

Finanční analýza společnosti XY v letech 2005 - 2007

Kamila Kalvodová

Bakalářská práce
2008



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kamila KALVODOVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Finanční analýza společnosti XY v letech
2005 - 2007**

Zásady pro vypracování:

1. **Prostudujte uvedenou literaturu vztahující se k tématu.**
2. **Provedte analýzu teoretických východisek řešení daného problému.**
3. **S využitím odborné literatury provedte analýzu firmy.**
4. **Navrhněte opatření ke zlepšení hospodářské situace.**

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

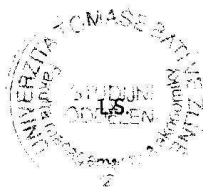
Seznam odborné literatury:

- [1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
[2] KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 11. vyd. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. ISBN 80-7355-061-X.
[3] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
[4] VALACH, J., a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, s. r. o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
[5] ŽIVĚLOVÁ, I. Podnikové finance. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petra Dastychová**
EXT.
Datum zadání bakalářské práce: **26. února 2008**
Termín odevzdání bakalářské práce: **29. dubna 2008**

Ve Zlíně dne 18. března 2008


Ing. Alena Dořková
v zast. děkan




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
v zast. ředitel ústavu

ABSTRAKT

Bakalářská práce je snahou o provedení jednoduché finanční analýzy společnosti XY v období tří let.

Při jejím sestavování jsem vycházela z účetních výkazů, které mi byly poskytnuty a použila jsem základní postupy a výpočty.

Snažila jsem se prověřit způsob hospodaření společnosti, identifikovat slabé stránky, které by mohly vést k problémům.

Na závěr jsem některé ukazatele vyhodnotila a snažila se navrhnout opatření do budoucna.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, ukazatele absolutní, ukazatele poměrové, likvidita, zadluženost.

ABSTRACT

My diploma project summarizes the basic financial analysis of the XY company in years 2005-2007.

I used the financial statements for the basic procedures and calculations. The real financial statements were given to me.

I tried to examine the economy methods. I also identified the weak points, which can cause future problems.

In the final part I evaluated some of the indexes and I tried to offer a proposal of the precautions.

Keywords: financial analysis, the balance, summary of profits and losses, absolute index, ratio index, overall liquidity, the indeptedness.

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Petře Dastychové za odborné vedení při vypracování této práce a paní Jarmile Kalvodové za poskytnuté informace a objasnění problémů.

OBSAH

ÚVOD	8
I TEORETICKÁ ČÁST	9
1 FINANČNÍ ANALÝZA	10
1.1 FINANČNÍ ANALÝZA – PODSTATA, ÚKOL	10
1.2 FINANČNÍ ZDRAVÍ, FINANČNÍ TÍSEŇ.....	11
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.4 ZDROJE VSTUPNÍCH INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	13
2 ÚČETNÍ VÝKAZY	14
2.1 ROZVAHA	14
2.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	16
2.3 CASH-FLOW (VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH)	17
3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	18
3.1.1 Horizontální analýza	18
3.1.2 Vertikální analýza	18
3.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	19
3.2.1 Ukazatele rentability	19
3.2.2 Ukazatele aktivity.....	21
3.2.3 Ukazatele likvidity	23
3.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	25
3.2.5 Ukazatele kapitálového trhu.....	26
II ANALYTICKÁ ČÁST	28
4 SPOLEČNOST XY	29
4.1 ZÁKLADNÍ POHLED NA ROZVAHU	29
4.1.1 Základní rozdělení aktiv.....	29
4.1.2 Základní rozdělení pasiv	31
4.2 ZÁKLADNÍ POHLED NA VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	34
4.3 ROZBOR ROZVAHY	35
4.3.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiv	36
4.3.2 Horizontální analýza rozvahy - pasiv.....	38
4.3.3 Vertikální analýza rozvahy – aktiv	40
4.3.4 Vertikální analýza rozvahy – pasiv	42
4.4 ROZBOR VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT	43
4.5 HODNOCENÍ SPOLEČNOSTI NA ZÁKLADĚ POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	46
4.5.1 Ukazatele rentability	46
4.5.2 Ukazatele aktivity.....	48
4.5.3 Ukazatele likvidity	51
4.5.4 Ukazatele zadluženosti.....	53

4.6	HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI XY	56
4.7	OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ HOSPODÁŘSKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI	57
	ZÁVĚR.....	58
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	59
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	60
	SEZNAM GRAFŮ	61
	SEZNAM TABULEK.....	62
	SEZNAM PŘÍLOH.....	63

ÚVOD

Dnešní konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku své podnikatelské činnosti, ale také stránku finanční, která hraje velmi důležitou roli. Podkladem každého podniku je zodpovědně a věcně vedené účetnictví, vypovídá mnohé o situaci ve firmě, a to jak uvnitř, tak i navenek. V účetnictví je uložena celá řada informací, které přebírají další ekonomické subjekty a zpracovávají je na základě různých analytických postupů.

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde.

Finanční analýzu si lze představit jako rozbor jakékoli činnosti, v souvislosti s níž je možno uvažovat o čase i penězích. Finanční analýzu provádíme běžně i na té nejjednodušší úrovni v rodině, já však budu uvažovat složitější variantu na úrovni podniku.

Cílem mé práce je blíže poznat společnost, nahlédnout do způsobu jejího hospodaření a blíže pochopit proces fungování společnosti.

Hlavním cílem mé práce je analyzovat účetní výkazy společnosti pomocí metod vertikální a horizontální analýzy a také poměrových ukazatelů, které jsem uvedla v teoretické části. Tyto ukazatele neposkytnou úplný obraz o hospodaření podniku, ale pomáhají vyhodnotit vývoj podniku za určité časové období.

Na základě analýzy bych v závěru provedla zhodnocení těchto finančních ukazatelů a navrhla případná zlepšení, které by firma do budoucna mohla provést.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem finanční analýza. V zásadě nejužitečnější definice je však ta, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předpokládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou více méně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku musí být podrobena finanční analýze. [1]

Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečí, trendech a celkové kvalitě hospodaření. K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. [2]

1.1 Finanční analýza – podstata, úkol

Finanční řízení se opírá o výsledky finančních analýz, neboť teprve podrobné ověření dosažených výsledků, kvantifikace příčin, které tyto výsledky podmínily a jejich systematické hodnocení ve vzájemných souvislostech může odhalit reálné finanční postavení podniku a může sloužit pro konkrétní rozhodování jak v oblasti podnikových financí, tak v oblasti věcného rozhodování. [3]

Úkolem finanční analýzy je globální posouzení finanční pozice podniku. Je sice pohledem do minulosti, ale současně i základem, od něhož se odvíjí podnikatelské záměry pro příští období. Tyto záměry jsou pak dále rozpracovány ve finančních plánech. Z hlediska řídicího cyklu je finanční analýza spojovacím článkem mezi finančním účetnictvím, ze kterého přebírá potřebné informace a finančním plánováním, které zobrazuje budoucí předpokládaný vývoj podniku.

I když je tedy finanční analýza při práci s daty zahleděna do minulosti, její využití je spojeno s řízením budoucího vývoje. To je hlavním úkolem finanční analýzy. Právě tím, že odhaluje slabé i silné stránky finanční situace podniku, umožňuje přijmout pro kratší i delší časový horizont správný podnikatelský záměr a rozpracovat jej do finančního plánu.

Finanční analýza má tedy v řízení podnikových financí své nezastupitelné místo. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodního úvěru, při volbě dividendové politiky apod. Znalost finančního postavení je nezbytná pro odhad a prognózování budoucího vývoje.

Pravidelné provádění finančních analýz je nesmírným přínosem pro všechny typy podniků, neboť může s předstihem upozornit na problémy v hospodaření firmy. Jsou-li včas rozpoznány signály nastupující finanční krize, která je mnohdy provázána problémy výrobními a odbytovými, je možno předejít pozdější celkové krizi podnikatelské jednotky. Je však třeba vzít v úvahu, že finanční analýza je pouze prostředkem k poznání stavu podniku, není prostředkem ke změně tohoto stavu. Nelze předpokládat, že pouhé užití metod finanční analýzy přinese očekávané výsledky. Bez kvalifikovaného a komplexního ekonomického posouzení a správné interpretace jsou výsledky finanční analýzy bezcenné, dokonce lze na základě jejich chybné interpretace přijmout chybná rozhodnutí v řízení podnikových financí a tím prohloubit její finanční problémy. [3]

1.2 Finanční zdraví, finanční tíseň

Finanční zdraví podniku je možné posuzovat na základě schopnosti podniku

- udržet vlastní existenci,
- produkovat efekty pro vlastníky ve formě co nejlepších výsledků hospodaření.

Jedná se tedy o schopnost podniku udržet si dynamickou rovnováhu, a to jak ve vztahu k měnícím se podmínkám a požadavkům vnějšího prostředí, tak ve vztahu k rozhodujícím zájmovým skupinám, které se na chodu podniku podílejí. [4]

Finanční zdraví podniku tedy představuje uspokojivou finanční situaci. Za finančně zdravý podnik je považován ten podnik, který v dané chvíli i perspektivně je schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen.

Finanční tíseň nastává tehdy, když problémy platební schopnosti jsou tak vážné, že je není možné řešit bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování.

Přechodné stavy mezi finančním zdravím a finanční tísni:

- platební schopnost není ohrožena, podnik vykazuje ztrátu,
- podnik občas musí překonávat potíže s peněžními toky, vykazuje zisk. [4]

1.3 Uživatelé finanční analýzy

O informace týkající se finanční situace podniku má zájem řada subjektů:

Investoři

Investory se rozumí vlastníci firmy, mohou to být akcionáři nebo společníci. Mají největší zájem o tyto informace, protože mají ve firmě vložen vlastní kapitál.

Manažeři

Manažeři sestavují dlouhodobé i krátkodobé plány. Potřebují informace pro strategické a operativní finanční řízení. Získávají konkrétní informace při rozhodování o přidělování finančních zdrojů, při rozhodování o optimální kapitálové a majetkové struktuře podniku, při vhodné alokaci peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku, sledují silné a slabé stránky firmy, tvoří finanční plán a sledují finanční situaci konkurence, dodavatelů, odběratelů.

Obchodní partneři

Obchodními partnery se rozumí dodavatelé a odběratelé. Dodavatelům záleží na tom, zda bude podnik schopen plnit své závazky a nás naopak zajímá, jsou-li odběratelé schopni dostát závazkům dohodnutých smluv.

Zaměstnanci

Pro zaměstnance je důležitá jistota zaměstnání, proto potřebují být neustále informováni o situaci podniku. Zajímá je mzdová, kariérní a sociální perspektiva firmy, možné prémie.

Banky a jiní věřitelé

Finanční situace firmy je zajímavá zejména z důvodu úvěrování, jestli a v jaké výši mohou firmě poskytnout úvěr. Banky sledují každého čtvrt roku finanční situaci firem, kterým poskytly úvěr, stejně tak sledují finanční situaci svých úvěrových klientů.

Jinými věřiteli mohou být kupci dluhopisů nebo jiné subjekty, které poskytnou půjčku dané firmě. Podmínkou je splácení úroků z dluhopisů a dluhopisu samého včas a v dohodnuté výši.

Stát a jeho orgány

Státní orgány sbírají informace o firmě zejména pro kontrolu plnění daňových povinností finančním úřadem a pro statistické účely. Dále tyto informace slouží při rozdělování dotací a jiných finančních výpomocí nebo pro kontrolu podniků se státní účastí.

Dále je finanční analýza důležitým zdrojem informací pro daňové poradce, analytiky, makléře, konkurenci, obchodníky s cennými papíry, potenciální investory, veřejnost, klienty apod.

