

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Teze bakalářské práce

Finanční analýza vybraného podniku

Jakub Minařík

Souhrn

Tato bakalářská práce, jejíž název zní Finanční analýza vybraného podniku, má za úkol především posoudit finanční situaci a zdraví vybraného podniku, tedy EKOSTAVBY Louny, s. r. o. Vstupní informace byly čerpány ze zdrojů, které jsou veřejně dostupné. Získané informace byly následně využity při aplikaci vybraných metod finanční analýzy a jejich interpretace následně komplexně zhodnotila podnik v minulosti, současnosti a dopomohla stanovit cíle, kterých je potřeba dosáhnout pro zvýšení prosperity podniku v budoucnosti. Zhodnocením bilančních pravidel došlo ke zjištění, jak společnost nakládá se svými zdroji. Vybraná společnost vychází z této analýzy jako překapitalizovaná. Následně se hodnotí stavové a tokové ukazatele, ze kterých se analyzují poměrové ukazatele. Jak plyne z Du Pontova rozkladu rentability vlastního kapitálu, pro zvýšení své rentability má společnost prostor pro lepší využití pákového efektu doplněním vlastních zdrojů cizím kapitálem, například využitím investičních úvěrů. V práci se také hodnotí bankrotní a bonitní modely, ty prezentují vybranou společnost jako dlouhodobě bonitní. Závěrem z analýzy vzešla opatření pro zvýšení ziskové marže či efektivnější využití struktury kapitálu.

Klíčová slova: finanční analýza, finanční zdraví, metody elementární analýzy, vertikální analýza, horizontální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní a bonitní modely

Cíl práce a metodika

Cílem této práce je za pomoci technik finanční analýzy vyhodnocení hospodaření a zhodnocení finančního zdraví společnosti EKOSTAVBY Louny, s r. o. Vyhodnocení ekonomické situace vybrané společnosti se provede ve sledovaném období let 2009 až 2013. Porovnáním vývoje společnosti za 5 let se posoudí hospodaření firmy v minulosti, současnosti a vytyčí se strategické cíle do budoucnosti.

Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části, a to teoretickou a praktickou. Teoretická část se bude odkazovat na odbornou literaturu a texty. Tato část definuje principy finanční analýzy a její ukazatele. Ve druhé části, tedy praktické, se bude vycházet z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výročních zpráv. Tyto data budou použita pro výpočty ukazatelů a analýz. Výsledky se dále budou hodnotit a mohou být zdrojem informací pro budoucí cíle a strategie.

Úvod

Finanční analýza představuje komplexní nástroj hodnocení společnosti. Monitoruje společnost z pohledu mnoha ukazatelů. Od základních metod, přes ukazatele rentability a zadluženosti, až po analýzy soustav ukazatelů. Tyto jednotlivé analýzy informují o jejím hospodaření v minulosti i současnosti a napomáhají stanovovat budoucí cíle.

Práce se věnuje finanční analýze společnosti EKOSTAVBY Louny, s r. o., která realizuje výstavby ekologických objektů (kanalizace, čistírny odpadních vod, apod.), pozemních staveb a silnic. Společnost je hodnocena v letech 2009 až 2013. Následně se hodnocený podnik posuzuje komplexně a je zde navrženo několik opatření pro zlepšení hospodářské situace společnosti.

Dosažené výsledky

Cílem této práce bylo zhodnocení finanční situace a zdraví vybraného podniku. Bylo toho docíleno pomocí metod, které byly obecně vysvětleny v teoretické části. Následně byly tyto metody aplikovány na vybranou společnost v praktické části.

Z horizontální a vertikální analýzy rozvahy vyplývá, že celková aktiva, tedy i celková pasiva, mají klesající trend. Meziročně klesají i hodnoty jednotlivých položek v tomto výkazu. Největší položkou aktiv jsou oběžná aktiva, která u vybrané společnosti tvoří především krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Stálá aktiva se skládají v podstatě pouze z dlouhodobého hmotného majetku. Dlouhodobý majetek má jako jediná položka stoupající tendenci. Pasiva jsou tvořena především vlastním kapitálem. Z něj má největší objem výsledek hospodaření minulých let, který má stoupající trend. Cizí kapitál zastává u této společnosti pouze třetinu zdrojů financování. Nejobjemnější položkou jsou zde krátkodobé závazky, které mají klesající meziroční tendenci.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty lze pozorovat klesající trend celkových tržeb společnosti. Tržby společnosti jsou z hlavní části tvořeny tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Celkové náklady i výnosy mají také klesající tendenci. Náklady jsou tvořeny hlavně výkonovou spotřebou a osobními náklady. A výnosy především výkony, které obsahují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Zjištění podporuje analýza tržeb. Z analýzy výsledků hospodaření vyplývá, že společnosti klesají zisky, ale v roce 2013 se oproti předchozím letům zvyšují, což může predikovat další nárůst i do budoucnosti. Pouze finanční výsledek hospodaření klesá i v roce 2013. Mimořádného výsledku hospodaření společnost ve sledovaném období dosahuje nulového.

