



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích  
Fakulta ekonomická  
Katedra účetnictví a financí

Bakalářská práce

# Finanční analýza průmyslového podniku

Vypracoval: Michaela Urbanová  
Vedoucí práce: Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.

České Budějovice 2017



## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela URBANOVÁ**  
Osobní číslo: **E14931**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Název tématu: **Finanční analýza průmyslového podniku**  
Zadávací katedra: **Katedra účetnictví a financí**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cílem práce je vyhodnotit vývoj finanční situace vybraného podniku, identifikovat případné zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci.

Rámcová osnova:

1. Finanční analýza - cíl, předmět, uživatelé, fáze, metody.
2. Hodnocení trendů a struktury. Fondy finančních prostředků. Poměrové ukazatele aktivity, likvidity, zadluženosti, rentability a tržní efektivity.
3. Vztahy mezi ukazateli, pyramidový rozklad ukazatelů.
4. Aplikace ukazatelů finanční analýzy ve vybraném podniku.
5. Vyhodnocení výsledků finanční analýzy v kontextu odvětví včetně návrhů na odstranění případné neefektivnosti.



Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 50 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006).** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press.
- Giroux, G. (2003).** *Financial Analysis: A User Approach.* Hoboken: Wiley.
- Grünwald, R., & Holečková, J. (2009).** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress.
- Landa, M. (2008).** *Jak číst finanční výkazy.* Brno: Computer Press.
- Marek, P. (2009).** *Studijní průvodce financemi podniku.* Praha: Ekopress.
- Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002).** *Výkonnost a tržní hodnota firmy.* Praha: Grada Publishing.
- Peterson, P. P., & Fabozzi, F. J. (2006).** *Analysis of Financial Statements (2nd ed).* Hoboken: Wiley.
- Růčková, P. (2011).** *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: GRADA Publishing.
- Sedláček, J. (2011).** *Finanční analýza podniku.* Brno: Computer Press.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Radek Zdeněk, Ph.D.**

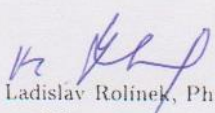
Katedra účetnictví a financí

Datum zadání bakalářské práce:

**8. února 2016**


Termín odevzdání bakalářské práce:

**15. dubna 2017**

  
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.

děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13 (1)  
370 05 České Budějovice

  
doc. Ing. Milan Jilek, Ph.D.

vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 8. února 2016

## Prohlášení

*Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.*

*Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.*

*V Českých Budějovicích 13. 4 .2017*

.....

Michaela Urbanová



### Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu své bakalářské práce panu Ing. Radku Zdeňkovi, Ph.D. za odbornou pomoc, zájem, připomínky a rady, které mi věnoval. Také bych ráda poděkovala paní Ing. Jiríně Pártlové za poskytnuté informace při zpracování mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala své rodině a blízkým za podporu při studiu.





## Obsah

1	Úvod .....	11
2	Finanční analýza .....	12
2.1	Charakteristika a předmět finanční analýzy .....	12
2.2	Cíl finanční analýzy .....	12
2.3	Uživatelé finanční analýzy .....	13
2.3.1	Interní uživatele: .....	13
2.3.2	Externí uživatele: .....	13
2.4	Fáze finanční analýzy .....	15
2.5	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	15
2.5.1	Účetní výkazy .....	16
2.5.2	Rozvaha .....	16
2.5.3	Výkaz zisku a ztráty .....	17
2.5.4	Příloha .....	17
2.5.5	Přehled o peněžních tocích (cash flow) .....	17
2.5.6	Výkaz o změnách vlastního kapitálu .....	18
2.6	Metody finanční analýzy .....	18
2.6.1	Fundamentální analýza .....	18
2.6.2	Technická analýza .....	19
2.7	Ukazatele finanční analýzy .....	20
2.7.1	Analýzy absolutních ukazatelů .....	20
2.7.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	21
2.7.3	Analýza poměrovými ukazateli .....	22
2.8	Analýza soustav ukazatelů .....	27
2.8.1	Du Pont rozklad .....	27
2.8.2	Index důvěryhodnosti IN05 .....	28
2.8.3	Kralickův Quicktest .....	29
3	Metodika .....	31
3.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	31
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	32
3.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	32
3.4	Analýza soustav ukazatelů .....	32
4	Charakteristika průmyslového podniku .....	34
5	Finanční analýza průmyslového podniku .....	35

5.1	Analýza absolutních dat.....	35
5.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	43
5.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	44
5.4	Analýza soustav ukazatelů.....	51
5.4.1	Bankrotní a bonitní modely.....	51
5.4.2	Pyramidový rozklad .....	52
6	Závěrečné zhodnocení finanční analýzy.....	55
7	Summary .....	58
8	Seznam literatury a použitých zdrojů .....	59
	<b>Seznam obrázků, tabulek, grafů.....</b>	<b>61</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>61</b>

# 1 Úvod

Každému úspěšnému podniku záleží na jeho hospodaření, chce se správně strategicky a takticky rozhodovat, aby dostal svým podnikovým cílům. Snaží se tedy předvídat vývoj produktů či činností na trhu, které jsou součástí jeho podnikání, dále rozhodovat o financování a investování podniku a také informovat o své finanční situaci vlastníky, věřitele a další zájemce. Proto, aby podnik zjistil svou finanční situaci a správně ji ohodnotil, provádí finanční analýzu, která je sestavována pomocí účetních výkazů. Finanční analýza je soubor prováděných metod, jejichž cílem je získat informace pro finanční řízení a rozhodování podniku. Je to rozbor získaných dat za minulá období a udává přehled o tom, jak se podnik vyvíjel v jednotlivých letech. Finanční analýza odkrývá silné a slabé stránky podniku, je schopná zjistit příčinu problémových oblastí a záleží jen na podniku, jak se s touto situací dál vypořádá.

Cílem bakalářské práce bude vyhodnocení finanční situace průmyslového podniku a identifikace jeho případných zdrojů neefektivnosti a dále bude navrženo opatření pro jejich eliminaci. V první části práce bude popsána charakteristika a předmět finanční analýzy. Dále zde budou popsány základní a dílčí cíle, uživatelé a jejich členění, jednotlivé fáze, zdroje informací pro uživatele, a nakonec metody a ukazatele podle kterých se bude finanční analýza provádět.

V druhé části bakalářské práce bude vypracována finanční analýza společnosti, která se zabývá výrobou kovových a plastových komponentů, za období 2011 až 2015. Budou zde použity účetní výkazy a výroční zprávy společnosti. Finanční analýza bude aplikována pomocí ukazatelů a metod finanční analýzy, které jsou uvedeny v první části.

## 2 Finanční analýza

### 2.1 Charakteristika a předmět finanční analýzy

Finanční analýza je celkové zhodnocení finanční situace podniku. Pomocí ní je možno odhalit, jestli je podnik dostatečně ziskový, má-li vhodnou kapitálovou strukturu, zdali využívá efektivně svých aktiv, jestli je schopen splácet své závazky včas a mnoho dalších důležitých skutečností. Pro manažery je znalost této finanční situace podniku velmi důležitá. Na základě této znalosti se mohou rozhodovat, jak využít získané finanční zdroje, jak stanovit optimální finanční strukturu, jak přerozdělit volné peněžní prostředky, jak rozdělit zisk podniku a jak dospět k jistým závěrům o celkovém hospodaření podniku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Zaměřuje se na informace získané prostřednictvím finančních výkazů, kdy může zkoumat celkové hospodaření finanční situace podniku nebo zkoumá pouze jednotlivé vybrané části finančního hospodaření podniku. Získává a třídí data, která se navzájem agregují a poměřují mezi sebou, porovnávají vztahy mezi těmito daty, vyhledávají mezi nimi případné souvislosti a stanovuje se jejich vývoj za určité období (Sedláček, 2011).

Proto je třeba provést s pomocí určitých metodických prostředků, vymezení finančního hospodaření podniku, podchytit jeho součást, nebo eventuálně blíže a podrobněji analyzovat a vyhodnotit některé ze složek finančního hospodaření podniku (Valach & kol., 1997).

### 2.2 Cíl finanční analýzy

Mezi základní cíle finanční analýzy patří hospodářská a finanční situace, je-li podnik schopen dlouhodobě zajistit své finanční závazky a dlouhodobě docílit odpovídající výnosnosti. Platební schopnost podniku znamená, zdali dokáže podnik vyhovět svým finančním závazkům v době jejich splatnosti. Výnosnost podniku a její zabezpečení přiměřeného zisku z použitého kapitálu (Grünwald & Holečková, 2009).

Další cíle finanční analýzy dle Sedláčka (2011) jsou většinou:

- Hodnocení vnitřního a vnějšího vlivu prostředí podniku.
- Rozbor dosavadního vývoje podniku.
- Porovnávání výsledků analýzy v prostoru.
- Analýzy vztahu mezi ukazateli (pyramidový rozklad ukazatelů).
- Udělení informací pro rozhodování do budoucnosti.