Finanční analýza podává obraz o finanční situaci podniku, měla by být objektivní, přesná a měla by obsahovat co nejaktuálnější informace. [5]

1.4 Zdroje vstupních informací pro finanční analýzu

Bez ohledu na to, odkud vyšel počáteční impuls pro provádění finanční analýzy, jsou pro provedení finanční analýzy nezbytné informace o podniku, a to informace dostatečně kvalitní, které poskytnou nezkreslený obraz o finanční situaci podniku.

Informace, ze kterých čerpá finanční analýza, je možno rozčlenit na:

- finanční informace z vlastního podnikového informačního systému
- vnější finanční informace
- kvantifikovatelné nefinanční informace
- nekvantifikovatelné ostatní informace.

Nedílnou součástí řízení musí být zpětná vazba, která rychle a dobře informuje uživatele.

Základem této vazby musí být samozřejmě kvalitní a objektivní informace o tom, co se skutečně stalo. Dlouhodobé zkušenosti prokázaly, že nejlepším zdrojem těchto informací je podnikový informační systém. [3]

2 ÚČETNÍ VÝKAZY

Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů a lze je rozdělit do dvou základních částí: Účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové.

Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření a také o peněžních tocích. Je možné je označit jako základ všech informací pro firemní finanční analýzu a to i vzhledem k faktu, že jde o veřejně dostupné informace, které povinna firma zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně.

Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy, avšak právě využití vnitropodnikových informací vede ke zpřesnění výsledků finanční analýzy a umožní eliminovat riziko odchylky od skutečnosti, neboť se jedná o výkazy, které mají častější frekvenci sestavování a umožňují vytváření podrobnějších časových řad, což je z hlediska finanční analýzy velmi důležité. [1]

Vyjdeme-li z finanční analýzy, tak jejím hlavním úkolem je ověření obchodní zdatnosti podniku a tím udržení majetkově finanční stability. Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha (balance),
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz o tvorbě a využití peněžních prostředků (výkaz cash-flow). [1]

2.1 Rozvaha

Rozvaha je jeden z nejdůležitějších účetních výkazů, který má předepsanou formu a musí jej sestavovat všechny subjekty, které vedou účetnictví, tzn. i rozpočtové a příspěvkové organizace, banky, pojišťovny, společenské organizace a církve. [6]

Rozvaha, neboli balance slouží jako podklad pro finanční analýzu. Obsahem a základní funkcí rozvahy je uspořádat k určitému časovému okamžiku přehled o stavu majetku a závazků podniku .

Rozvaha je tedy statickým pohledem na stav aktiv a pasiv podniku.

Slabé stránky rozvahy:

- aktiva a pasiva zobrazena historickými cenami – nezobrazuje přesně současnou hodnotu podniku
- hodnota stálých aktiv je snižována odpisy, ale skutečná životnost není vázána na míru odpisování
- nezahrnuje položky s tzv. „vnitřní finanční hodnotou“ (např. lidské zdroje, kvalifikace pracovníků, zkušenosti)
- vychází ze sumarizovaných hodnot, které pro potřeby finanční analýzy mohou být upraveny (např. pohledávky a závazky vyčíslené dle lhůt splatnosti)

Majetková struktura

Aktiva představují v rozvaze majetek podniku. Dvě největší skupiny představují majetek stálý a oběžný. Je to proto, že podnik musí jinak hospodařit s majetkem, který je v podniku vázán dlouhodobě a jinak nakládat s majetkem, který se často obnovuje.

A) Pohledávky za upsaný základní kapitál

B) Stálá aktiva

I. Dlouhodobý hmotný majetek

II. Dlouhodobý nehmotný majetek

III. Dlouhodobý finanční majetek

C) Oběžná aktiva

I. Zásoby

II. Dlouhodobé pohledávky

III. Krátkodobé pohledávky

IV. Krátkodobý finanční majetek

D) Časové rozlišení

Kapitálová struktura

Kapitálová (finanční) struktura podniku, ze kterého je majetek podniku financován. Protože podnik získává prostředky jak z vlastních, tak i z cizích zdrojů, rozlišuje i účetní systém dvě základní kategorie. Vlastní kapitál lze chápat jako celkový kapitál, který do podnikání vložili sami vlastníci. Naopak cizí kapitál představuje závazky, které se vztahují k určitým hospodářským operacím firmy a kde základním kritériem pro další rozdělení je lhůta jejich splatnosti.

A) Vlastní kapitál

- I. Základní kapitál
 - II. Kapitálové fondy
 - III. Fondy ze zisku (rezervní, nedělitelný a ost.)
 - IV. Výsledek hospodaření minulých let
 - V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
- B) Cizí zdroje
- I. Rezervy
 - II. Dlouhodobé závazky
 - III. Krátkodobé závazky
 - IV. Bankovní úvěry a výpomoci
- C) Časové rozlišení

2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výsledovka obsahuje výnosy a náklady v druhovém nebo účelovém uspořádání. Uvedené mezisoučty rozdělují výsledek hospodaření na provozní, finanční a mimořádný. Náklady a výnosy jsou uvedeny v běžném a minulém účetním období. [6]

Rozdíl výnosů a nákladů stanoví zisk nebo ztrátu za účetní období.

Výkaz zisků a ztrát obsahuje skutečnosti, které umožňují sledovat tvorbu hospodářského výsledku a především slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat kapitál.

Slabé stránky výkazu zisků a ztrát:

- čistý zisk nevyčísluje skutečný příjem – nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné hotovostní toky
- některé náklady nejsou výdajem (odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku)
- některé výnosy nejsou příjmem – výnosy z prodeje (tržby nemusí být příjmem, pokud nejsou uhrazeny)

+ Provozní výnosy

- Provozní náklady

Provozní výsledek hospodaření

+ Finanční výnosy

- Finanční náklady

Finanční výsledek hospodaření

- Daň z příjmu za běžnou činnost

Výsledek hospodaření za běžnou činnost

+ Mimořádné výnosy

- Mimořádné náklady

- Daň z příjmů z mimořádné činnosti

Mimořádný výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření za účetní období

2.3 Cash-flow (výkaz o peněžních tocích)

Přehled o peněžních tocích je jednou z metod finanční analýzy podniku. Podává přehled o peněžních tocích, pro které se používá anglický výraz cash-flow.

Peněžním tokem rozumíme veličinu, která zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků při činnosti podniku za určité časové období (rok, čtvrtletí, měsíc).

Rozborem peněžních toků se podnik snaží odhalit příčiny platební neschopnosti, i když vykazuje zisk. Přehled o peněžních tocích transformuje náklady a výnosy vykazované ve výkazu zisků a ztrát na výdaje a příjmy peněžních prostředků, tj. zjišťuje skutečný příjem peněz v pokladně a na bankovním účtu. [6]

Princip sestavování přehledu o peněžních tocích spočívá ve zjištění kladných a záporných peněžních toků přímo ze syntetických a analytických účtů. To znamená, jak jednotlivé rozvahové položky působí na tvorbu peněžního toku a jak dochází k přeměně nákladů na výdaje a výnosů na příjmy.

3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Volba typu ukazatele je dána cílem analýzy. Jen výjimečně však má jeden jediný ukazatel takovou vypovídací schopnost, aby dal uspokojivou odpověď na otázky, které zajímají zadavatele cíle analýzy.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Používáme dvě základní metody:

- horizontální analýzu,
- vertikální analýzu.

3.1.1 Horizontální analýza

Jedná se o analýzu trendů. Někdy bývá nazývána horizontální analýza také jako tzv. analýza po řádcích. Jednotlivé položky (řádky) účetních výkazů se posuzují z hlediska vývoje v čase a vyhodnocují se jejich absolutní i relativní změny. Ze změn se dá odvodit pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Prognózu je nutné posuzovat obezřetně, neboť velmi důležité je, zda se bude podnik v budoucnu chovat stejně jako v minulosti. [7]

3.1.2 Vertikální analýza

Jedná se o analýzu struktury. Někdy bývá vertikální analýza nazývána jako tzv. procentní rozbor. Tato metoda vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů k zvolené základně, která představuje 100%. Pro analýzu výkazu zisku a ztráty bereme za základnu hodnotu celkových výnosů, pro rozbor účetního výkazu rozvaha bereme za základ hodnotu celkového majetku (aktiva). Pomocí uvedené metody analyzujeme vývoj finanční situace podniku v delším časovém období a srovnáváme ji s odvětvím resp. s konkurencí. Metodu lze použít i pro plánování a to v případě, že očekáváme relativně stabilní vývoj ukazatelů v čase. [7]

3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základem provedení finanční analýzy podniku a v současnosti je preferována. Používané poměrové ukazatele jsou vypočteny z ukazatelů absolutních.

Poměrové ukazatele jsou uspořádány podle určitých znaků podobnosti do následujících skupin:

- **Ukazatele rentability** podnikání – poměřují výsledek hospodaření (všeobecně uznávané kritérium úspěšnosti podnikání) k různým absolutním ukazatelům (celkový kapitál, vlastní kapitál, tržby apod.) a měří tak účinnost finančního řízení podniku, resp. schopnost managementu zhodnocovat kapitál.
- **Ukazatele aktivity** – měří schopnost managementu využívat majetek jak oběžný, tak i dlouhodobý (ukazatele rychlosti nebo doby obratu majetku) pro výkonnost podniku.
- **Ukazatele likvidity** – vyjadřují schopnost podniku hradit své splatné závazky.
- **Ukazatele zadluženosti** – hodnotí finanční (kapitálovou) strukturu podniku zejména z hlediska velikosti zapojení cizích zdrojů kapitálu a z toho vyplývající finanční stabilitu podniku.
- **Ukazatele tržní hodnoty** – vyjadřují jak trh (investoři, burza) hodnotí dosavadní činnost podniku a jaký očekává jeho budoucí vývoj. [7]

3.2.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost) je měřítkem schopnosti firmy dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

- **Rentabilita celkového vloženého kapitálu**

$$RCVK = Zisk / CA * 100 (\%)$$

RCVK rentabilita celkového vloženého kapitálu

CA celková aktiva

Tento ukazatel bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány, zda jde o zdroje vlastní nebo cizí.

$$RCVK = Zisk + U(1-d) / CA * 100 (\%)$$

RCVK rentabilita celkového vloženého kapitálu

U úrok (pro věřitele)

d sazba daně ze zisku

CA celková aktiva

Je-li do čitatele dosažen čistý zisk zvýšený o zdaněné úroky, znamená to, že požadujeme po ukazateli, aby poměřil vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s těmi efekty, které vyplývají ze zhodnocení cizího kapitálu. Tento ukazatel je méně používaný, neboť zde není podchycen efekt zdanění a používá se v případě, kdy porovnáváme podniky s rozdílnými daňovými podmínkami.

- **Rentabilita vlastního kapitálu**

$$RVK = Zisk / VK * 100 (\%)$$

RVK rentabilita vlastního kapitálu

VK vlastní kapitál

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je základním velmi frekventovaným ukazatelem, neboť hodnotí výnosnost kapitálu vloženého do podnikání majiteli.

- **Rentabilita tržeb**

$$RT = Zisk / Tržby$$

RT rentabilita tržeb

Ukazatel hodnotí, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám, říká, kolik korun zisku připadá na 1 Kč tržeb.

V časové řadě by měl tento ukazatel vždy narůstat.

Někdy se místo čistého zisku používá zisk provozní. Tím je vyjádřena tzv. „hrubá marže“, která nejčastěji posuzuje výnosnost hlavního předmětu činnosti.

$$\text{Hrubá marže} = ZUD / \text{Tržby z prodeje}$$

ZUD zisk před úroky a zdaněním (provozní Z)

- **Rentabilita nákladů**

$$RN = \text{Zisk} / PN$$

RN rentabilita nákladů

PN provozní náklady

Tento ukazatel hodnotí, kolik korun zisku je firma schopna vyprodukovat na 1 Kč nákladů.

