	40
Graf 2. Vertikální analýza pasiv	42
Graf 3. Čistý pracovní kapitál.....	46
Graf 4. Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.....	51
Graf 5. Vývoj likvidity.....	53
Graf 6. Altmanovo Z-skóre.....	56
Graf 7. Vývoj DM a dlouhodobých zdrojů.....	57
Graf 8. Vývoj vlastního a cizího kapitálu	58
Graf 9. Vývoj DM a VK	59
Graf 10. Růst tržeb a investic.....	60

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Vazby mezi účetními výkazy	16
Obr. 2. Emka interierey s. r. o.	34

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Stupnice hodnocení ukazatelů	29
Tab. 2. Předvídání finanční situace podle Altmana	30
Tab. 3. SWOT analýza firmy Emka interierey s. r. o.	36
Tab. 4. Horizontální analýza aktiv	37
Tab. 5. Horizontální analýza pasiv	38
Tab. 6. Vertikální analýza aktiv	39
Tab. 7. Vertikální analýza pasiv	41
Tab. 8. Horizontální analýza nákladů	42
Tab. 9. Horizontální analýza výnosů	43
Tab. 10. Vertikální analýza nákladů	44
Tab. 11. Vertikální analýza výnosů	45
Tab. 12. Čistý pracovní kapitál	45
Tab. 13. Ukazatele rentability	47
Tab. 14. Ukazatele aktivity	48
Tab. 15. Ukazatele zadluženosti	50
Tab. 16. Ukazatele likvidity	52
Tab. 17. Kralickův rychlý test	54
Tab. 18. Hodnocení ukazatelů podle Kralickova rychlého testu	54
Tab. 19. Altmanovo Z-skóre	55
Tab. 20. Zlaté bilanční pravidlo	57
Tab. 21. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	58
Tab. 22. Zlaté pari pravidlo	59
Tab. 23. Zlaté růstové pravidlo	60

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha v plném rozsahu v letech 2010-2012
- P II Výkaz zisku a ztráty v letech 2010-2012

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA V PLNÉM ROZSAHU V LETECH 2010-2012

Označ. a	Položky (v tis. Kč) b	Řádek c	Období		
			2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	001	10 336	11 933	32 847
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	100	100	100
B.	Dlouhodobý majetek	003	638	809	1 101
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	638	809	1 101
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	638	809	707
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	394	394
C.	Oběžná aktiva	031	7 854	10 892	31 579
C. I.	Zásoby	032	5 375	9 035	12 110
C. I. 1.	Materiál	033	3 880	1 867	3 859
3.	Výrobky	035	0	3 236	4 272
5.	Zboží	037	1 495	3 932	3 979
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	2 219	1 741	1 709
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	769	1 195	1 182
6.	Stát - daňové pohledávky	054	912	156	171
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	298	390	356
9.	Jiné pohledávky	057	240	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	260	117	17 759
C. IV. 1.	Peníze	059	85	112	189
2.	Účty v bankách	060	174	5	17 570
D. I.	Časové rozlišení	063	1 744	132	68
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	135	95	60
3.	Příjmy příštích období	066	1 609	37	8
	PASIVA CELKEM	067	10 336	10 933	32 847
A.	Vlastní kapitál	068	- 1 394	- 337	267
A. I.	Základní kapitál	069	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200	200	200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	- 1 527	- 1 527	- 537
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	76	76	1 133
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	- 1 603	- 1 670	- 1 670
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	085	- 68	1 057	604
B.	Cizí zdroje	086	11 300	12 270	32 580
B. III.	Krátkodobé závazky	103	11 300	12 270	17 080
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	8 363	8 883	11 957
4.	Závazky ke spol., členům družstva a k účastníkům sdruž.	107	2 451	2 451	2 451
5.	Závazky k zaměstnancům	108	7	44	73
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojiš.	109	7	24	84
7.	Stát - daňové závazky	110	0	6	40
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	232	196	195
10.	Dohadné účty pasivní	113	0	370	280
11.	Jiné závazky	114	240	297	2 000
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	0	0	15 500
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0	15 500
C. I.	Časové rozlišení	119	430	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	430	0	0

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY V LETECH 2010-2012

Označ. a	TEXT (v tis. Kč) b	Řádek c	Období		
			2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	001	5 705	6 466	7 299
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	6 058	2 036	3 168
+	Obchodní marže	003	- 353	4 429	4 130
II.	Výkony	004	1 398	20 262	9 110
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	1 398	17 026	9 110
3.	Aktivace	007	0	3 236	0
B.	Výkonová spotřeba	008	5 904	23 144	14 375
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	4 007	13 761	5 049
B. 2.	Služby	010	1 897	9 383	9 326
+	Přidaná hodnota	011	- 4 858	1 548	- 1 135
C.	Osobní náklady	012	158	542	1 093
C. 1.	Mzdové náklady	013	123	392	834
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	33	129	220
C. 4.	Sociální náklady	016	2	21	39
D.	Daně a poplatky	017	5	30	45
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	0	0	102
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého nehmotného majetku a mat.	019	0	0	18
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	0	0	18
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	5 117	285	3 277
H.	Ostatní provozní náklady	027	146	165	185
*	Provozní výsledek hospodaření	030	- 51	1 096	736
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	3	29	4
O.	Ostatní finanční náklady	045	20	69	140
*	Finanční výsledek hospodaření	048	- 17	- 40	- 135
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	049	0	0	15
Q. 1.	- splatná	050	0	0	15
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	- 68	1 057	584
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0	26
R.	Mimořádné náklady	054	0	0	7
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058	0	0	19
***	Výsledek hospodaření za účetní období	060	- 68	1 056	604
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	- 68	1 056	619