- Identifikace variant budoucího vývoje a výběr té nejlepší varianty.
- Objasnění výsledků a návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Pokud uskutečňujeme finanční analýzu, musíme pohlížet na podmínku aplikovatelnosti, efektivnosti a účelnosti. Podmínka aplikovatelnosti, při které se aplikují metody přiměřené praktickým možnostem a výhradám podniku. Podmínka efektivnosti je zaměřena na vynaložené náklady, které by neměly přesáhnout očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků. Podmínka účelnosti závisí na již předem určených cílech (Sedláček, 2011).

## 2.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situace podniku poskytuje jisté informace, o které se zajímají subjekty, které jsou s daným podnikem v kontaktu. Pro tyto subjekty je finanční analýza důležitá a každý z těchto subjektů je zaměřen na dílčí zájmy spojené se specifickým typem ekonomických rozhodovacích úloh. Všichni uživatelé finanční analýzy musí znát potřebné informace, aby se mohli rozhodovat a vést. Lze je rozdělit do dvou skupin: interní a externí uživatele (Grünwald & Holečková, 2009).

Dle Kislingerové (2010) se uživatelé finanční analýzy dělí:

### 2.3.1 Interní uživatelé:

- Manažeři,
- Zaměstnanci.

### 2.3.2 Externí uživatelé:

- Investoři,
- Banky a ostatní věřitelé,
- Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé),
- Stát a jeho orgány,
- Konkurenti.

**Manažeři** využívají informace, které jim poskytuje finanční účetnictví a na základě těchto výstupů, mohou sestavit finanční analýzu, která slouží pro operativní a strategické řízení podniku. Díky těmto informacím jsou schopni zpracovávat finanční analýzu nejlépe, protože pro ostatní uživatele (investory, banky, stát atd.) nejsou tyto informace veřejně dostupné (Grünwald & Holečková, 2009).

**Zaměstnancům** podniku záleží na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Mají totiž zájem o své pracovní místo a mzdové, sociální a další výhody, které jim zaměstnavatel poskytuje (Grünwald & Holečková, 2009).

**Investoři** (akcionáři, vlastníci) vkládají do podniku svůj kapitál a jsou primárními uživateli finančně-účetních informací, které jsou zahrnuty ve finančních výkazech podniku. Mají zájem o stabilitu, likviditu, disponibilní zisk, na kterém jsou závislé výše jejich výnosů (Grünwald & Holečková, 2009).

**Banky a ostatní věřitelé** vyžadují informace o finančním stavu případného nebo už existujícího dlužníka, proto aby se rozhodli, zda úvěr podniku poskytnou. Pokud ano, tak v jaké výši a za jakých podmínek. Banky poskytují úvěr až poté, co posoudí bonitu dlužníka. Na základě bonity banka analyzuje strukturu majetku, finanční zdroje, kterými je majetek financován a také stávající, budoucí výsledky hospodaření (Grünwald & Holečková, 2009).

### **Obchodní partneři**

**Dodavatelé** (obchodní věřitelé) se orientují na schopnost podniku splácet svoje závazky, které jsou zaplacený v co nejkratší době, jde jim tedy o krátkodobou výnosnost. Cizí zdroje jsou často zastoupeny velkým podílem obchodního úvěru. Dodavatelé, se kterými podnik spolupracuje dlouhodobě, se zaměřují na dlouhodobou stabilitu podniku (Grünwald & Holečková, 2009).

**Odběratelé** (zákazníci) se zaměřují na finanční situaci dodavatele, se kterými obchodují dlouhodobě, aby při potencionálním bankrotu dodavatele neměli sami problémy se zajištěním svého podnikání. Jsou na dodavateli jistým způsobem závislí a potřebují mít proto jistotu, že dodavatel bude solventní ke svým závazkům (Grünwald & Holečková, 2009).

**Stát a jeho orgány** se zaměřují na finančně-účetní informace z několika důvodů. Mezi tyto důvody patří kontrola a plnění daňových povinností, různá statistická šetření, kontrola podniků se státní majetkovou účastí, opatření přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou, která jim byla svěřena v rámci veřejné soutěže, rozdělování finanční výpomoci podnikům jako jsou přímé dotace, vládou zaručené úvěry a další (Grünwald & Holečková, 2009).

**Konkurenti** mají zájem o finanční situaci podobných podniků nebo celého odvětví, aby mohli porovnávat své výsledky hospodaření. Nejčastěji jde o rentabilitu, ziskovou marži,



cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratnost apod. Podnik nemá povinnost zveřejňovat informace, ale pokud je nezveřejní má mnohem menší šanci k získání akciového kapitálu na kapitálovém trhu i k úvěrům. Pokud podnik zatajuje a zkresluje svoje finanční údaje, vystavuje se tím riziku ztráty dobré pověsti a tím i ztrátě možných investorů a zákazníků (Grünwald & Holečková, 2009).

## 2.4 Fáze finanční analýzy

*„V samostatném průběhu provádění finanční analýzy může finanční analytik vystupovat buď jako interní analytik, který má k dispozici interní materiály vyšetřované osoby, nebo jako analytik externí vycházející pouze z veřejně dostupných informací“* (Marek, 2009).

Finanční analýzu podniku je možno rozdělit do pěti kroků, podle kterých analytik postupuje dle Marka (2009):

**Stanovení účelu finanční analýzy a provedení výběru vyšetřovaného podniku** – účel finanční analýzy může být jakýkoliv, záleží na tom, kdo ji požaduje. Může se jednat o banku, která se rozhoduje, zda poskytnout či neposkytnout úvěr. Dalším účelem může být příprava podkladů pro rozhodování o investicích do akcií nebo dluhopisů, další zájemci o finanční analýzu představují dodavatelé, odběratelé, jiní věřitelé a další.

**Příprava informací pro finanční analýzu** – jako hlavní zdroj informací pro finanční analýzu slouží účetní výkazy a výroční zprávy, i když nemusí být postačující, protože podniky mají povinnost sestavovat účetní výkazy pouze jednou ročně, potom se mohou čerpat informace z jednotlivých účetních knih.

**Provedení základního šetření** – při provádění základního šetření se nejprve vypočítají hodnoty jednotlivých ukazatelů a dále se provede pyramidový rozklad některých z nich.

**Provedení specifického šetření** – specifické šetření se zaměřuje na další hlubší rozbor, pokud při základním šetření dojde k jistým nedostatkům, které analytik odhalil.

**Stanovení diagnózy a léčebného procesu** – základním a specifickým šetřením dojde analytik k určitým výsledkům finančního zdraví podniku. Podle stanovení diagnózy finančního zdraví podniku navrhne postup na zdokonalení finanční situace podniku a zlepšení výkonnosti podniku.

## 2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hodnotné informace, které závisí na úspěšné finanční analýze, jsou použity do jisté výše ze vstupních informací. Tyto informace by měly být kvalitní a komplexní, je tedy nutné

podchytit všechna možná data, která by mohla zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Základním zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy podniku, ale také další odlišné výkazy sestavované pro podnik a jeho řízení (Růčková, 2015).

### 2.5.1 Účetní výkazy

Účetní výkazy jsou zdrojem informací pro všechny skupiny uživatelů. Jejich pohyb je zachycen ve všech částech podnikové činnosti. Rozdělují se do dvou základních skupin dle Čechové (2011):

- Výkazy finančního účetnictví,
- Výkazy vnitropodnikového účetnictví.

**Výkazy finančního účetnictví** mohou být prohlášeny jako výkazy externí, jelikož poskytují informace externím uživatelům. Předkládají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a užití výsledku hospodaření, peněžních tocích a o změnách ve vlastním kapitálu (Mrkvička & Kolář, 2006).

Jsou součástí účetní závěrky, která je upravena zákonem o účetnictví a obsahuje dle Zákona 563/1991 Sb. o účetnictví:

- Rozvahu,
- Výkaz zisku a ztráty,
- Přílohu, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty

**Výkazy vnitropodnikového účetnictví** není podnik povinen zveřejňovat, slouží a jsou vytvářeny pouze k vlastním potřebám podniku. Pomocí vnitropodnikových informací podnik specifikuje výsledky finanční analýzy a vylučuje riziko odchylky od skutečnosti, protože jde o výkazy s častější frekvencí jejich sestavování. Vnitropodnikové výkazy dle Čechové (2011):

- Výkazy hospodaření středisek,
- Rozbory vývoje nákladů podniku,
- Náklady konkrétních aktivit apod.

### 2.5.2 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který udává jednotlivé položky aktiv a pasiv, zachycuje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jeho krytí (pasiva)

k časovému okamžiku, kterým je většinou poslední den účetního období. Sestavuje se v peněžních jednotkách (Grünwald & Holečková, 2009).