3.2.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Jsou to tzv. „mezivýkazové ukazatele“, pracují s položkami rozvahy i výsledovky. Pomocí nich provádíme analýzu tržeb.

Mají dvojí podobu:

Obrátka (rychlost obratu, obratovost)

$$\text{Obrátka} = \text{Tržby} / A \text{ nebo } CN / P$$

A aktiva

CN celkové náklady

P pasiva

Obrátka vyjadřuje, kolikrát za příslušné období se daná položka využije. Měla by být co nejvyšší.

Doba obratu

$$\text{Doba obratu} = 365 / \text{Obrátka}$$

Doba obratu ukazuje počet dní, za které se položka jednou obrátí (využije). Měla by být co nejkratší.

- **Obrátka dlouhodobého majetku**

$$\text{Obrátka DM} = \text{Tržby} / \text{DM}$$

DM dlouhodobý majetek

Ukazatel měří využití DM. Udává, kolik Kč tržeb vyprodukuje 1 Kč DM za hodnocené období. Pokud hodnota obrátky DM klesá, znamená to, že se flexibilita podniku snižuje.

- ***Doba obratu dlouhodobého majetku***

$$\text{Doba obratu DM} = \text{DM} / \text{Tržby za 1 den}$$

DM dlouhodobý majetek

Doba obratu DM by měla být co nejkratší.

- ***Obrátka zásob***

$$\text{Obrátka zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Ukazatel měří dobu vázanosti (setrvání) kapitálu v nepeněžní části oběžného majetku, tj. v zásobách. Výsledkem výpočtu je absolutní číslo, které vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby za rok v peníze.

- ***Doba obratu zásob***

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{Tržby za 1 den}$$

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Doba obratu by měla být co nejkratší.

- ***Obrátka pohledávek***

$$\text{Obrátka pohledávek} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky}$$

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny, vypovídá o kvalitě zákazníků podniku, o péči pohledávek, o kvalitě prodejních podmínek.

- ***Doba obratu pohledávek***

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \text{Pohledávky} / \text{Tržby za 1 den}$$

Výsledkem výpočtu je číslo, které udává počet dnů setrvání peněz v nepeněžní části oběžného majetku, v pohledávkách.

- **Obrátka závazků**

$$\text{Obrátka závazků} = \text{Tržby} / \text{KZ}$$

KZ krátkodobé závazky

- **Doba obratu závazků**

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{KZ} / \text{Tržby za 1 den}$$

KZ krátkodobé závazky

Ukazatel pracuje s krátkodobými závazky z obchodního styku. Vyjadřuje, jak společnost vystupuje vůči svým dodavatelům. Z hlediska financování je pro podnik lepší, jestliže doba obratu pohledávek bude kratší než doba obratu závazků.

3.2.3 Ukazatele likvidity

Schopnost podniku hradit své závazky je jednou ze základních podmínek jeho existence. Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost uhrazovat krátkodobé závazky. V praxi se používají tři stupně likvidity – celková, pohotová, okamžitá. Jednotlivé stupně likvidity se liší tím, že v čitateli ukazatele jsou položky s různým stupněm likvidity.

- **Likvidita III. stupně (běžná, celková)**

$$\text{Běžná likvidita} = \text{OA} / \text{KZ}$$

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

Výsledkem výpočtu je číslo, které udává, kolikrát více má podnik oběžného majetku než krátkodobých závazků. Tedy, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá svá aktiva v daném okamžiku na peníze.

Jestliže rostou krátkodobá pasiva rychleji než oběžná aktiva, běžný ukazatel likvidity se snižuje, to může znamenat, že podnik má problémy s likviditou. V tržních podmínkách je doporučená hodnota běžné likvidity od 1,5 do 2,5.

- **Likvidita II. stupně (pohotová)**

$$\text{Pohotová likvidita} = OA - \text{Zásoby} / KZ$$

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

Uspokojivá hodnota tohoto ukazatele je od 1 do 1,5, doporučuje se mírně nad 1,0.

- **Likvidita I. stupně (okamžitá)**

$$\text{Okamžitá likvidita} = FM / KZ$$

FM finanční majetek, krátkodobý – hotovost + peníze na bankovním účtu

KZ krátkodobé závazky

Čítatel ukazatele obsahuje nejlikvidnější složku oběžného majetku, tj. peněžní prostředky. Výsledkem je číslo, které udává, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopen uhradit okamžitě. Doporučená hodnota ukazatele je od 0,1 do 0,2.

- **Čistý pracovní kapitál**

Čistý pracovní kapitál není poměrovým ukazatelem, ale rozdílovým. Pro úzkou souvislost s ukazateli likvidity a pro jeho vysokou vypovídací schopnost je zde uveden. [7]

$$\text{ČPK} = OA - KZ$$

ČPK čistý pracovní kapitál

OA oběžná aktiva

KZ krátkodobé závazky

Je velmi úzce spojen s analýzou likvidity, protože je jejím jednoduchým měřítkem.

Pracovní kapitál představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji, ať už vlastními (kapitál podniku) nebo cizími (bankovní půjčky, upsané dluhopisy). Je to část oběžných aktiv, se kterou může podnik nakládat k realizaci svých záměrů.

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu akcionářů (společníků), tak riziko. Na základě rozvahových položek určují, v jakém rozsahu jsou podniková aktiva financována cizími zdroji. Pomocí ukazatelů odvozených z položek výkazu zisků a ztrát lze určit, kolikrát jsou náklady na cizí financování pokryty provozním ziskem.

- **Zadluženost**

$$\text{Zadluženost} = CZ / CA * 100 (\%)$$

CZ cizí zdroje

CA celková aktiva

Ukazatel vyjadřuje v jakém rozsahu je majetek podniku kryt cizími zdroji. Optimální výši tohoto rizika nelze stanovit. Vyšší hodnota ukazatele znamená větší riziko především pro současné i budoucí věřitele (tzv. věřitelské riziko).

- **Koeficient samofinancování**

$$\text{Koeficient samofinancování} = VK / CA * 100 (\%)$$

VK vlastní kapitál

CA celková aktiva

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku. Ukazatel vyjadřuje proporcí, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů (věřitelů).

- ***Míra zadluženosti vlastního kapitálu***

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = CZ / VK$$

CZ cizí zdroje

VK vlastní kapitál

Čím větší je poměr vlastního kapitálu k celkovým závazkům, tím větší je vazba podniku na věřitele a tím menší je jejich finanční samostatnost. V tržní ekonomice by se hodnota tohoto ukazatele měla pohybovat mírně pod 1. Vyšší hodnota je možná jen dočasně. Trvale vyšší hodnota je přípustná jen u podniků s bezpečnými a stabilními příjmy.

3.2.5 Ukazatele kapitálového trhu

Na rozdíl od předchozích skupin poměrových ukazatelů (zaměřených na analýzu minulosti), ukazatele kapitálového trhu podávají informaci o tom, jak budoucnost podniku vidí investoři (akcionáři). Důvodem je to, že součástí ukazatelů je tržní cena akcie. Používají se jen u akciových společnostech, jejíž akcie jsou veřejně obchodovatelné. [7]

- ***Výplatní poměr***

$$\text{Výplatní poměr} = \text{Dividenda na 1 akcii} / \text{Zisk na 1 akcii}$$

Vyjadřuje, jak velký podíl vytvořeného zisku (po zdanění) je vyplácen akcionářům ve formě dividend. Vypovídá o dividendové politice podniku.

- ***Aktivační poměr***

$$\text{Aktivační poměr} = 1 - \text{Výplatní poměr}$$

Vyjadřuje proporcii zisku reinvestovaného zpět do podniku. Protože zisk, který není vyplácen na dividendách, zůstává jako nerozdělený zisk k dispozici pro podnikání.

- ***Dividendový výnos***

$$\text{Dividendový výnos} = \text{Dividenda na 1 akcii} / \text{Tržní cena akcie}$$

Tzv. ukazatel běžné výnosnosti akcie je důležitý pro akcionáře, kteří jsou zaměřeni na dividendu.

- *P/E (price-earnings ratio)*

$$P/E = \text{Tržní cena akcie} / \text{Zisk po zdanění na 1 akcii}$$

Tento ukazatel patří mezi ty, které zajímají akcionáře, kteří neinvestují do akcií jen kvůli dividendám, ale hlavně kvůli tomu, že očekávají růst tržní ceny akcie a z toho plynoucí kapitálový výnos.

Pro ukazatele P/E je známo jednoduché pravidlo, které může dobře sloužit pro orientaci drobných akcionářů. Čím je ukazatel P/E nižší (v čase nebo ve srovnání s jinými akciemi), tím je pravděpodobnější, že akcie je dočasně podhodnocena (pro investora tedy „levná“), což zpravidla znamená dobrou investiční příležitost.

II. ANALYTICKÁ ČÁST

4 SPOLEČNOST XY

Přesný vznik společnosti není znám. Byla založena v Prostějově, původní majitel firmy před pár lety zemřel. Ve vlastnictví společnosti XY je od počátku roku 2005, kdy se společnost rozhodla odkoupit podnikatelskou nemovitost pro výrobu a skladování, včetně veškerého výrobního vybavení, výrobního programu – výroba a prodej sportovního oblečení s licenci pro materiál Polartec a obchodních smluv a objednávek s hlavními odběrateli MAKRO Cash § Carry ČR s.r.o. a METRO AG.

Společnost XY si v prvním roce dala za úkol srovnat výkonnost firmy na úroveň prosperity, kterou firma měla v letech předešlých za života původního majitele a postupně zvyšovat její výkonnost. Vše by mohla usnadnit skutečnost, že společnost byla odkoupena s celým know-how, původní majitel již měl nasmlouvan odběr zboží obchodními řetězci.

Současná majitelka získala na odkup firmy s celým jejím vybavením vysoký úvěr. Má finanční analýza ukáže, na jaké úrovni je společnost nyní, je-li schopna hradit své závazky.

Jak jsem již zmínila, hlavní činností společnosti je výroba kvalitního thermo oblečení z materiálu Polartec a následný prodej. Jedná se o sezónní zboží, proto se šije několik měsíců dopředu.

V roce 2005 firma začínala z 10-ti zaměstnanci, v roce 2007 jich bylo 12.