Z analýzy bilančních pravidel vyplývá především sledovaná společnost jako značně překapitalizovaná. Ať už se jedná o vysoké převýšení vlastního kapitálu nad dlouhodobým majetkem nebo cizími zdroji. Hodnocení podporuje i Zlaté bilanční pravidlo, které ukazuje, že dlouhodobé zdroje vysoce převyšují dlouhodobý majetek. To značí, že společnost využívá dlouhodobé zdroje financování na krytí oběžného majetku, což je neefektivní. Toto zjištění podporují i vypočtené ukazatele likvidity.

Pro společnost je jedním z nejdůležitějších ukazatelů rentabilita. Ta má nejvyšší úroveň v roce 2009, poté nabývá klesající tendenci. Až v roce 2013 opět narůstá. Například rentabilita nákladů v roce 2013 nabývá vůbec nejlepších hodnot ve sledovaném období. To může opět značit zlepšení i do dalších let. Ukazatele zadluženosti prezentují společnost jako velice nízko zadluženou. To představuje pozitivní faktor pro věřitele, neboť se snižuje riziko platební neschopnosti. Pro majitele to má i negativní odraz a to, že snižuje ukazatele rentability. Je to podpořeno i Du Pontovým rozkladem rentability vlastního kapitálu. Z této analýzy vyplývá, že má společnost prostor ke zvýšení zadluženosti, tedy cizích zdrojů a takto získané prostředky následně investovat do dlouhodobých aktiv. Dále je zde prostor pro zvýšení ziskové marže, čehož se může dosáhnout snížením nákladů. Pokud se jí podaří naplnit tyto předpoklady, tak z DuPontova rozkladu plyne, že společnost zvýší rentabilitu. Ukazatele aktivity prezentují společnost na dobré úrovni v porovnání s odvětvovými průměry.

Z bankrotních a bonitních modelů se jeví analyzovaná společnost velice pozitivně. V každém aplikovaném modelu vyšla jako bonitní. Pouze v Kralickově rychlém testu byla bonitní jen v roce 2009, v následujících letech se nacházela v „šedé zóně“. Ale i zde lze sledovat vzrůstající tendenci dosahovaných hodnot.

Provedená komplexní analýza ukazuje společnost EKOSTAVBY Louny, s r. o. jako dlouhodobě stabilní, ziskovou a konkurenceschopnou společnost, ale také ukazuje její nedostatky a prostor pro zlepšení. To vede k následujícím doporučením. Společnost by mohla lépe využít finanční páky zvýšením celkové zadluženosti, například tím, že by čerpala investiční úvěr. To by vedlo k modernizaci, tedy i k možnému zvýšení efektivity výroby a maximalizaci zisku. Tedy dle Du Pontova rozkladu ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. Dalším návrhem pro zvýšení rentability je zvýšení ziskové marže. Toho by se mohlo dosáhnout snížením nákladů. Náklady jsou tvořeny především výkonovou spotřebou. Z toho plyne, že by se společnost mohla snažit snížit náklady na služby

a náklady na spotřebu materiálu a energie. Lze toho dosáhnout revizí dodavatelských smluv a dohodnutím výhodnějších podmínek či případnou výměnou dodavatelů. Dále se vyšší rentability dá dosáhnout zvýšením výnosů. To je v tržním prostředí velice problematické, doporučením je již výše zmíněná modernizace či například zvýšení propagace. Dalším doporučením na zlepšení hospodářské situace je zkrácení doby splatnosti pohledávek včasným zasíláním upozornění a upomínek odběratelům. Velice důležité je také plynulé proškolení zaměstnanců na všech úrovních dovedností. V neposlední řadě je důležitým faktorem udržení či zvýšení stávající kvality.

Seznam použitých zdrojů

Knižní publikace

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a. s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

MARTINOVIČOVÁ, Dana. Základy ekonomiky podniku. Praha: Alfa Publishing, s. r. o., 2006. ISBN 80-86851-50-8.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, a. s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

BusinessInfo.cz, www.businessinfo.cz

Český statistický úřad, www.czso.cz

Obchodní rejstřík - Justice.cz, <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

Firemní dokumenty

EKOSTAVBY Louny, s. r. o. Účetní výkazy a Výroční zprávy z let 2009 - 2013.