### 2.5.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku za určité období. Zisk nebo ztráta jsou jednoznačnou prioritou, která může vykazovat kvalitu práce podniku za dané období, ale nemusí být vždy přesným ukazatelem úspěchu podniku. Vyhotovuje se na základě principu, který zachycuje a vyhotovuje účetní operace v období, s nímž věcně a časově souvisí (Grünwald & Holečková, 2009).

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty se sestavuje několik stupňů výsledků hospodaření. Dílčí výsledky hospodaření se odchyľují v tom, jaké náklady a výnosy vstupují do jejich struktury. Informace, které poskytuje výkaz zisku a ztráty je důležitým podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti (Růčková, 2015).

### 2.5.4 Příloha

Příloha k účetní závěrce je její nedílnou součástí. Informace, které se nachází v příloze, nemůžeme nalézt v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Příloha znázorňuje skutečnosti důležité z hlediska externích uživatelů účetní závěrky. Vysvětluje a doplňuje informace, které jsou vyjádřeny v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty (Grünwald & Holečková, 2009).

### 2.5.5 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích je významným prvkem finančního řízení a finanční analýzy podniku a zajišťuje jeho likviditu. Poskytuje informace o peněžních příjmech a výdajích. Výkaz cash flow sleduje změnu stavu peněžních prostředků, tedy interpretuje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Peněžní toky se člení dle vyhlášky č. 500/2002 Sb. která provádí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

**Běžná (provozní) činnost** je zisková činnost, ve které jsou peněžní toky příjmy a výdaji související s běžnou činností. Vypočítá se pomocí výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním úpravami o nepeněžní operace, změny potřeby základního kapitálu, přijaté a zaplacené úroky (s výjimkou kapitalizovaných), minus zaplacená daň z příjmů z běžné činnosti (Grünwald & Holečková, 2009).

**Investiční činnost** vyplývá z pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje nebo činnosti s poskytováním úvěru, půjček a výpomoci, které nejsou spjaty s provozní činností (Grünwald & Holečková, 2009).

**Finanční činnost** vychází ze změn ve velikosti a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti obsahují přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, jako jsou dlouhodobé závazky, dopady změn vlastního kapitálu, přijaté a vyplacené dividendy (Grünwald & Holečková, 2009).

### 2.5.6 Výkaz o změnách vlastního kapitálu

Výkaz o změnách vlastního kapitálu vysvětluje u všech položek vlastního kapitálu jeho rozdíl mezi počátečním a konečným stavem. U výsledku hospodaření tomu tak není, protože jsou podrobnější informace uvedeny ve výkazu zisku a ztráty. Výkaz o změnách vlastního kapitálu nemá stanovenou konkrétní formu českými účetními předpisy oproti ostatním výkazům (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

## 2.6 Metody finanční analýzy

Hlavním cílem pro zpracování metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Finanční ukazatele jsou sestaveny na základě matematických, statistických a ekonomických věd a vykazují číselnou charakteristiku podniku (Růčková, 2015).

### 2.6.1 Fundamentální analýza

Fundamentální finanční analýza zpracovává spíše kvalitativní údaje o podniku. Tyto údaje jsou zahrnuty do analýzy, ale nejsou zpracovány pomocí algoritmizovaných matematických metod. Analýza se zabývá odborným odhadem, který je založený na hlubokých empirických a teoretických zkušenostech analytika (Mrkvička & Kolář, 2006).

Základem fundamentální analýzy je zpravidla rozeznávání prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jedná se hlavně o analýzu vlivu dle Sedláčka (2011):

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.

*„Metodou analýzy je komparativní analýza založená převážně na verbálním hodnocení. Patří sem např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC).“ (Sedláček, 2011).*

Tato analýza dle Sedláčka (2011) posuzuje a zároveň hodnotí vlivy těchto faktorů:

- Makroekonomické prostředí – fiskální a monetární politika vlády
- Mikroekonomické prostředí – odvětví, ve kterém podnik působí a jeho postavení na trhu
- Fáze života podniku – růst, stabilita a pokles podniku
- Hlavní a vedlejší cíle podniku – zvyšování tržní hodnoty, zdatnost a výkonnost podniku, udržování platební schopnosti atd.

## 2.6.2 Technická analýza

Technická finanční analýza je zpracování dosažených ekonomických dat za pomoci matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod. Výsledky dosažené technickou analýzou jsou dále kvantitativně i kvalitativně vyhodnocovány (Mrkvička & Kolář, 2006).

Postup analýzy dle Sedláčka (2011) má zpravidla následující etapy:

1. Charakteristika prostředí a zdrojů dat
  - Výběr srovnatelných dat
  - Příprava dat a ukazatelů
  - Sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů
2. Výběr metody a základní zpracování dat
  - Výběr vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů
  - Výpočet ukazatelů
  - Hodnocení relativní pozice podniku
3. Pokročilé zpracování dat
  - Identifikace modelu dynamiky – analýza vývoje ukazatelů v čase
  - Kauzální analýza hodnotících vztahy mezi ukazateli (pyramidové rozklady)
  - Korekce a zjištění odchylek
4. Návrhy na dosažení cílové stavu
  - Variantní návrhy na opatření
  - Odhady rizik variantních řešení
  - Výběr doporučené varianty

Analýza podle účelu a dat, se kterými pracuje, rozlišuje dle Sedláčka (2011):

1. Analýza absolutních dat (stavových a tokových)

- Analýza trendů (horizontální analýza)
  - Analýzy procentního rozboru (vertikální analýza)
2. Analýza rozdílových ukazatelů (fondy finančních prostředků)
  3. Analýza poměrových ukazatelů
    - Rentability
    - Aktivity
    - Zadluženosti a finanční struktury
    - Likvidity
    - Kapitálového trhu
    - Provozní činnosti
    - Cash flow
  4. Analýza soustav ukazatelů
    - Pyramidové rozklady
    - Komparativně analytické metody
    - Matematicko-statistické metody
    - Kombinace metod

*„Jak vyplývá z uvedených metod a postupů analýzy podniku, její použití a výsledné hodnocení se neobejde bez srovnání s dílčími závěry získanými jinými postupy, bez syntézy výsledků různých přístupů a konečně bez kvalifikovaného ekonomického posouzení.“ (Sedláček, 2011).*

## 2.7 Ukazatele finanční analýzy

### 2.7.1 Analýzy absolutních ukazatelů

*„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).*

**Horizontální analýza** zkoumá časové změny jednotlivých položek výkazů. Nejprve se vypočítá absolutní výše změn a poté se vypočítá procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$



$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

**Vertikální analýza** vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů v procentním podílu k jednotlivé zvolené základně položené jako 100 %. Pro procentní rozbor rozvahy je zejména základnou výše aktiv či pasiv, pro výkaz zisku a ztráty je základnou velikost celkových výnosů nebo nákladů (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

### 2.7.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou nazývány jako fondy finančních prostředků, analyzují a řídí finanční situaci podniku, hlavně jeho likviditu. Fondem se rozumí seskupení určitých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva neboli rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv. Tomuto rozdílu se říká čistý fond (Sedláček, 2011).

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem, který je formulován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Tento ukazatel má velmi podstatný vliv na platební schopnost podniku. Čistý pracovní kapitál tvoří část oběžného majetku, který je financován z dlouhodobého kapitálu (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

Obrázek 1- Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013

#### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky slouží pro sledování okamžité likvidity. Přestavují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní

prostředky, které zahrnují pouze hotovost a peníze na běžných účtech, vyjadřují nejvyšší stupeň likvidity (Sedláček, 2011).

*„Méně přísná modifikace zahrnuje i peněžní ekvivalenty (např. likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky apod. nebo termínované vklady vypověditelné do 3 měsíců), neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné za peníze.“ (Sedláček, 2011).*

### **Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je střední cestou mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Vypočítá se tak, že se od oběžných aktiv odečtou zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od takto upravených aktiv se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011).

### **2.7.3 Analýza poměrovými ukazateli**

Poměrové ukazatele patří k nejpoužívanějším a nejrozšířenějším metodám finanční analýzy, protože získávají rychle a nenákladně informace o základních finančních charakteristikách podniku. Napomáhají analýze a interpretují výpočty, kterými analýza nekončí, ale spíše začíná.

Důvody k používání poměrových ukazatelů dle Sedláčka (2011):

- Umožňují uskutečnit analýzu časového vývoje finanční situace podniku.
- Umožňují porovnávat podniky, které podnikají ve stejném odvětví.
- Mohou se využívat jako vstupní údaje matematických modelů zobrazujících závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj.

**Ukazatel produktivity práce** se vypočte jako podíl celkových výnosů ku počtu zaměstnanců. Vyjadřuje kolik korun výnosů vyprodukuje jeden zaměstnanec za rok (Marek, 2009).

**Ukazatel technického vybavení podniku** vyjadřuje množství hmotného majetku v hodnotovém vyjádření připadající na jednoho pracovníka. Vypočítá se jako podíl dlouhodobého majetku a počet zaměstnanců v podniku (Marek, 2019).