4.1 Základní pohled na rozvahu

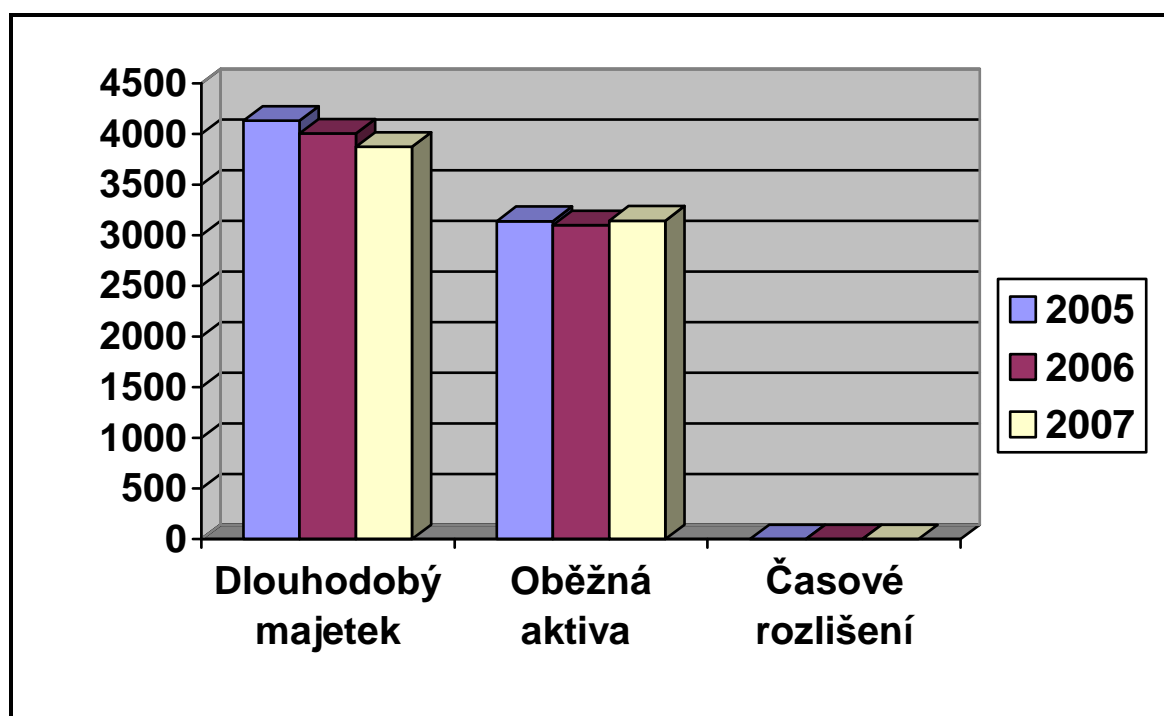
Při rozboru údajů uvedených v rozvaze můžeme zkoumat jednotlivé položky. Zjistíme tak výši aktiv dle složení i výši kapitálu a tak si utvoříme obrázek o tom, bude-li firma schopna splácet své závazky.

4.1.1 Základní rozdělení aktiv

	2005	2006	2007
Dlouhodobý majetek	4 134	4 005	3 876
Oběžná aktiva	3 140	3 101	3 145
Časové rozlišení	0	0	0

Zdroj: vlastní

Tab. 1. Základní rozdělení aktiv (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

Graf. 1. Základní rozdělení aktiv (v tis. Kč)

Z grafu je patrné, že celková aktiva jsou tvořena dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy.

	2005	2006	2007
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	4 134	4 005	3 876
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0

Zdroj: vlastní

Tab. 2. Struktura dlouhodobého majetku (v tis. Kč)

Dlouhodobý majetek je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem a ten zahrnuje pozemky a stavby. Nejvyšší hodnotu měl v prvním roce, kdy společnost uskutečnila největší investici do nákupu majetku. Při odkupu firmy po zemřelém majiteli pořídila výrobní halu s kompletním zařízením, od výrobních strojů, po šicí stroje, nábytek. Vše je zahrnuto v této skupině.

	2005	2006	2007
Zásoby	1 726	1 810	1 720
Pohledávky	894	803	875
Krátkodobý finanční majetek	520	488	550

Zdroj: vlastní

Tab. 3. Struktura oběžných aktiv (v tis. Kč)

Podstatnou část aktiv tvoří oběžná aktiva, což také vyplývá z předmětu činnosti společnosti, protože její hlavní činností je výroba a prodej sportovních oděvů. Jedná se tedy hlavně o položky „materiál“, „výrobky“, „pohledávky“ a „peněžní prostředky“.

U oběžných aktiv mají převahu zásoby. V roce 2006 byla jejich hodnota nejvyšší. Největší podíl na tom má hlavně materiál, jeho výše je po celé tři roky 1 200 tis. Kč.

U pohledávek i krátkodobého finančního majetku došlo v roce 2006 k mírnému poklesu.

4.1.2 Základní rozdělení pasiv

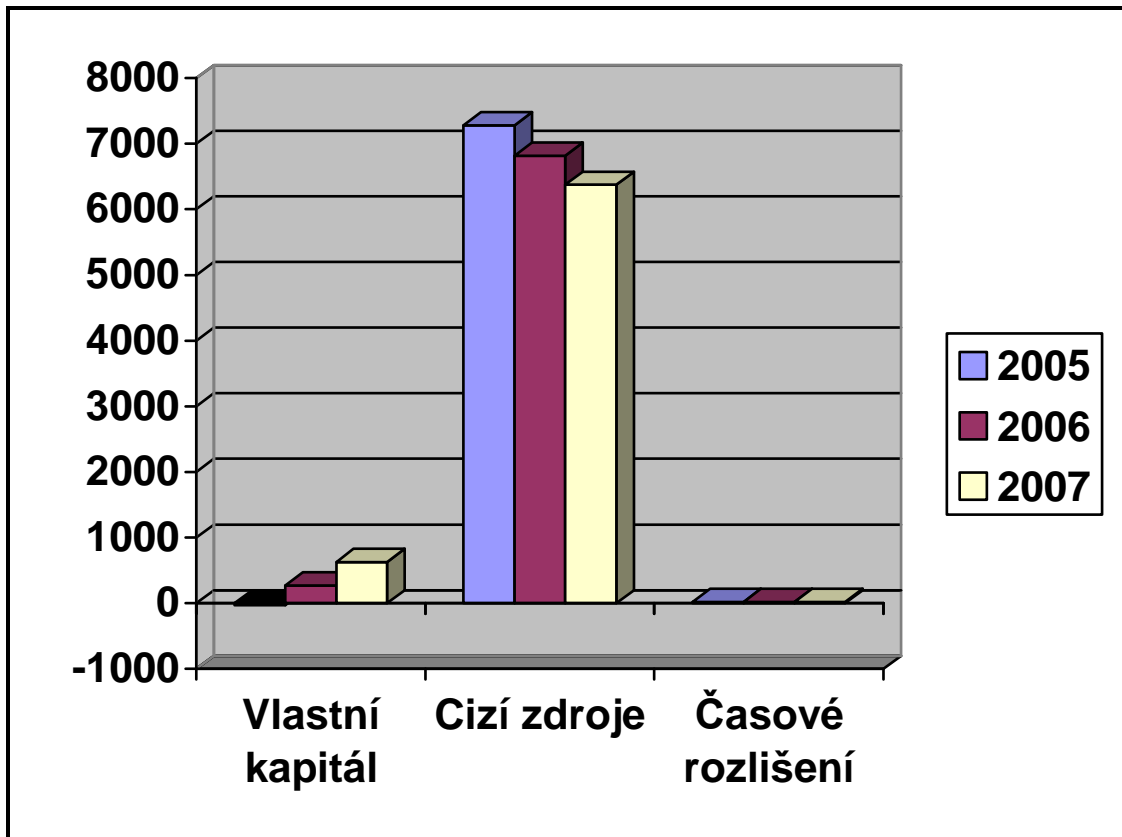
	2005	2006	2007
Vlastní kapitál	-29	271	627
Cizí zdroje	7 283	6 815	6 374
Časové rozlišení	20	20	20

Zdroj: vlastní

Tab. 4. Základní rozdělení pasiv (v tis. Kč)

Z tabulky můžeme vyčíst neustálý nárůst vlastního kapitálu, který je ovlivněn výší vykázaného zisku. Vzhledem k tomu, že byla společnost v prvním roce ve ztrátě, ovlivnila tato situace i výši vlastního kapitálu, jehož hodnota byla v tom roce záporná.

Také vidíme postupné snížení cizích zdrojů, ke kterému došlo i přesto, že výše dlouhodobých závazků se nezměnila a hodnoty krátkodobých závazků značně narostly. K celkovému snížení přispělo hlavně snižování bankovních úvěrů.



Zdroj: vlastní

Graf. 2. Základní rozdělení pasiv (v tis. Kč)

Z grafu můžeme dobře vidět, že má společnost poměrně vysoké procento cizích zdrojů. Tvoří většinu pasiv. Je to způsobeno velkým zadlužením společnosti, neboť si musela půjčit vysoký úvěr. Ale své závazky hradí, což můžeme vyčíst z klesajícího charakteru cizích zdrojů po celé tři roky.

Časové rozlišení má stejnou hodnotu po celou dobu, je tvořeno „výdaji příštích období“.

	2005	2006	2007
Základní kapitál	200	200	200
Rezervní fond	0	28	69

Výsledek hosp. minulých let	0	-229	29
Výsledek hosp. běž. úč. obd.	-229	272	329

Zdroj: vlastní

Tab. 5. Struktura vlastního kapitálu (v tis. Kč)

Hodnoty nám ukazují, jak výsledek hospodaření ovlivnil výši vlastního kapitálu. V prvním roce byla společnost ve značné ztrátě, což se také projevilo na hodnotě celkového vlastního kapitálu, která byla v prvním roce záporná.

	2005	2006	2007
Dlouhodobé závazky	630	630	630
Krátkodobé závazky	809	1 098	1 414
Bankovní úvěry a výpomoci	6 844	5 087	4 330

Zdroj: vlastní

Tab. 6. Struktura cizích zdrojů (v tis. Kč)

Podstatnou část tvoří „bankovní úvěry a výpomoci“, což je opět způsobeno vysokým úvěrem, který si společnost do začátku půjčila na odkup nemovitosti i s pozemkem. V průběhu let má ale klesající tendenci, takže se společnosti daří úvěr splácet.

Naopak rostou krátkodobé závazky, největší podíl na těchto hodnotách mají závazky z obchodních vztahů, které během tří let podstatně vzrostly. Je to způsobeno hlavně tím, že společnost vyrábí sezónní zboží, které se šije hodně dopředu a své výrobky dodává do obchodních řetězců Makro s.r.o., tyto obchodní řetězce platí až s tříměsíční prodlevou.

Dlouhodobé závazky mají konstantní hodnotu 630 tis. Kč po celé tři roky. Jejich výše se nemění, protože jsou to peníze, které zatím společnost nemá v plánu čerpat.

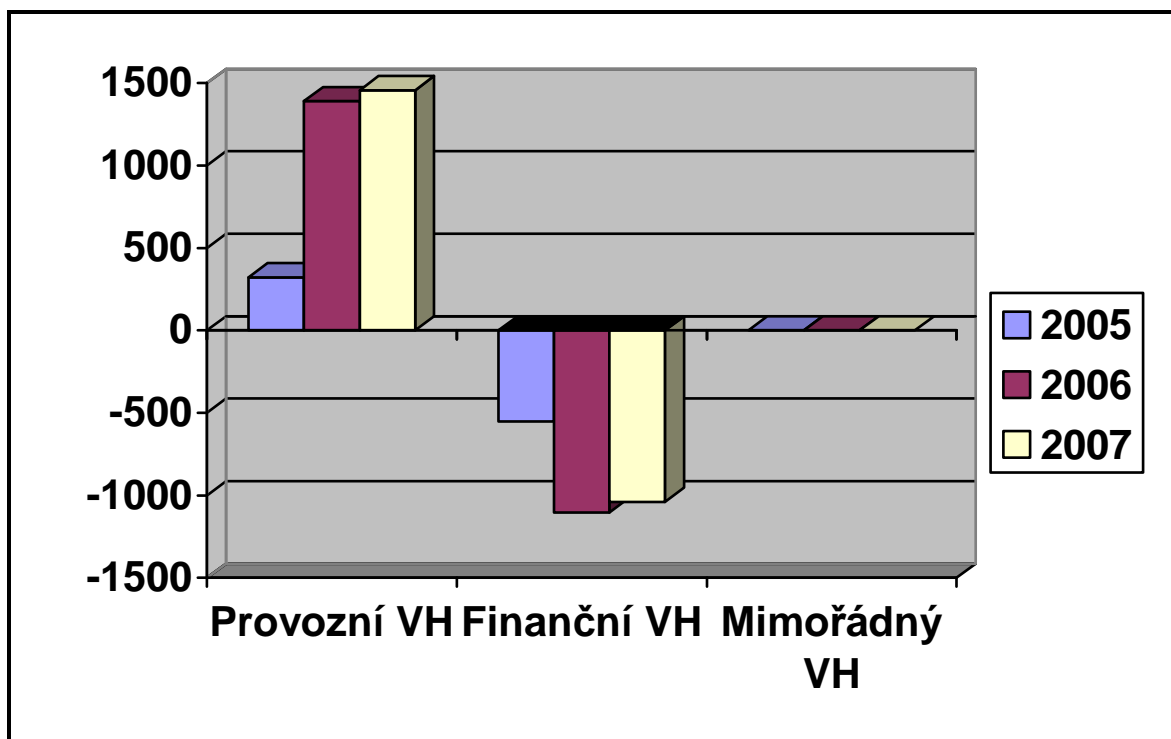
4.2 Základní pohled na výkaz zisků a ztrát

Tento výkaz ukazuje, kolik společnost v uplynulých letech vydělala nebo ztratila. Obsahuje údaje o činnosti společnosti během celého roku, proto také může sloužit k odhadu toho, jak se bude společnost chovat v budoucnu.