**Ukazatel roční průměrné mzdy** se vypočítá jako podíl mzdových nákladů a počet zaměstnanců v podniku. Udává přepočtenou roční mzdu na jednoho zaměstnance v podniku (Marek, 2009).

### 2.7.3.1 Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity dávají odpověď na otázku, má-li podnik peněžní prostředky a oběžná aktiva k zaplacení svých krátkodobých závazků v době splatnosti. Většina oběžných aktiv je převedena na peněžní prostředky a krátkodobé závazky jsou z těchto peněžních prostředků zaplacený při jejich splatnosti, zpravidla během jednoho roku (Giroux, 2003). „Počítají se z položek rozvahy (bilance). V rozvaze podniku jsou aktiva řazena podle stupně likvidity neboli podle toho, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze.“ (Blaha & Jindřichovská, 2006).

**Ukazatel běžné likvidity** – poměrový ukazatel pracovního kapitálu, který odhalí, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil svá oběžná aktiva v hotovost (Blaha & Jindřichovská, 2006).

$$\text{Ukazatel běžné likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (3)$$

**Ukazatel okamžité likvidity** – všechna aktiva podniku nejsou stejně likvidní. Mezi nejméně likvidní aktivum patří zásoby, protože zahrnují zásoby hotového zboží, polotovary, surovin, materiálu, které jsou neprodejné. Proto se při měření okamžité likvidity zásoby vylučují (Blaha & Jindřichovská, 2006).

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (4)$$

**Ukazatel hotovostní likvidity** – je poměrový ukazatel, který nebere zřetel na krátkodobé pohledávky, protože nejsou okamžitě k dispozici. Počítá pouze s penězi na účtech, v hotovosti a s obchodovatelnými cennými papíry, které mohou být prodány ihned (Blaha & Jindřichovská, 2006).

$$\text{Ukazatel hotovostní likvidity} = \frac{\text{Pohotovové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

### 2.7.3.2 Ukazatele rentability (výnosnosti)

Rentabilita vyjadřuje schopnost podniku produkovat nové zdroje, využívat investovaný kapitál k dosažení zisku. Hodnotí a posuzují celkovou efektivnost podniku, která vyjadřuje využití, reprodukci a zhodnocení kapitálu, který byl vložen do podniku (Valach & kol., 2003).

„Rentabilita (výnosnost) vyjadřuje, do jaké míry a jak rychle se vklad do podniku vyplatí, a proto ukazatele typu rentability charakterizují vztahy mezi ziskem a kapitálem; vzhledem k tomu, že existuje několik typů zisku a kapitálu, existuje i několik typů ukazatelů hodnotících rentabilitu“ (Landa, 2008).

**Ukazatel rentability aktiv (ROA)** – nejsledovanější ukazatel rentability. Udává poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, které byly investované do podniku v nezávislosti na zdroji financování (vlastní, cizí, krátkodobé, dlouhodobé) (Sedláček, 2011).

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (6)$$

**Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)** – ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu neboli návratnosti vlastního kapitálu. Udává, zda vlastní kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti investičního rizika (Sedláček, 2011).

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

**Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)** – ukazatel dlouhodobě investovaného kapitálu. Udává poměr mezi celkovými výnosy investorů (čistý zisk investorů, úroky věřitelů) a dlouhodobými finančními prostředky (dlouhodobé závazky a vlastní kapitál) (Sedláček, 2011).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Čistý zisk} + \text{Úroky}}{\text{Dlouhodobé cizí zdroje} + \text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

**Ukazatel rentability tržeb (ROS)** – ukazatel rentability tržeb poměruje zisk a celkové tržby. Udává schopnost podniku, jak vytvářet zisk na základě realizovaných tržeb, které jsou součtem hlavních podnikových činností (Landa, 2008).

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkové tržby}} \quad (9)$$

**Ukazatel celkové nákladovosti** – ukazatel poměruje celkové náklady k celkovým výnosům a to proto, že výnosy zobrazují zvýšení ekonomického prospěchu podniku. Ukazatel by měl nabývat hodnoty menší než 1, v opačném případě by byl podnik ztrátový (Marek, 2009).

$$\text{Ukazatel celkové nákladovosti} = \frac{\text{Celkové náklady}}{\text{Celkové výnosy}} \quad (10)$$

### 2.7.3.3 Ukazatel zadluženosti

„Ukazatel zadluženosti slouží jako indikátor výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je zřejmé, že čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu právě daří.“ (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013)

**Celková zadluženost** – ukazatel věřitelského rizika neboli dluh na aktiva. Udává podíl cizího kapitálu a celkových aktiv (Sedláček, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (11)$$

**Podíl vlastního kapitálu na aktivech** – ukazatel udává podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech a vyjadřuje sílu finanční páky. Měří zadluženost pomocí struktury kapitálu v rozvaze (Neumaierová & Neumaier, 2002).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (12)$$

**Krytí úroků** – ukazatel udává úroveň zadluženosti na základě schopnosti podniku hradit náklady na cizí kapitál. Vyjadřuje podíl mezi ziskem před úroky a zdaněním a nákladovými úroky (Neumaierová & Neumaier, 2002).

$$\text{Krytí úroků} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}} \quad (13)$$

### 2.7.3.4 Ukazatele aktivity

„Ukazatel aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu – což je reciproká hodnota k počtu obrátek“ (Růčková, 2015).

**Vázanost celkových aktiv** – ukazatel udává informace, jak podnik využívá aktiva s cílem dosáhnout tržeb. Ukazatel by měl nabývat nižších hodnot. Nižší hodnoty naznačují růst podniku, aniž by zvyšoval finanční zdroje (Sedláček, 2011).

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Roční tržby}} \quad (14)$$

**Obrat celkových aktiv** – měří, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval, většinou za rok. Je-li intenzita aktiv nižší, než je počet obrátek celkových aktiv, měl by podnik zvýšit tržby nebo odprodat některý majetek (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (15)$$

**Obrat stálých aktiv** – významný pro rozhodování o pořízení produkčního dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota ukazatele nižší, než je průměr v oboru, měl by podnik zvýšit výrobní kapacitu a manažeři by měli omezit investice (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (16)$$

**Doba obratu zásob** – neboli obrátka zásob, je poměr ročních tržeb a k ročním zásobám podniku. Udává kolikrát je každá položka zásob prodána během roku (Knápková, Pavelková, & Šteker, 2013).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (17)$$

**Doba obratu pohledávek** – neboli inkasní období je ukazatel aktivity, který udává dobu, za kterou podnik po vyfakturování svých produktů dostane zapláceno, tedy ukazuje jeho platební schopnost (Marek, 2009).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}/365} \quad (18)$$

**Doba obratu závazků** - ukazatel doby obratu závazků interpretujeme jako průměrnou dobu potřebnou na úhradu současných závazků z tržeb (Marek, 2009).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}/365} \quad (19)$$



## 2.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů dokáže posoudit celkovou finanční situaci podniku, protože existují modely, které jsou založeny na větším množství ukazatelů. Čím více ukazatelů je v modelu, tím je finančně-ekonomická situace podniku více detailnější, ale může snížit orientaci při výsledném hodnocení podniku (Sedláček, 2011).

*„Soustavy jsou sestavovány proto, že každý z ukazatelů hodnotí stav podniku nebo jeho vývoj jediným číslem, ale ekonomický proces má mnoho vlastností, a proto jakýkoliv zásah do procesu vyvolá nejen požadovaný účinek, ale i řadu jiných důsledků“ (Růčková, 2015).*

Model, který je funkční, má tři základní funkce dle Růčkové (2015):

- Objasnit vliv změny jednoho nebo více ukazatelů na celkovém hospodaření.
- Zjednodušit a přehlednit analýzu dosavadního vývoje podniku.
- Poskytnout podklady pro rozhodnutí z hlediska interních či externích cílů.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují dle Sedláčka (2011):

- a. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – mezi tyto soustavy patří pyramidové soustavy, které co nejpodrobněji rozkládají ukazatele, představujícího vrchol pyramidy. Často se tyto soustavy předkládají v grafické podobě, protože vypadá tento rozklad přehledněji.
- b. Účelově vybrané skupiny ukazatelů** – cílem těchto ukazatelů je kvalitně stanovit finanční situaci podniku a předpovědět další vývoj podle číselné charakteristiky:

**Bankrotní modely** – tyto modely zjišťují, zda není ohroženo finanční zdraví podniku.

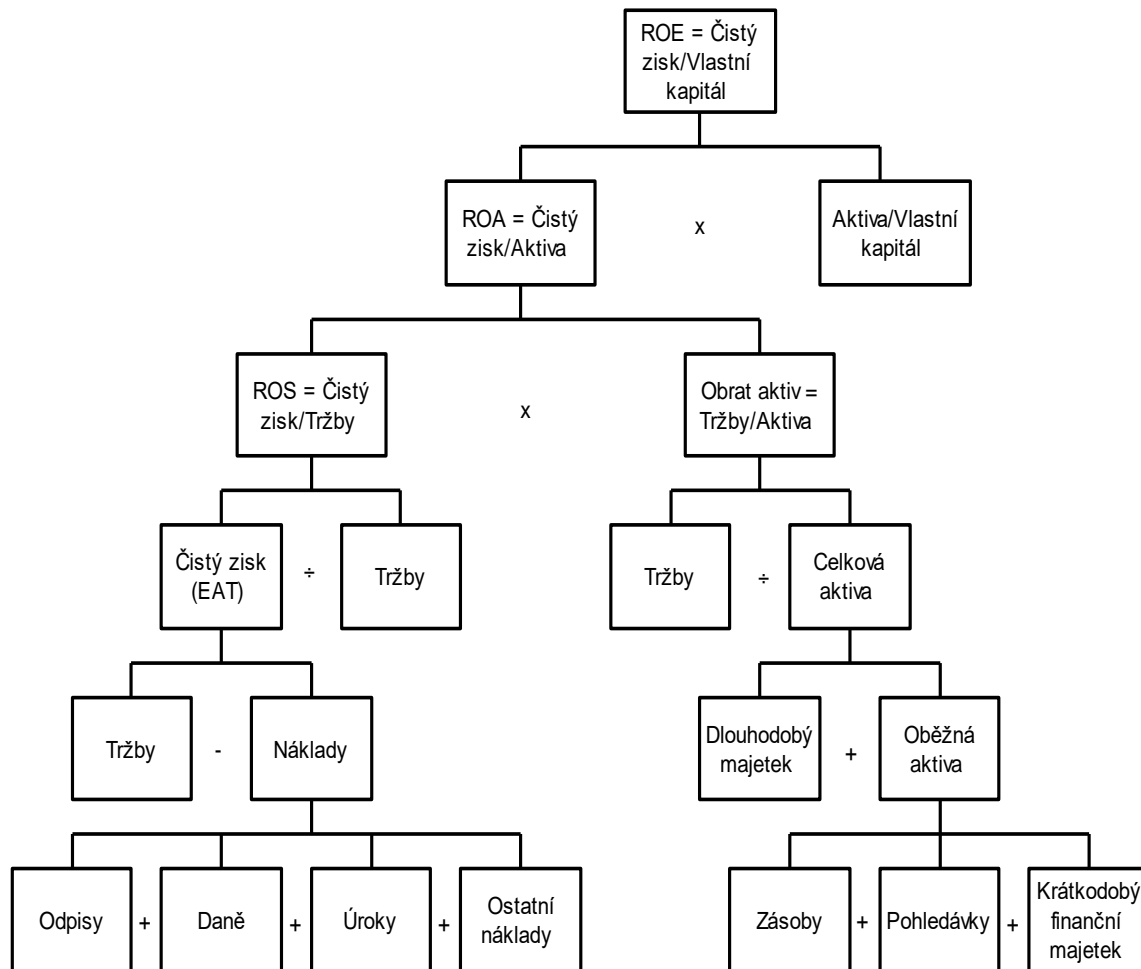
**Bonitní modely** – fungují na základě bodového ohodnocení, kterým stanoví bonitu podniku a poté ho zařadí z finančního hlediska.

### 2.8.1 Du Pont rozklad

Du Pont rozklad patří mezi pyramidové soustavy poměrových ukazatelů, kdy je rozkládán ukazatel rentability vlastního kapitálu nebo ukazatel rentability aktiv. Du Pont rozklad zjišťuje efektivnost jednotlivých ukazatelů v rozkladu a tím zjišťuje, jak byl vrcholový ukazatel ovlivněn (Sedláček, 2011).

„Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoliv zásah do jednoho ukazatele se pak projeví v celé vazbě.“ (Růčková, 2015).

Obrázek 2 - Du Pont rozklad



Zdroj: Kislingerová, 2010

Levá strana rozkladu odvozuje ziskovou marži. Odspodu jsou sečítány nákladové položky a jejich odečtením od výnosů (tržeb) se získá čistý zisk. Pravá strana rozkladu pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrat celkových aktiv (Růčková, 2015).

### 2.8.2 Index důvěryhodnosti IN05

„Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými, a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jde o výsledky analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých firem.“ (Růčková, 2015).

Výhodou toho indexu je, že spojuje jak pohled věřitele, tak i pohled vlastníka. Tento index je kritériem pro hodnocení a srovnání kvality fungování podniků v minulosti a také jako indikátor včasné výstrahy do budoucnosti (Sedláček, 2011).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (20)$$

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Tabulka 1 - Hodnocení indexu IN05

Hodnota indexu	Klasifikace firmy
IN > 1,6	Můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci
0,9 < IN ≤ 1,6	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0,9	Firma je ohrožena vážnými finančními problémy

Zdroj: Sedláček, 2011

### 2.8.3 Kralickův Quicktest

Quicktest neboli rychlý test se skládá ze čtyř ukazatelů. Tyto ukazatele udávají zásadně správná tvrzení. Pokud by se použilo více ukazatelů, stejně by se výsledek nezměnil. I když více ukazatelů mohou rychleji určit případné zdroje chyb či příčiny zvlášť příznivých vývojových trendů (Kralicek, 1993).

Čtyři ukazatele Quicktestu dle Kralicka (1993):

- Kvóta vlastního kapitálu – kapitálová síla
- Doba splácení dluhu – zadlužení
- Rentabilita celkového kapitálu – výnosnost
- Cash-flow v % podnikového výkonu – finanční výkonnost

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkový kapitál}} \times 100 \quad (21)$$

$$\text{Doba spláčení dluhu} = \frac{(\text{Cizí kapitál} - \text{likvidní prostředky})}{\text{Roční cash flow}} \times 100 \quad (22)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Podnikový výsledek} + \text{nákladové úroky}}{\text{Bilanční součet}} \times 100 \quad (23)$$

$$\text{Cash - flow v \% podnikového výkonu} = \frac{\text{Cash flow}}{\text{Podnikový výkon}} \times 100 \quad (24)$$

Podle Růčková (2015) kvóta vlastního kapitálu a doba spláčení dluhu hodnotí finanční stabilitu podniku a rentabilitu celkového kapitálu a cash-flow v % podnikového výkonu hodnotí výnosovou situaci podniku.

Tabulka 2- Stupnice hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Velmi dobrý (1)	Dobrá (2)	Střední (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvenčí (5)
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
Cash-flow v % podnikového výkonu	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní
Rentabilita celkového kapitálu	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	negativní
Doba spláčení dluhu v letech	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let

Zdroj: Kralicek, 1993

Výsledky, které jsou vypočtené pomocí rovnic, dále bodujeme dle tabulky č. 2. Podle stupnice ohodnotíme každý ukazatel známkou 1 (velmi dobrý) – 5 (ohrožen insolvenčí). Poté vypočítáme celkovou známku, která se vypočítá sečtením čtyř jednotlivých známek a vydělení jejich počtem, tedy čtyřmi. Také by se měla vypočítat průměrná známka za finanční stabilitu a výnosovou situaci (Kralicek, 1993).

## 3 Metodika

Cílem této bakalářské práce je vyhodnotit vývoj finanční situace průmyslového podniku a identifikovat jeho případné zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci. Dalším cílem je rozbor vývoje podniku v pěti letech po sobě jdoucích. K dílčím cílům patří porovnat vypočtené výsledky s odvětvím a analyzovat vztahy mezi ukazateli u pyramidového rozkladu, a nakonec objasnit veškeré výsledky práce.

První část bakalářské práce je zpracována pomocí odborných literárních publikací a zdrojů, které jsou zaměřeny na cíle finanční analýzy, předmět, zdroje informací pro uživatele, uživatele finanční analýzy, hodnocení trendů a struktury, fáze a metody pro zpracování finanční analýzy. Odborné literární publikace a zdroje byly zapůjčeny z Akademické knihovny Jihočeské univerzity v Českých Budějovicích.

Druhá část bakalářské práce je vypracována za období 2011 až 2015 ve společnosti, která se zabývá výrobou kovových a plastových komponentů. Jsou zde použity účetní výkazy a výroční zprávy společnosti ke zpracování finanční analýzy. Výpočty a grafy budou prováděny v programu MS Excel. Finanční analýza se zde aplikuje, pomocí ukazatelů a metod finanční analýzy, které jsou uvedeny v teoretické části. Nejprve budou vypočteny ukazatele, které se budou porovnávat s odvětvovým průměrem. Dále bude sestaven pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, index důvěryhodnosti IN05 a Kralickův Quicktest. Na konec bude provedeno závěrečné zhodnocení podle dosažených výsledků z finanční analýzy.

### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisků a ztrát bude sestavena z jednotlivých položek výkazů. Tyto položky budou porovnávány k dané základně. Jako základna rozvahy pro porovnání aktiv budou použita celková aktiva a pro porovnání pasiv budou použita celková pasiva. Základnou pro výkaz zisku a ztráty bude použita pro porovnání nákladů celkové náklady a pro porovnání výnosů celkové výnosy.

Horizontální analýza bude sestavena z nejvýznamnějších položek výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto položky budou vybrány na základě nejvyššího podílu na dané základně vypočítané z vertikální analýzy. Poté budou porovnány v letech a budou z nich vytvořeny grafy, které budou následně popsány.

## 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu bude použit oběžný majetek, který zahrnuje zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek. Dále budou pro výpočet čistého pracovního kapitálu použity krátkodobé cizí zdroje, které zahrnují krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry společnosti. Čistý pracovní kapitál se vypočte jako rozdíl oběžného majetku a krátkodobých cizích zdrojů.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond bude počítán jako oběžný majetek od kterého se odečtou zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé cizí zdroje, které zahrnují krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry společnosti. Za nelikvidní pohledávky budou brány krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, které jsou po lhůtě splatnosti.

## 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele budou vypočteny podle vzorců uvedených v první části práce a poté porovnány s odvětvovým průměrem. Použité hodnoty odvětvového průměru budou brány ze zveřejněných stránek Ministerstva průmyslu a obchodu a budou vypočítány podle stejných vzorců. Pro výpočet ukazatelů rentability bude použit zisk po zdanění a u ukazatele zadluženosti úrokového krytí bude použit zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Pro výpočet ukazatelů aktivity budou brány roční tržby jako součet tržeb za prodej zboží a výkonů společnosti. Doba obratu zásob bude vypočítána jako poměr průměrného stavu zásob dvou po sobě jdoucích let a denních výnosů. Doba obratu pohledávek a závazků bude počítána jako poměr průměrného stavu pohledávek a závazků dvou po sobě jdoucích let a denních výnosů. Pohledávky a závazky budou brány pohledávky a závazky z obchodních vztahů. Ukazatel produktivity práce bude vypočten jako podíl celkových výnosů ku počtu zaměstnanců. Ukazatel technického vybavení podniku bude vypočten jako podíl dlouhodobého majetku a počtu zaměstnanců. Ukazatel roční průměrné mzdy bude vypočten zvlášť pro vedoucí pracovníky a zvlášť pro ostatní zaměstnance. Vypočte se jako podíl mzdových nákladů a počet zaměstnanců. Tyto ukazatele budou také porovnány s odvětvím.

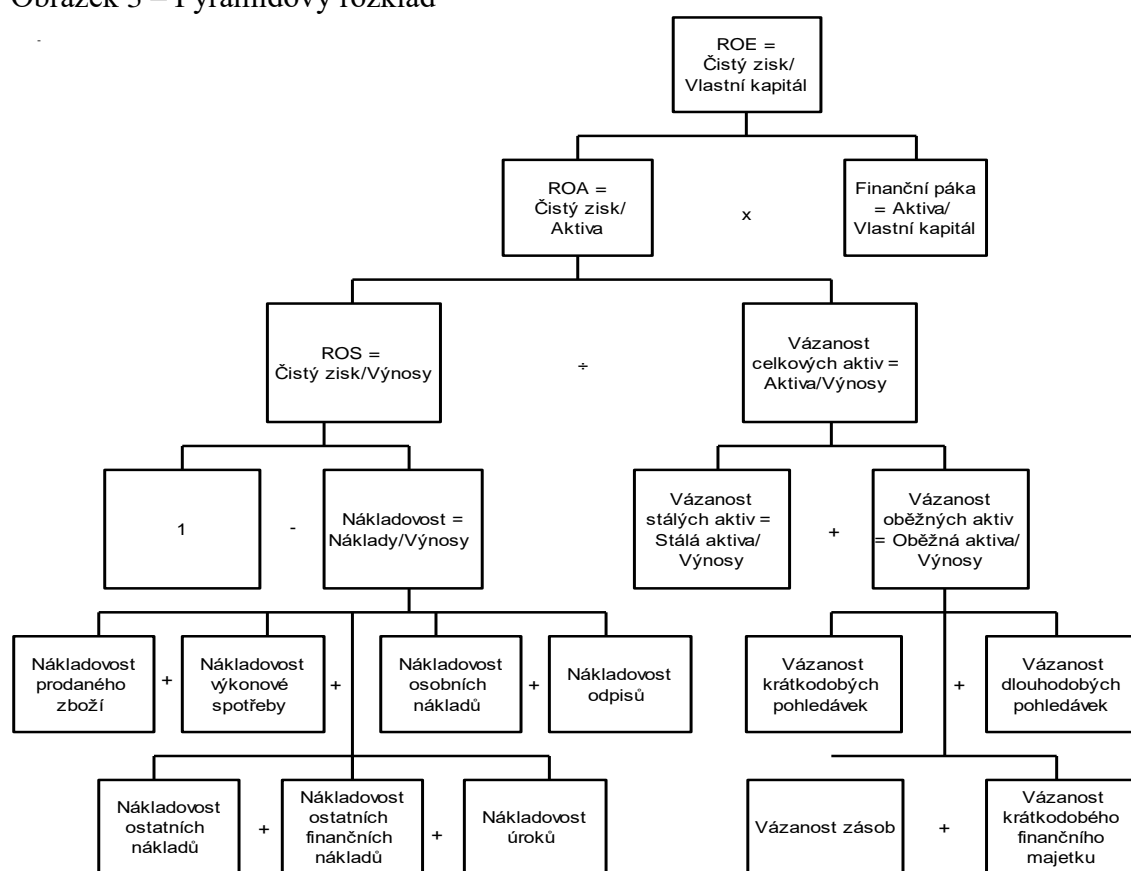
## 3.4 Analýza soustav ukazatelů

**Index důvěryhodnosti IN05** bude počítán podle vzorce č. 20, zisk ve vzorci bude použit zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Dále bude vyhodnocena situace podniku ve sledovaných letech podle předepsané tabulky č. 1.

**Kralickův Quicktest** bude počítán pomocí vzorců č. 21, č. 22, č. 23, č. 24, kdy jako zisk bude použit zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Poté budou vypočtené výsledky z rovnic ohodnoceny podle tabulky č. 2 a bude z nich průměrem vyhodnocena finanční a výnosová situace podniku. Dále z těchto hodnot bude průměrem vypočtena celková známka podniku za každý rok.

**Pyramidový rozklad** ukazatele rentability vlastního kapitálu bude vypočten logaritmičnou metodou pomocí vzorce č. 25 a bude porovnáván mezi lety 2014 a 2015. Také bude porovnán s odvětvím v roce 2015. Pyramidový rozklad bude prováděn podle následujícího vlastního vytvořeného schématu:

Obrázek 3 – Pyramidový rozklad



Zdroj: Vlastní návrh

Ve vzorci č. 25 je počítána absolutní změna ukazatele ROE vlivem ROA pomocí logaritmičké metody, která vychází z indexů změn jednotlivých ukazatelů. Absolutní změna ukazatele ROE vlivem ROA se vypočte jako podíl logaritmu indexu ROA ku logaritmu indexu ROE a vynásobí se absolutní změnou ukazatele ROE.

$$\Delta ROE | ROA = \frac{\log I ROA}{\log I ROE} * \Delta ROE \quad (25)$$

## 4 Charakteristika průmyslového podniku

Společnost vyrábí lisované plechové komponenty určené pro použití v automobilovém průmyslu, spotřební elektronice a při výrobě osvětlení a klimatizací.

Svým zákazníkům v automobilovém průmyslu dodává komponenty z oblasti Car Infotainment. Jsou to díly potřebné například pro montáž navigací, LCD panelů v přístrojových deskách, CD měničů a autorádií.

Do jiné skupiny řadí díly používané při výrobě automobilových sedaček, posilovačů řízení a nárazníkových systémů. Ve spotřební elektronice dodává ročně miliony kusů plechových dílů pro elektronické balasty startérů zářivek a široké spektrum komponentů světel a kuchyňských spotřebičů. Pro klimatizace a systémy tepelných čerpadel vyrábí mnoho komponentů, ale také mnoho sestav dílů.

Společnost má více než 30 zákazníků a přes 300 různých aktivních výrobků. Hlavní prioritou je efektivní výroba se zaměřením na kvalitu, ale stále důležitější je jejich zapojení do vývoje nových výrobků v počátečních fázích přímo u jejich zákazníků. Nabízí rozšířený servis pro zákazníka převzetím odpovědnosti za dílčí montáž i za montáž konečného výrobku. Tyto aktivity jsou založené na dovednostech výroby mechanických komponentů.