	2005	2006	2007
Provozní výsledek hospodaření	323	1 390	1 455
Finanční výsledek hospodaření	-552	-1 104	-1 039
Mimořádný výsl. hospodaření	0	0	0
Výsledek hosp. za účetní obd.	-229	272	329

Zdroj: vlastní

Tab. 7. Srovnání výsledků hospodaření (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní

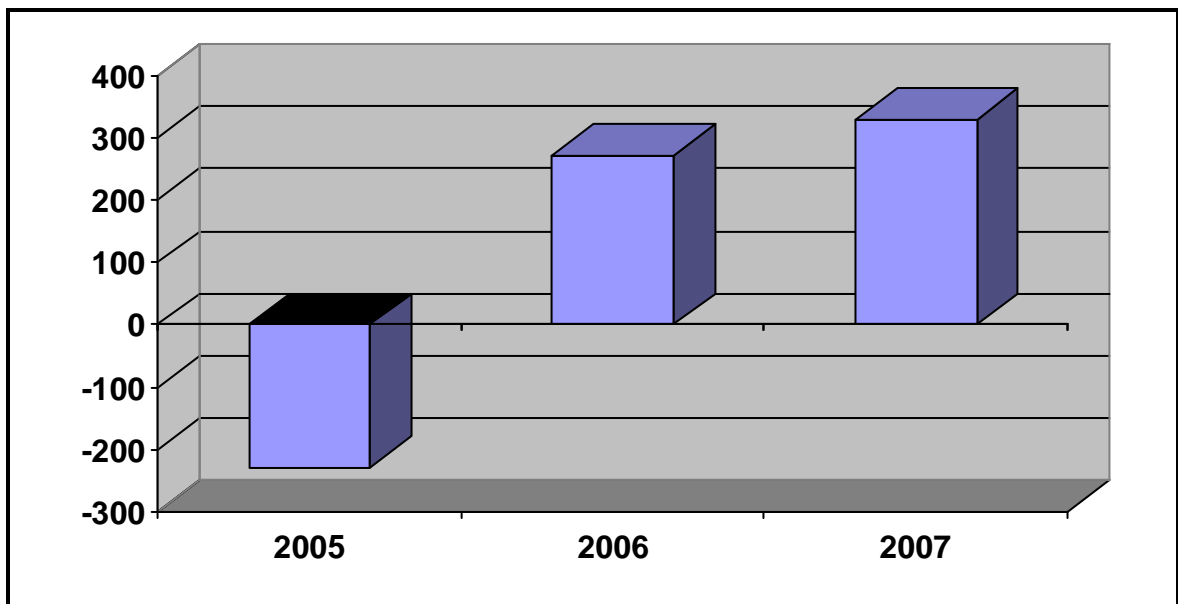
Graf. 3. Srovnání výsledků hospodaření (v tis. Kč)

Z grafu můžeme vyčíst změny v hospodářských výsledcích.

Vidíme zde kladné hodnoty v provozním výsledku hospodaření, které nám charakterizují převahu provozních výnosů nad provozními náklady.

Odlišná situace je však vidět u finančního výsledku hospodaření, který je ve všech sledovaných letech záporný. Finanční náklady souvisejí s vysokými bankovními úvěry, které společnost čerpá.

Nyní se podíváme na výsledek hospodaření jako celek, tedy na výsledek hospodaření za účetní období.



Zdroj: vlastní

Graf. 4. Výsledek hospodaření za účetní období (v tis. Kč)

Z grafu jasně vyplývá, že byla společnost v prvním roce v docela velké ztrátě. Hned v dalším roce ale dosáhla zisku ve výši 272 tis. Kč.

4.3 Rozbor rozvahy

Rozvaha je výkaz, který poskytuje přehled o stavu majetku společnosti a zdrojích krytí.

Rozvaha nebo-li bilance vyjadřuje stav majetku podle druhů a zdrojů krytí k určitému okamžiku a umožňuje hodnotit strukturu zdrojů a majetku, kterým podnik disponuje. Vyjadřuje tedy majetkovou a finanční strukturu podniku.

Jedním možným způsobem, jak analyzovat finanční situaci společnosti je procentní rozdíl, při němž hospodaření s finančními prostředky je odvozováno z absolutních veličin. Prakticky to znamená, že vedle sebe poměrujeme jednotlivé složky rozvahy. Změnu jejich stavu zaznamenáváme jak v absolutním, tak v procentním vyjádření.

Dříve než přistoupíme k rozboru rozvahy, upravíme si výkaz do zkrácené podoby. Můžeme syntetizovat, protože z hlediska pochopení základních zákonitostí je to dostačující.

4.3.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiv

AKTIVA	2005	2006	Změna v Kč	Změna v %
Pozemky	400	400	0	0,0
Stavby	3 734	3 605	-129	-3,5
Dlouhodobý majetek celkem	4 134	4 005	-129	-3,1
Materiál	1 200	1 200	0	0,0
Výrobky	526	610	84	16,0
Pohledávky z obch. vztahů	894	803	-91	-10,2
Peníze v hotovosti	3	3	0	0,0
Účty v bankách	517	485	-32	-6,2
Oběžná aktiva celkem	3 140	3 101	-39	-1,2
Časové rozlišení	0	0	0	0,0
AKTIVA celkem	7 274	7 106	-168	-2,3

Zdroj: vlastní

Tab. 8. Horizontální analýza rozvahy aktiv v letech 2005 – 2006

AKTIVA	2006	2007	Změna v Kč	Změna v %
Pozemky	400	400	0	0,0
Stavby	3 605	3 476	-129	-3,6
Dlouhodobý maj. celkem	4 005	3 876	-129	-3,2
Materiál	1 200	1 200	0	0,0
Výrobky	610	520	-90	-14,8
Pohledávky z obch. vztahů	803	875	72	9,0
Peníze v hotovosti	3	3	0	0,0
Účty v bankách	485	547	62	12,8
Oběžná aktiva celkem	3 101	3 145	44	1,4
Časové rozlišení	0	0	0	0,0
AKTIVA celkem	7 106	7 021	-85	-1,2

Zdroj: vlastní

Tab. 9. Horizontální analýza rozvahy aktiv v letech 2006 – 2007

V roce 2006 klesla celková aktiva oproti předešlému roku o 2,3%. Pokles způsobilo snížení hodnoty dlouhodobého majetku (staveb) o 3,5% a to hlavně vlivem odpisů. Oběžná aktiva poklesla o 1,2%. O 16% vzrostlo množství vyrobených výrobků, oproti tomu došlo ke snížení objemu krátkodobých pohledávek z obchodního styku o 10,2% a peněžních prostředků na bankovním účtu o 6,2%.

V roce 2007 mají celková aktiva opět klesající tendenci, i když menší než v předešlém roce. Pokles opět způsobilo snížení hodnoty dlouhodobého majetku o 3,2%. Oběžná aktiva oproti předešlému roku vzrostla o 1,4%, snížilo se množství vyrobených výrobků o 14,8% a vzrostly pohledávky z obchodních vztahů o 9% a o 12,8% vzrostlo množství peněz na účtu.

Touto analýzou jsem zjistila, že se společnosti rok od roku snižuje hodnota dlouhodobého majetku (v důsledku opotřebení, ale i proto, že společnost v tomto období nenakoupila žádný nový dlouhodobý majetek). K velkým výkyvům dochází u položek „výrobky“, „pohledávky z obchodních vztahů“ a „účty v bankách“.

V roce 2006 vzrostl objem vyrobených výrobků o 16%, v následujícím roce znovu klesl o 14,6%, což může být způsobeno menším zájmem odběratelů.

Hodnota pohledávek v jednom roce klesá, v dalším opět vzrůstá o 9%, což ale nemusí být pro společnost nebezpečné.

4.3.2 Horizontální analýza rozvahy - pasiv

PASIVA	2005	2006	Změna v Kč	Změna v %
Základní kapitál	200	200	0	0,0
Zákonný rezervní fond	0	28	28	X
Výsledek hosp. minulých let	0	-229	-229	X
Výsledek hosp. běž. úč. obd.	-229	272	501	218,8
Vlastní kapitál celkem	-29	271	300	1 034,5
Dlouhodobé závazky	630	630	0	0,0
Kr. závazky z obch. vztahů	468	717	249	53,2
Závazky k zaměstnancům	253	282	29	11,5
Závazky za SZ a ZP	88	99	11	12,5
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 844	5 087	-757	-13,0
Cizí zdroje celkem	7 283	6 815	-468	-6,4
Časové rozlišení	20	20	0	0,0
PASIVA celkem	7 274	7 106	-168	-2,3

Zdroj: vlastní

Tab. 10. Horizontální analýza rozvahy pasiv v letech 2005 – 2006

PASIVA	2006	2007	Změna v Kč	Změna v %
Základní kapitál	200	200	0	0,0
Zákonný rezervní fond	28	69	41	146,4
Výsledek hosp. minulých let	-229	29	258	112,7
Výsledek hosp. běž. úč. obd.	272	329	57	21,0
Vlastní kapitál celkem	271	627	356	131,4
Dlouhodobé závazky	630	630	0	0,0
Kr. závazky z obch. vztahů	717	945	228	31,8
Závazky k zaměstnancům	282	347	65	23,0
Závazky za SZ a ZP	99	122	23	23,2
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 087	4 330	-757	-14,9
Cizí zdroje celkem	6 815	6 374	-441	-6,5
Časové rozlišení	20	20	0	0,0
PASIVA celkem	7 106	7 021	-85	-1,2

Zdroj: vlastní

Tab. 11. Horizontální analýza rozvahy pasiv v letech 2006 – 2007

V roce 2006 klesla celková pasiva o 2,3% oproti roku 2005. Došlo především k poklesu cizích zdrojů o 6,4%. A to hlavně z důvodu snížení hodnoty dlouhodobého bankovního úvěru o 757 tis. Kč. Naopak vzrostly závazky z obchodních vztahů o 53,2%, závazky k zaměstnancům o 11,5% a závazky za sociálním zabezpečením a zdravotním pojištěním o 12,5%. Tyto hodnoty jsou ale pořád o dost nižší než snížená hodnota dlouhodobého bankovního úvěru, a proto nemohly přispět ke zvýšení cizích zdrojů. Oproti tomu se mnohonásobně zvýšil vlastní kapitál. V roce 2005 byla společnost ve ztrátě, v roce 2006 dosáhla zisku a hodnotu výsledku hospodaření běžného účetního období zvýšila o 501 tis. Kč.

V roce 2007 dochází opět ke snížení celkových pasiv, tentokrát o 1,2%. Opět klesají cizí zdroje o 6,5%. Zvyšují se závazky z obchodních vztahů o 31,8%, závazky k zaměstnancům o 23% , závazky za sociálním zabezpečením a zdravotním pojištěním o 23,2%. Opět ale nedochází ke zvýšení cizích zdrojů.