Společnost má kolem 200 zaměstnanců a používá moderní technologie a strojní vybavení od renomovaných výrobců z Německa, Japonska a Tchaj-wanu. Využívá více než 100 lisů o síle od 5 do 630 tun; hydraulické a excentrické, manuální a vysokorychlostní; automatizované transferové linky. Ohybové a postupové nástroje, odmašťovací a odhrotovací stroje. Také více než 60 vstřikovacích lisů a technické vybavení od světových výrobců.

Společnost se snaží dosáhnout a udržet splnění požadované kvality v každém aspektu jejich operací a služeb zákazníkovi. Již ve fázi vývoje se zaměřuje na kvalitu a udržitelnost. Značnou pozornost věnuje také péči o životní prostředí a chápe nutnost ekologického přístupu k přírodě a považuje jej za jeden z aspektů podílejících se na trvalém rozvoji společnosti. Od roku 2002 je společnost držitelem certifikátu ISO 14001. K úspoře energie a zvýšené bezpečnosti strojů, přispívají i realizované investice do nových strojů a zařízení.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Výroční zpráva společnosti za rok 2015

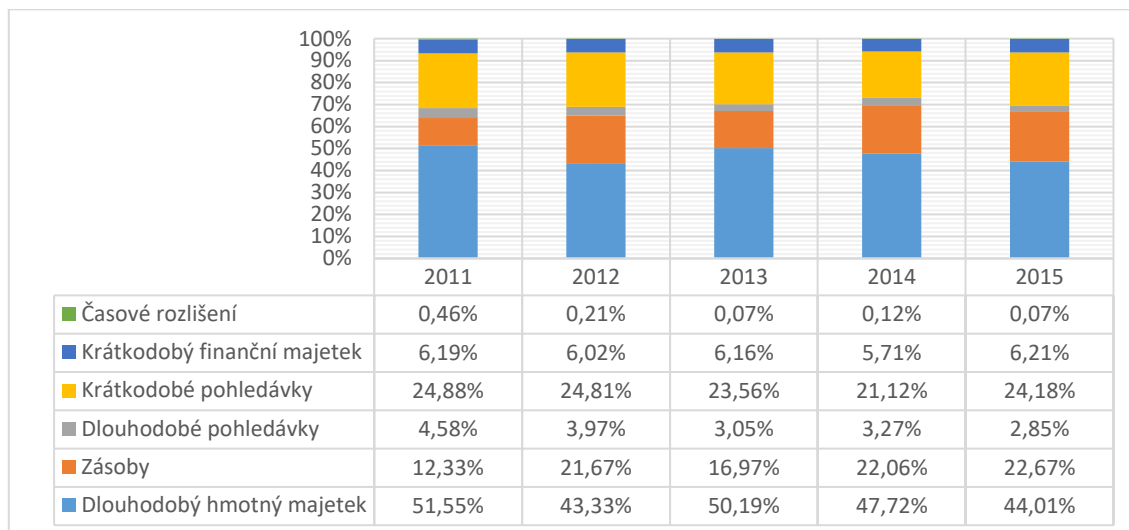


## 5 Finanční analýza průmyslového podniku

### 5.1 Analýza absolutních dat

#### *Vertikální analýza*

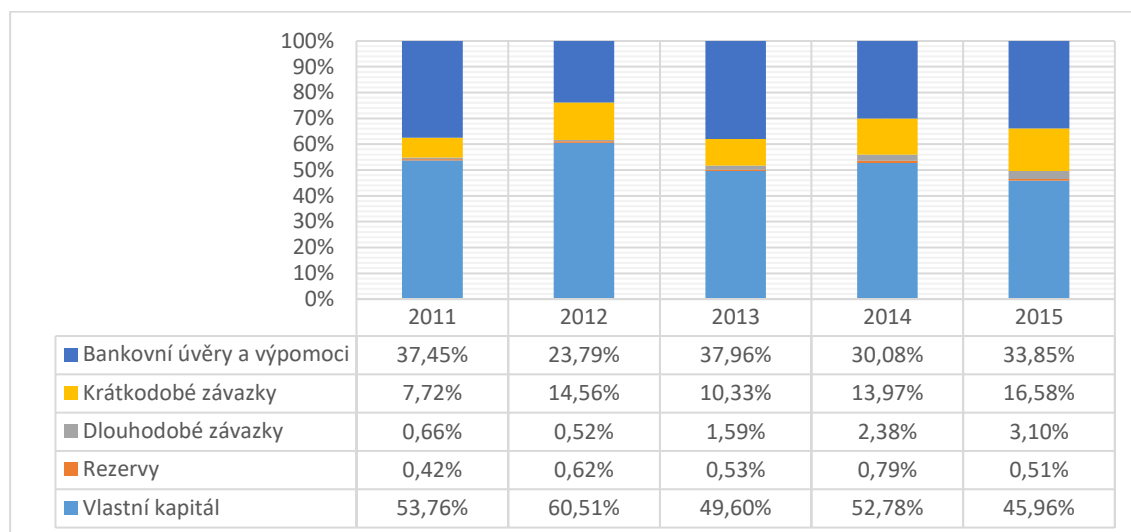
Graf 1 – Vertikální analýza jednotlivých položek aktiv, v procentech



Zdroj: Výkazy společnosti

V grafu č. 1 je zobrazen procentuální podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech společnosti. Nejvyšší podíl na aktivech má každý sledovaný rok dlouhodobý majetek, který se průměrně pohybuje okolo 47 %, nejvyšší podíl měl v roce 2011 a nejnižší v roce 2012, kdy byl jeho podíl na aktivech 43,33 %. Vysoký podíl z oběžných aktiv mají krátkodobé pohledávky, jejichž podíl se průměrně pohybuje okolo 24 %, ale v roce 2014 je převyšují zásoby společnosti. Nejvyšší podíl mají krátkodobé pohledávky v roce 2011 a nejnižší v roce 2014. Druhý nejvyšší podíl na oběžném majetku mají zásoby, které dosahují nejvyššího podílu v roce 2015, společnosti v posledních letech stále přibývají zásoby na skladě. Menší podíl na aktivech tvoří krátkodobý finanční majetek, který se pohybuje okolo 6 % a dlouhodobé pohledávky, které dosahují průměrně okolo 4 %. Nejnižší hodnoty podílu na aktivech má časové rozlišení, jehož hodnoty se pohybují okolo 0,19 %. Struktura aktiv odvětví je velmi podobná nejvyšší podíl na aktivech mají právě dlouhodobý hmotný majetek a krátkodobé a dlouhodobé pohledávky, které jsou uvedeny dohromady a poté jsou to zásoby.

Graf 2 – Vertikální analýza jednotlivých položek pasiv, v procentech



Zdroj: Výkazy společnosti

V grafu č. 2 je zobrazen podíl jednotlivých položek pasiv v procentuálním podílu na celkových pasivech. Nejvyšší část pasiv tvoří vlastní kapitál společnosti, který se průměrně pohybuje okolo 53 %. Nejvyšší podíl měl vlastní kapitál v roce 2012, kdy jeho podíl tvořil na pasivech 60,51 % a nejmenší podíl měl v roce 2013. Další významnou položkou pasiv jsou bankovní úvěry a výpomoci, jejichž hodnota je v průměru okolo 33 % na celkových pasivech, nejvyšší podíl měly v roce 2013 a nejnižší v roce 2012. Krátkodobé závazky mají tendenci stále růst dle horizontální analýzy a jejich nejvyšší podíl na pasivech je právě v posledním sledovaném roce. Nejméně významnými položkami jsou rezervy a dlouhodobé závazky. Hodnota rezerv se v průměru pohybuje okolo 0,57 % a hodnota dlouhodobých závazků okolo 1,65 %. Struktura pasiv odvětví je také velmi podobná, největší část z pasiv tvoří vlastní kapitál a bankovní úvěry a výpomoci.

Tabulka 3 – Vertikální analýza výnosů, v tisících Kč a v procentech

	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
Celkové výnosy	469435	100%	502575	100%	517002	100%	461643	100%	509773	100%
Provozní výnosy	460384	98,07%	495470	98,59%	509033	98,46%	458637	99,35%	505598	99,18%
Tržby za prodej zboží	20524	4,37%	34670	6,90%	41011	7,93%	32764	7,10%	46480	9,12%
Výkony	251247	53,52%	269639	53,65%	296975	57,44%	303144	65,67%	331097	64,95%
Tržby z prodeje mat. a DM	14940	3,18%	20539	4,09%	17822	3,45%	18560	4,02%	19543	3,83%
Ostatní provozní výnosy	173673	37,00%	170622	33,95%	153225	29,64%	104169	22,56%	108478	21,28%
Finanční výnosy	9051	1,93%	7105	1,41%	7969	1,54%	2960	0,64%	4175	0,82%
Ostatní finanční výnosy	9051	1,93%	7105	1,41%	7969	1,54%	2960	0,64%	4175	0,82%

Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

V tabulce č. 3 je zobrazen podíl jednotlivých položek výnosů na celkových výnosech společnosti. Nejvyšší podíl na výnosech mají provozní výnosy. Nejvýznamnější položkou provozních výnosů jsou výkony společnosti, které rok od roku svoji významnost ve výnosech zvyšují, v roce 2015 je jejich procentní podíl 64,95 %. Velkou část výnosů také tvoří ostatní provozní výnosy, které mají průměrně okolo 29 %, na kterých se účtovaly postoupené pohledávky financované prostřednictvím faktoringu, ale stále se snižují. Nejmenší podíl mají finanční výnosy, jejichž hodnota se průměrně pohybuje okolo 1,27 %. Menší podíl vykazují i tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje materiálu a dlouhodobého majetku. Tržby z prodeje zboží mají nejvyšší podíl v roce 2015, který je 9,12 % a tržby z prodeje materiálu a dlouhodobého majetku mají nejvyšší podíl v roce 2012, kdy se podílel na výnosech hodnotou 4,09 %.