K nárůstu došlo u vlastního kapitálu celkově o 131,4%. Důvodem je zvýšení zákonného rezervního fondu o 146,4% a výsledku hospodaření minulých let o 112,7%.

Největšími změnami při této analýze procházel vlastní kapitál. Skutečnost, že se společnost v roce 2006 ze ztráty dostala do zisku, ovlivnila nárůst vlastního kapitálu o 300 tis. Kč. Tím, že společnost přijala další dva zaměstnance, zvýšily se jí závazky k zaměstnancům i závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění.

4.3.3 Vertikální analýza rozvahy – aktiv

Účetní výkazy mnohé napovídají o ekonomice firmy. Struktura aktiv nás informuje o tom, do čeho společnost investovala kapitál.

Ukazatel v %	2005	2006	2007
Struktura celkových aktiv			
Podíl stálých aktiv	56,83	56,36	55,20
Podíl oběžných aktiv	43,17	43,64	44,80
Podíl ostatních aktiv	0,00	0,00	0,00
Struktura stálých aktiv			
Podíl dl. nehm. majetku	0,00	0,00	0,00
Podíl dl. hmotného majetku	100,00	100,00	100,00
Podíl dl. finančního majetku	0,00	0,00	0,00
Struktura dl. hmot. majetku			
Podíl pozemků	9,68	9,99	10,32
Podíl staveb	90,32	90,01	89,68
Struktura oběžných aktiv			
Podíl zásob	54,97	58,37	54,69
Podíl dl. pohledávek	0,00	0,00	0,00
Podíl kr. pohledávek	28,47	25,89	27,82
Podíl kr. finančního majetku	16,56	15,74	17,49

Struktura zásob			
Podíl materiálu	69,52	66,30	69,77
Podíl výrobků	30,48	33,70	30,23
Struktura kr. pohledávek			
Podíl pohl. z obch. vztahů	100,00	100,00	100,00
Struktura kr. fin. majetku			
Podíl peněz	0,58	0,61	0,55
Podíl účtů v bankách	99,42	99,39	99,45
Struktura ostatních aktiv			
Podíl časového rozlišení	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní

Tab. 12. Vertikální analýza rozvahy aktiv

Touto analýzou jsem zjistila, že společnost má větší část peněžních prostředků vázanu ve stálých aktivech. Nejvíce peněžních prostředků je vázáno v dlouhodobém hmotném majetku.

Podíl oběžných aktiv na celkovém majetku je o něco nižší oproti stálým aktivům.

Ve struktuře oběžných aktiv mají největší podíl zásoby, z nich potom většinu zaujímá materiál. Struktura krátkodobých pohledávek je tvořena pouze pohledávkami z obchodních vztahů.

Co se týká krátkodobého finančního majetku, necelé procento tvoří hotovost, což jsou peníze na drobné nákupy, kancelářské potřeby, čisticí prostředky. Většina peněžních prostředků je uložena na bankovním účtu.

Negativní může být držení velkého množství zásob, na které se váže velké množství finančních prostředků, z nichž společnost nemá žádné příjmy. Firma může mít také problémy s likviditou, protože si drží velké množství krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Blíže to zjistíme při výpočtu poměrových ukazatelů.

4.3.4 Vertikální analýza rozvahy – pasiv

Ukazatel v %	2005	2006	2007
Struktura celkových pasiv			
Podíl vlastního kapitálu	-0,39	3,81	8,93
Podíl cizích zdrojů	100,12	95,90	90,78
Podíl ostatních pasiv	0,27	0,29	0,29
Struktura vl. kapitálu			
Podíl základního kapitálu	689,66	73,80	31,90
Podíl rezervních fondů	0,00	10,33	11,00
Podíl VH minulých let	0,00	-84,50	4,63
Podíl VH běžného účet. obd.	-789,66	100,37	52,47
Struktura cizích zdrojů			
Podíl dl. závazků	8,65	9,24	9,88
Podíl kr. závazků	11,11	16,11	22,18
Podíl BÚ a výpomocí	80,24	74,65	67,94
Struktura dl. závazků			
Závazky za společníky	100,00	100,00	100,00
Struktura kr. závazků			
Podíl závazků z obch. vztahů	57,85	65,30	66,83
Podíl záv. k zaměstnancům	31,27	25,68	24,54
Podíl závazků za SZ a ZP	10,88	9,02	8,63
Struktura BÚ a výpomocí			
Podíl BÚ a výpomocí	100,00	100,00	100,00
Struktura ostatních pasiv			
Podíl časového rozlišení	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní

Tab. 13. Vertikální analýza rozvahy pasiv

Analýzou pasiv jsem zjistila, že většinu svého majetku financuje společnost z cizích zdrojů. Ve struktuře cizích zdrojů zaujímají největší část bankovní úvěry. Důvodem je to, že si společnost půjčila na odkoupení nemovitosti i s vybavením vysoký úvěr.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech je hodně nízký, způsobuje to i ztráta, ve které se společnost nacházela v prvním roce.

Negativem by mohlo být velké množství krátkodobých závazků. Podíl těchto závazků na celkové struktuře cizích zdrojů není tak vysoký, nicméně hodnoty se v průběhu tří let skoro zdvojnásobily.

Podstatnou část krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů. Negativní pro společnost je, že pro jejich splácení musí držet dostatek finančních prostředků, což může mít dopad na likviditu firmy.

4.4 Rozbor výkazu zisků a ztrát

	2005	2006	Změna v Kč	Změna v %
TRŽBY				
Tržby za prodej zb.	5 236	5 759	523	9,99
Tržby za prodej vl. výr.a sl.	12 624	15 149	2 525	20,00
Změna stavu zásob vl. čin.	526	610	84	15,97
Tržby celkem	18 386	21 518	3 132	17,03
Obchodní marže	278	305	27	9,71
NÁKLADY				
Náklady na prodané zboží	4 958	5 454	496	10,00
Spotřeba mat. a energie	5 325	6 389	1 064	19,98
Služby	2 781	3 337	556	19,99
Osobní náklady	4 209	4 698	489	11,62
Daně a poplatky	15	15	0	0,00
Odpisy	715	145	-570	-79,72
Ostatní provozní náklady	60	90	30	50,00
Provozní VH	323	1 390	1 067	330,34
Výnosové úroky	15	25	10	66,67

Nákladové úroky	311	372	61	19,61
Ostatní finanční náklady	256	757	501	195,70
Finanční VH	-552	-1 104	-552	-100,00
Daň z příjmu za běž. čin.	0	14	14	X
VH za běžnou činnost	-229	272	501	218,78
Mimořádný VH	0	0	0	0,00
VH za účetní období	-229	272	501	218,78

Zdroj: vlastní

Tab. 14. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v letech 2005 - 2006

V roce 2005 celkové náklady převyšovaly výnosy, proto se společnost dostala do ztráty. Značný podíl na tom mají odpisy. Majitelka se totiž rozhodla kvůli vysokému úvěru odepisovat v prvním roce veškerý hmotný majetek. Vedle odpisu nemovitosti 145 tis. Kč sem zařadila všechny hmotný majetek, který byl součástí, veškeré zařízení (polohovací stroje, nábytek, šicí stroje...).

V roce 2006 vzrostly celkové tržby o 17,3%. Největší nárůst zaznamenaly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, a to o 20%.

	2006	2007	Změna v Kč	Změna v %
TRŽBY				
Tržby za prodej zb.	5 759	6 335	576	10,00
Tržby za prodej vl. výr.a sl.	15 149	18 178	3 029	19,99
Změna stavu zásob vl. čin.	610	640	30	4,92
Tržby celkem	21 518	25 153	3 635	16,89
Obchodní marže	305	337	32	10,49
NÁKLADY				
Náklady na prodané zboží	5 454	5 998	544	9,97
Spotřeba mat. a energie	6 389	7 667	1 278	20,00
Služby	3 337	4 005	668	20,02

Osobní náklady	4 698	5 763	1 065	22,67
Daně a poplatky	15	15	0	0,00
Odpisy	145	145	0	0,00
Ostatní provozní náklady	90	105	15	16,67
Provozní VH	1 390	1 455	65	4,68
Výnosové úroky	25	35	10	40,00
Nákladové úroky	372	317	-55	-14,78
Ostatní finanční náklady	757	757	0	0,00
Finanční VH	-1 104	-1 039	65	5,89
Daň z příjmu za běž. čin.	14	87	73	521,43
VH za běžnou činnost	272	329	57	20,96
Mimořádný VH	0	0	0	0,00
VH za účetní období	272	329	57	20,96

Zdroj: vlastní

Tab. 15. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v letech 2006 - 2007

Náklady vynaložené na prodej zboží jsou nižší než tržby za zboží. Můžeme tento jev zhodnotit jako dobrý

Růst nákladů na materiál a energii činil v roce 2006 19,98% a v roce následujícím rovných 20%. Tento růst může být způsoben změnou vnějších podmínek, v tomto případě cena energie a vstupního materiálu vzrostla.

Stále se zvyšující osobní náklady jsou způsobeny např. zvýšením počtu zaměstnanců během období a také jejich platů. Spolehliví a kvalifikovaní zaměstnanci jsou pro podnik přínosem a tyto zaměstnance společnost dokáže ohodnotit.

Položka „daně“ obsahuje náklady převážně z DPH, daně silniční a daně z nemovitostí.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2006 oproti předchozímu mnohonásobně vzrostl, což může být následkem značného zvýšení tržeb a zároveň snížení hodnoty odpisů.

Výsledek hospodaření byl ovlivněn především výkyvem v provozním výsledku hospodaření. Ten byl v prvním roce tak nízký, že nestačil na pokrytí ztráty z finanční činnosti.

Vertikální analýza je vhodná v případech, kdy se finanční analytik zaměří na zkoumání několika různých společností se stejným předmětem podnikání.

4.5 Hodnocení společnosti na základě poměrových ukazatelů

4.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (RCVK)

$$RCVK = \text{Zisk} / \text{CA} * 100 (\%)$$

	Zisk (tis.Kč)	CA (tis. Kč)	RCVK
2005	-229	7 274	-3,15
2006	272	7 106	3,83
2007	329	7 021	4,69

Zdroj: vlastní

Tab. 16. Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tento ukazatel měří výnosnost celkových aktiv společnosti. V roce 2005 byla společnost ve ztrátě, tudíž výnosnost celkových aktiv je záporná.

V podstatě by měl tento ukazatel v čase narůstat, podmínka je v našem případě splněna.

Rentabilita vlastního kapitálu (RVK)

$$RVK = \text{Zisk} / \text{VK} * 100 (\%)$$

	Zisk (tis.Kč)	VK (tis. Kč)	RVK
2005	-229	-29	789,66

2006	272	271	100,37
2007	329	627	52,47

Zdroj: vlastní

Tab. 17. Rentabilita vlastního kapitálu

Oproti předešlému ukazateli, který hodnotil výnosnost bez ohledu na zdroje, tento výsledek nám ještě více ukazuje, jak společnost hospodaří s vlastními zdroji.

Obecně: RVK > RCVK.

Vidíme, že rentabilita vlastního kapitálu ve všech letech dosahuje vyšších hodnot než rentabilita celkově vloženého kapitálu, je tedy výhodné investovat do podnikání.

Rentabilita tržeb (RT)

$$RT = \text{Zisk} / \text{Tržby} * 100 (\%)$$

	Zisk (tis.Kč)	Tržby (tis. Kč)	RT
2005	-229	5 236	-4,37
2006	272	5 759	4,72
2007	329	6 335	5,19

Zdroj: vlastní

Tab. 18. Rentabilita tržeb

Ukazatel rentability tržeb v prvním roce je záporný, jak jsem již zmínila, je to v důsledku ztráty, ve které společnost byla. V prvním roce byl zřejmě podnik v menších potížích, v letech dalších jsou ale hodnoty kladné, což znamená, že se společnost ze ztráty vymanila a pokud bychom prováděli analýzu v následujících letech, určitě by rentabilita tržeb stoupala, neboť v letech 2006 i 2007 má tu tendenci.

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolik čistého zisku má společnost na 1 Kč tržeb. V prvním roce byl podnik ztrátový, v roce 2006 dosahuje z 1 Kč tržeb téměř 5-ti haléřů zisku, v roce 2007 přesahuje hranici 5-ti haléřů.

Hrubá marže

$$\text{Hrubá marže} = \text{ZUD} / \text{Tržby} * 100 (\%)$$

	Provozní zisk (tis.Kč)	Tržby (tis. Kč)	Hrubá marže
2005	323	5 236	6,17
2006	1 390	5 759	24,13
2007	1 455	6 335	22,97

Zdroj: vlastní

Tab. 19. Hrubá marže

K výpočtu jsem použila zisk z provozní činnosti. Ten byl v každém roce kladný. V roce 2006 došlo k velkému nárůstu, v roce 2007 pak hrubá marže mírně klesá.

4.5.2 Ukazatele aktivity**Dlouhodobý majetek**

$$\text{Obrátka DM} = \text{Tržby} / \text{DM}$$

$$\text{Doba obratu} = \text{DM} / \text{Tržby za 1 den}$$

	Tržby (tis. Kč)	DM	Obrátka DM	DODM (ve dnech)
2005	17 860	4 134	4,32	84,49
2006	20 908	4 005	5,22	69,92
2007	24 513	3 876	6,32	57,75

Zdroj: vlastní

Tab. 20. Ukazatele aktivity dlouhodobého majetku

Čím je větší hodnota dlouhodobého majetku, tím kratší je jeho obrátka. Obrátka od roku 2005 postupně narůstá.

Doba obratu je poměrně vysoká, což je způsobeno i vysokou hodnotou dlouhodobého majetku a pro společnost je to spíše negativní. Příznivé naopak je, že se doba obratu rok od roku zkracuje a pokud bychom pokračovali v analýze i v následujících letech, zřejmě by se stále zkracovala.

Zásoby

$$\text{Obrátka zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Zásoby} / \text{Tržby za 1 den}$$

	Tržby (tis. Kč)	Zásoby	Obrátka zásob	DOZás (ve dnech)
2005	17 860	1 726	10,35	35,27
2006	20 908	1 810	11,55	31,60
2007	24 513	1 720	14,25	25,61

Zdroj: vlastní

Tab. 21. Ukazatele aktivity zásob

Přestože hodnota zásob v roce 2007 poklesla oproti předešlému roku, ukazatel obrátky zásob je rostoucí v celém období. Pokud se obrátka zásob zvyšuje, znamená to, že zásoby nejsou tolik vázány na skladě.

Společnost by měla dbát na to, aby jí nezůstávaly zásoby na skladě zbytečně dlouho, protože tak na sebe vážou peněžní prostředky, které by mohla firma investovat.

Doba obratu zásob by mohla být kratší. Z daného ukazatele vyplývá, že zásoby zůstávají na skladě v průměru 1 měsíc. Doporučuji společnosti tento ukazatel ještě blíže prozkoumat, protože zásoby představují pro společnost významnou položku.

Pohledávky

$$\text{Obrátka pohledávek} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek = Pohledávky / Tržby za 1 den

	Tržby (tis. Kč)	Pohledávky	Obrátka pohledávek	DOPohl (ve dnech)
2005	17 860	894	19,98	18,27
2006	20 908	803	26,04	14,02
2007	24 513	875	28,01	13,03

Zdroj: vlastní

Tab. 22. Ukazatele aktivity pohledávek

Ukazatel udává, jak dlouho jsou pohledávky v průměru spláceny, vypovídá o kvalitě zákazníků, o péči o pohledávky.

Pohledávky z obchodních vztahů nejsou až tak vysoké, doba obratu pohledávek je v průměru 15 dní, což se zdá optimální.

Ukazatel je lépe posuzovat v souvislosti s dobou obratu závazků, která by měla být delší.

Závazky

Obrátka závazků = Tržby / Závazky

Doba obratu závazků = Závazky / Tržby za 1 den

	Tržby (tis. Kč)	Závazky	Obrátka závazků	DOZáv(ve dnech)
2005	17 860	809	22,08	16,53
2006	20 908	1 098	19,04	19,17
2007	24 513	1 414	17,34	21,05

Zdroj: vlastní

Tab. 23. Ukazatele aktivity závazků

Obecně: doba obratu závazků > doba obratu pohledávek, případně stejná.

Hodnoty roku 2005 svědčí o tom, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu zásob, což není ideální situace. Společnost by měla zpřísnit požadavky vůči svým odběratelům a donutit je ke splácení závazků.

Naproti tomu hodnoty z let 2006 a 2007 ukazují, že se situace obrátila k lepšímu a vidíme, že společnost inkasuje pohledávky za dobu kratší než je schopna hradit své závazky.

4.5.3 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita (BL)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{OA} / \text{KZ}$$

	OA (tis.Kč)	KZ (tis. Kč)	BL
2005	3 140	809	3,88
2006	3 101	1 098	2,82
2007	3 145	1 414	2,22

Zdroj: vlastní

Tab. 24. Běžná likvidita

Výsledkem je číslo, které udává, kolikrát více má společnost oběžného majetku než krátkodobých závazků. Tedy, kolikrát je schopna uspokojit své věřitele, pokud by v daném okamžiku všechna svá aktiva proměnila v peníze.

Ukazatel má sice klesající charakter, nicméně jeho hodnoty jsou zatím dost vysoké a tedy schopnost společnosti vyrovnat své závazky je z hlediska rozboru tohoto ukazatele na dobré úrovni.

Pohotovostní likvidita (PL)

$$\text{Pohotovostní likvidita} = \text{OA} - \text{Zásoby} / \text{KZ}$$

	OA - Zásoby (tis.Kč)	KZ (tis. Kč)	PL
2005	1 414	809	1,75
2006	1 291	1 098	1,18
2007	1 425	1 414	1,10

Zdroj: vlastní

Tab. 25. Pohotovává likvidita

Uspokojivá hodnota je v rozmezí od 1 do 1,5, nejlépe mírně nad 1.

Hodnota ukazatele byla v prvním roce mírně vyšší, ale v dalších obdobích klesá, znamená to, že společnost je schopna splácet své závazky.

Okamžitá likvidita (OL)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{FM} / \text{KZ}$$

	FM (tis.Kč)	KZ (tis. Kč)	OL
2005	520	809	0,64
2006	488	1 098	0,44
2007	550	1 414	0,39

Zdroj: vlastní

Tab. 26. Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita znamená schopnost uspokojit věřitele zaplacením jejich závazků pomocí hotovosti.

Ukazatel má vyšší hodnoty, než jaký je stanovený interval. Je to dáno zejména tím, že podnik má nízký stav peněžních prostředků, větší část má uchovánu ve formě zásob a krátkodobých pohledávek.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KZ}$$

	OA (tis.Kč)	KZ (tis. Kč)	ČPK
2005	3 140	809	2 331
2006	3 101	1 098	2 003
2007	3 145	1 414	1 731

Zdroj: vlastní

Tab. 27. Čistý pracovní kapitál

Je to rozdílový ukazatel, který je velmi úzce spojen s analýzou likvidity.

Představuje část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji, vlastními i cizími. Hodnoty ukazatele jsou poměrně vysoké, znamená to, že společnost má vysokou část oběžných aktiv, se kterou může nakládat k realizaci svých záměrů.

4.5.4 Ukazatele zadluženosti**Zadluženost**

$$\text{Zadluženost} = \text{CZ} / \text{CA} * 100 (\%)$$

	CZ (tis.Kč)	CA (tis. Kč)	Zadluženost
2005	7 283	7 274	100,12
2006	6 815	7 106	95,90
2007	6 374	7 021	90,78

Zdroj: vlastní

Tab. 28. Zadluženost

Tento ukazatel nám vyjadřuje, v jakém rozsahu je majetek společnosti kryt cizími zdroji. Čím vyšší je hodnota, tím větší je věřitelské riziko.

Poměr cizích zdrojů je značně vysoký, v prvním roce byl celkový majetek společnosti cizími zdroji, což je způsobeno vysokým úvěrem.

Pozitivní pro společnost je, že je schopna hradit své závazky a tím se jí snižuje hodnota ukazatele. V roce 2007 je už „pouze“ 90,78% zadlužení společnosti. Nicméně, půjde-li vše jako doposud a hodnota se bude i nadále snižovat, pak se společnost během několika let z tohoto zadlužení dostane.

Koeficient samofinancování (KS)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{VK} / \text{CA} * 100 (\%)$$

	VK (tis.Kč)	CA (tis. Kč)	KS
2005	-29	7 274	-0,40
2006	271	7 106	3,81
2007	627	7 021	8,93

Zdroj: vlastní

Tab. 29. Koeficient samofinancování

Doplňkový ukazatel celkové zadluženosti. Hodnoty ukazatele jsou velice nízké, nejhorší situace nastala v prvním roce, kdy byla společnost ve ztrátě a ke všemu si půjčila od banky úvěr.

V roce 2007 hodnota dosáhla 8,93%, což je sice stále hodně nízké, avšak ve srovnání s prvním rokem se situace mírně zlepšila.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu (MZVK)

Míra zadluženosti VK = CZ / VK

	CZ (tis.Kč)	VK (tis. Kč)	MZVK
2005	7 283	-29	-251,14
2006	6 815	271	25,15
2007	6 374	627	10,17

Zdroj: vlastní

Tab. 30. Míra zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel navazuje na předchozí dva a vyjadřuje poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Sám o sobě však nemá nějakou vypovídací schopnost, měl by se pohybovat mírně pod 1. Trvale vyšší hodnota je přípustná pouze u společnosti s bezpečnými a stabilními příjmy.

Naše hodnoty jsou velmi vysoké, což opět vypovídá o špatné finanční samostatnosti společnosti. Jediným pozitivem je srovnání ukazatele prvního a posledního roku, kdy v posledním roce dosáhl nejpříjemnější hodnoty.

Úrokové krytí

Úrokové krytí = ZUD / Celkový úrok

	Provozní zisk (tis.Kč)	Úroky (tis. Kč)	Úrokové krytí (%)
2005	323	311	103,86
2006	1 390	372	373,66
2007	1 455	317	459,00

Zdroj: vlastní

Tab. 31. Úrokové krytí

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je provozní zisk vyšší než úroky. Výše úroků a jejich podíl na zisku je důležitým ukazatelem finanční stability společnosti. Ukazatel se má pohybovat okolo 300%, což je v našem případě splněno až v posledních dvou letech. V prvním roce jsou úroky kryty jen z části.

4.6 Hodnocení výsledků finanční analýzy společnosti XY

Cílem mé práce bylo vypracování finanční analýzy společnosti XY a případně doporučit společnosti nějaká opatření do budoucna.

Zaměřila jsem se především na analýzu:

- rentability,
- aktivity,
- likvidity,
- zadluženosti.

Hodnotit vývoj rentability je těžké, první rok byl pro společnost ztrátový, což zkresluje celkový pohled na sledované období. Vysoká rentabilita je důležitá pro získání případných investorů, kteří očekávají, že rentabilita vloženého kapitálu bude větší než úročení dlouhodobého vkladu. Obecně platí, že hodnoty rentability vloženého kapitálu by měly být vyšší než hodnoty rentability celkově vloženého kapitálu. V našem případě hodnoty rentability vlastního kapitálu mnohonásobně převažují, je tedy výhodné investovat do podnikání.

V případě aktivity bych doporučila zkrátit dobu obratu zásob. Z daného ukazatele vyplývá, že ve sledovaném období zůstávají zásoby na skladě v průměru jeden měsíc. Je zbytečné udržovat na skladě zásoby, které vážou peněžní prostředky. Co se týká pohledávek a závazků, obecně víme, že doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek. V našem případě společnost nesplnila tuto podmínku pouze v prvním roce, v dalších dvou letech se situace obrátila a společnost inkasuje pohledávky za dobu kratší než je schopna uhradit své závazky. Nicméně, i tak bych doporučila zpřísnění požadavků vůči odběratelům ke splácení jejich závazků.

Analýza ukazatelů likvidity vypovídá o platební schopnosti společnosti. Zaměřila jsem se na likviditu běžnou, pohotovou, okamžitou. Hodnoty mírně kolísají zejména v prvním roce, což ale souvisí s celkovou finanční situací společnosti. U běžné i pohotové likvidity

jsou hodnoty v mezích, znamená to, že společnost je na dobré úrovni a je schopna splácet své závazky. V případě okamžité likvidity jsou hodnoty vyšší, než jaký je stanovený interval. To proto, že společnost má většinu svých aktiv uchovánu ve formě zásob a krátkodobých pohledávek. Doporučila bych zvýšit stav peněžních prostředků.

Zatím největším problémem společnosti je zadluženost. Díky vysokému úvěru, který si společnost půjčila od banky a také vlivem ztráty, ve které se v prvním roce nacházela, byla společnost v tomto roce předlužená. Pozitivní je, že ukazatele v následujícím období mají klesající hodnoty, což znamená, že společnost hradí své závazky a její zadlužení se postupně snižuje.

4.7 Opatření ke zlepšení hospodářské situace společnosti

Na základě výsledků finanční analýzy společnosti mohu navrhnout některá opatření ke zlepšení hospodářské situace. Během mé analýzy jsem podala několik návrhů.

Společnost by měla pokračovat v dalším snižování své zadluženosti, stejně tak by mohla snížit množství zásob, vážou na sebe mnoho peněžních prostředků, a zkrátit dobu obratu zásob. Důležité je také zvýšit množství finančních prostředků, pozornost bych věnovala i zlepšení vymáhacích prostředků, zavedla bych přísnější opatření při vymáhání pohledávek. Společnost prodává výrobky převážně do obchodních řetězců, navrhla bych rozšíření sítě odběratelů, nabídla bych zboží i do klasických „kamenných“ obchodů, popřípadě otevřela vlastní prodejnu a zavedla bych prodej přes internet.

Je to jen část možností, které se společnosti nabízí. Věřím, že pokud si stanoví určité cíle a uskuteční některá z těchto opatření, bude schopna zlepšit svou situaci a posílit tak i své postavení na trhu.

ZÁVĚR

Hlavním smyslem mé práce bylo zjištění finanční situace společnosti XY v letech 2005 – 2007.

Před několika lety zemřel zakladatel prosperující firmy působící v Prostějově již delší dobu. Společnost XY se rozhodla pro odkoupení celé výrobní haly i s kompletním vybavením a od počátku roku 2005 pokračuje ve výrobě a prodeji kvalitního sportovního oblečení.

Provádím tedy finanční analýzu společnosti od počátku jejího hospodaření.

Má práce se skládá ze dvou hlavních částí.

V první části jsem se teoreticky zabývala podstatou finanční analýzy, jejími uživateli a zdroji informací, účetními výkazy. Dále jsem rozebírala obecné ukazatele finanční analýzy. Zaměřila jsem se zejména na ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti a kapitálového trhu. Finanční analýza je totiž cenným zdrojem informací o hospodaření a finanční situaci podniku pro celou řadu uživatelů tuzemských a v poslední době také zahraničních.

Ve druhé části jsem vycházela především z účetních výkazů společnosti, rozvahy z let 2005 – 2007 a výkazu zisků a ztrát z let 2005 – 2007, uvedených v příloze. Hlavním cílem byla analýza těchto výkazů pomocí metod vertikální a horizontální analýzy a také poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele neposkytnou úplný obraz o hospodaření podniku, ale pomáhají vyhodnotit vývoj podniku za určité časové období.

Na základě analýzy jsem provedla zhodnocení těchto finančních ukazatelů a navrhla případná zlepšení, která by firma do budoucna mohla provést.

V samotném závěru mohu snad jen dodat, že si společnost v celku nevede špatně. Různé odchylky a výkyvy, na které jsem poukázala je třeba neustále pozorovat a sledovat jejich další vývoj. V případě slabších stránek, které společnost má je třeba přijmout opatření ke zlepšení situace a zamezit dalšímu nepříznivému vývoji.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [2] VALACH, J., a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [3] ŽIVĚLOVÁ, I., *Podnikové finance*. 1. vyd. Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.
- [4] KONEČNÝ, M., *Finanční analýza a plánování*. 11. vyd. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. ISBN 80-7355-061-X.
- [5] PŘEDNÁŠKY. *Finanční analýza a plánování*. Vlastní záznamy. VOŠE Zlín.
- [6] MRKOSOVÁ, J., *Účetnictví 2006 učebnice pro střední a vyšší odborné školy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2006. ISBN 80-251-0922-4.
- [7] ŠIMAN, J., *Úvod do podnikových financí*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005. 102 s. ISBN 80-86754-49-9.
- [8] KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J., *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. 125 s. ISBN 80-86754-57-X.
- [9] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [10] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J., *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. BECK, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [11] KRAUSEOVÁ, J., *Finanční řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2004. 74 s. ISBN 80-245-0800-1.
- [12] LANDA, M., *Finanční plánování a likvidita*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2007. ISBN 978-80-251-1492-6.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
BÚ	Bankovní úvěr
CA	Celková aktiva
CN	Celkové náklady
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
D	Sazba daně ze zisku
DM	Dlouhodobý majetek
FM	Finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
P	Pasiva
PN	Provozní náklady
RCVK	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
RN	Rentabilita nákladů
RT	Rentabilita tržeb
RVK	Rentabilita vlastního kapitálu
SZ	Sociální zabezpečení
U	Úrok
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
ZP	Zdravotní pojištění
ZUD	Zisk před úroky a zdaněním

SEZNAM GRAFŮ

Graf. 1. Základní rozdělení aktiv (v tis. Kč).....	30
Graf. 2. Základní rozdělení pasiv (v tis. Kč)	32
Graf. 3. Srovnání výsledků hospodaření (v tis. Kč)	34
Graf. 4. Výsledek hospodaření za účetní období (v tis. Kč).....	35

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Základní rozdělení aktiv (v tis. Kč).....	29
Tab. 2. Struktura dlouhodobého majetku (v tis. Kč)	30
Tab. 3. Struktura oběžných aktiv (v tis. Kč).....	31
Tab. 4. Základní rozdělení pasiv (v tis. Kč)	31
Tab. 5. Struktura vlastního kapitálu (v tis. Kč).....	33
Tab. 6. Struktura cizích zdrojů (v tis. Kč)	33
Tab. 7. Srovnání výsledků hospodaření (v tis. Kč).....	34
Tab. 8. Horizontální analýza rozvahy aktiv v letech 2005 – 2006	36
Tab. 9. Horizontální analýza rozvahy aktiv v letech 2006 – 2007	37
Tab. 10. Horizontální analýza rozvahy pasiv v letech 2005 – 2006.....	38
Tab. 11. Horizontální analýza rozvahy pasiv v letech 2006 – 2007.....	39
Tab. 12. Vertikální analýza rozvahy aktiv	41
Tab. 13. Vertikální analýza rozvahy pasiv	42
Tab. 14. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v letech 2005 - 2006.....	44
Tab. 15. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát v letech 2006 - 2007.....	45
Tab. 16. Rentabilita celkového vloženého kapitálu.....	46
Tab. 17. Rentabilita vlastního kapitálu	47
Tab. 18. Rentabilita tržeb.....	47
Tab. 19. Hrubá marže	48
Tab. 20. Ukazatele aktivity dlouhodobého majetku	48
Tab. 21. Ukazatele aktivity zásob.....	49
Tab. 22. Ukazatele aktivity pohledávek	50
Tab. 23. Ukazatele aktivity závazků.....	50
Tab. 24. Běžná likvidita.....	51
Tab. 25. Pohotová likvidita.....	52
Tab. 26. Okamžitá likvidita	52
Tab. 27. Čistý pracovní kapitál.....	53
Tab. 28. Zadluženost.....	54
Tab. 29. Koeficient samofinancování	54
Tab. 30. Míra zadluženosti vlastního kapitálu.....	55
Tab. 31. Úrokové krytí.....	55

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha PI: Rozvaha

Příloha PII: Výkaz zisků a ztrát

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA

(v tis. Kč)

	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	7 274	7 106	7 021
Dlouhodobý majetek	4 134	4 005	3 876
Dlouhodobý hmotný majetek	4 134	4 005	3 876
Pozemky	400	400	400
Stavby	3 734	3 605	3 476
Oběžná aktiva	3 140	3 101	3 145
Zásoby	1 726	1 810	1 720
Materiál	1 200	1 200	1 200
Výrobky	526	610	520
Krátkodobé pohledávky	894	803	875
Pohledávky z obchodních vztahů	894	803	875
Krátkodobý finanční majetek	520	488	550
Peníze	3	3	3
Účty v bankách	517	485	547
Časové rozlišení	0	0	0

	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	7 274	7 106	7 021
Vlastní kapitál	-29	271	627
Základní kapitál	200	200	200
Rezervní fondy, nedělitelný fond		28	69
Zákonný rezervní fond		28	69
Výsledek hospodaření minulých let		-229	29
Nerozdělený zisk minulých let			29
Neuhrazená ztráta minulých let		-229	
Hospodářský výsledek běž. úč. obd.	-229	272	329
Cizí zdroje	7 283	6 815	6 374
Dlouhodobé závazky	630	630	630
Závazky za společníky, členy družstva	630	630	630
Krátkodobé závazky	809	1 098	1 414
Závazky z obchodních vztahů	468	717	945
Závazky k zaměstnancům	253	282	347
Závazky ze soc. zab. a zdrav. poj.	88	99	122
Bankovní úvěry a výpomoci	5 844	5 087	4 330
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 844	5 087	4 330
Časové rozlišení	20	20	20
Výdaje příštích období	20	20	20

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT

(v tis. Kč)

	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	5 236	5 759	6 335
Náklady vynaložené na prodané zb.	4 958	5 454	5 998
Obchodní marže	278	305	337
Výkony	13 150	15 759	18 818
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	12 624	15 149	18 178
Změna stavu zásob vlastní činnosti	526	610	640
Výkonová spotřeba	8 106	9 726	11 672
Spotřeba materiálu a energie	5 325	6 389	7 667
Služby	2 781	3 337	4 005
Přidaná hodnota	5 322	6 338	7 483
Osobní náklady	4 209	4 698	5 763
Mzdové náklady	3 033	3 386	4 165
Náklady na soc. zab. a zdr. poj.	1 061	1 185	1 458
Sociální náklady	115	127	140
Daně a poplatky	15	15	15
Odpisy DNM a DHM	715	145	145
Ostatní provozní náklady	60	90	105
Provozní hospodářský výsledek	323	1 390	1 455
Výnosové úroky	15	25	35
Nákladové úroky	311	372	317
Ostatní finanční náklady	256	757	757
Finanční výsledek hospodaření	-552	-1 104	-1 039
Daň z příjmů za běžnou činnost		14	87
Splatná		14	87
Výsledek hospodaření za běžnou čin.	-229	272	329
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0