Tabulka 4 – Vertikální analýza nákladů, v tisících Kč a v procentech

	2011	%	2012	%	2013	%	2014	%	2015	%
Celkové náklady	465725	100%	494549	100%	507145	100%	451483	100%	502094	100%
Provozní náklady	452634	97,19%	482830	97,63%	493286	97,27%	444380	98,43%	495284	98,64%
Náklady na prodané zboží	13788	2,96%	24881	5,03%	29354	5,79%	22862	5,06%	32824	6,54%
Výkonová spotřeba	184668	39,65%	198883	40,22%	223170	44,01%	224680	49,76%	254113	50,61%
Osobní náklady	64345	13,82%	65232	13,19%	73139	14,42%	74564	16,52%	81131	16,16%
Daně a poplatky	41	0,01%	40	0,01%	230	0,05%	983	0,22%	35	0,01%
Odpisy DNM a DHM	18166	3,90%	17660	3,57%	16850	3,32%	18088	4,01%	19020	3,79%
ZC prodaného DM a materiálu	637	0,14%	9029	1,83%	3148	0,62%	2241	0,50%	2818	0,56%
Změna stavu rezerv	394	0,08%	-512	-0,10%	-2469	-0,49%	-106	-0,02%	319	0,06%
Ostatní provozní náklady	170595	36,63%	167617	33,89%	149864	29,55%	101068	22,39%	105024	20,92%
Finanční náklady	13091	2,81%	11719	2,37%	13859	2,73%	7103	1,57%	6810	1,36%
Nákladové úroky	2917	0,63%	2305	0,47%	1946	0,38%	2244	0,50%	2134	0,43%
Ostatní finanční náklady	10174	2,18%	9414	1,90%	11913	2,35%	4859	1,08%	4676	0,93%

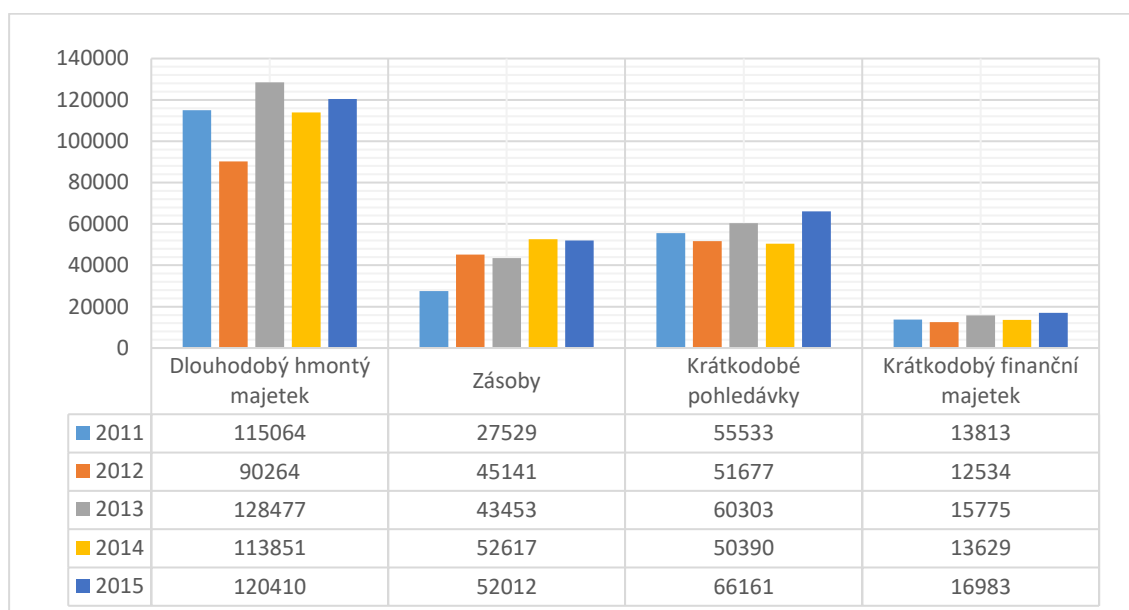
Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

V tabulce č. 4 je vypočten procentuální podíl jednotlivých položek nákladů na celkových nákladech společnosti. Největší část celkových nákladů tvoří provozní náklady. Nejvýznamnější položkou provozních nákladů je výkonová spotřeba, která se každý analyzovaný rok zvyšuje a její průměrná hodnota je okolo 45 %. V roce 2015 dosahuje 50,61 % na celkových nákladech. Druhou významnou položkou jsou ostatní provozní náklady, jejichž průměrná hodnota je okolo 29 %, zde byly účtovány postoupené pohledávky financované prostřednictvím faktoringu. Další méně významnou položkou

jsou osobní náklady, jejichž průměrná hodnota v analyzovaných letech je okolo 15 % a také se její podíl na nákladech zvyšuje. Nejvyšší podíl mají osobní náklady v roce 2015, kdy jejich hodnota byla 16,16 %, osobní náklady nejvíce ovlivňují mzdové náklady, jak vyplynulo z horizontální analýzy nákladů.

### Horizontální analýza

Graf 3 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek aktiv, v tisících Kč

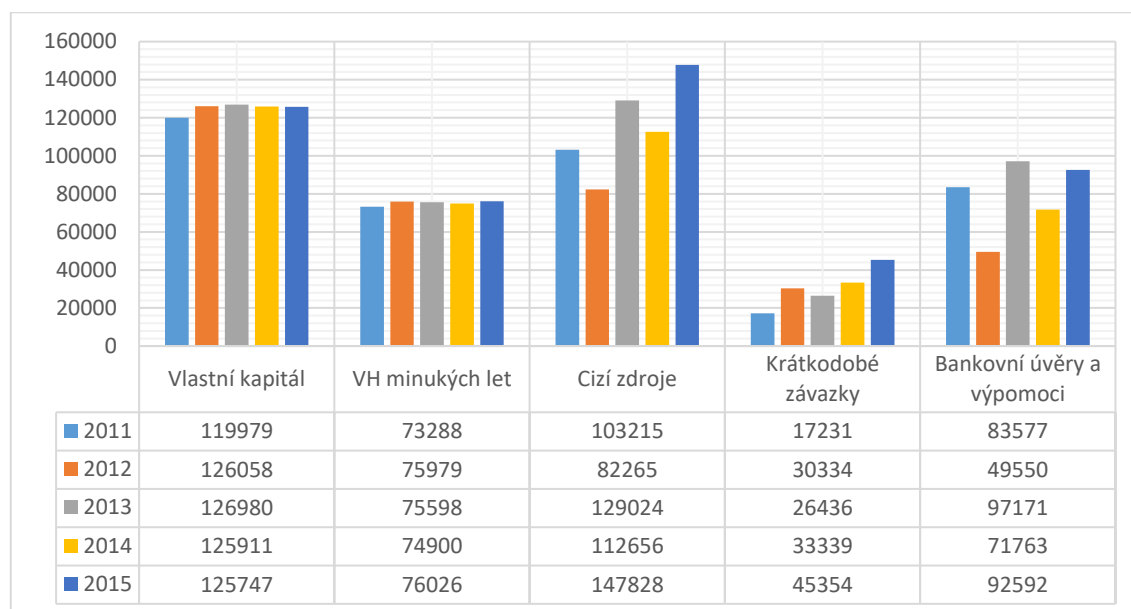


Zdroj: Výkazy společnosti

Z provedené horizontální analýzy aktiv byly vybrány nejvýznamnější položky na základě nejvyššího podílu na celkových aktivech vypočítané z vertikální analýzy. Je zřejmé, že stálá aktiva ve společnosti v letech 2011-2015 kolísají. Nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku byl mezi lety 2012 a 2013, kdy společnost nakoupila samostatné movité věci a jejich hodnota se navýšila o 59,96 %. Nejnižší pokles dlouhodobého majetku byl mezi lety 2011 a 2012, to bylo zapříčiněno snížením položky staveb v rozvaze. Mezi lety 2014 a 2015 se dlouhodobý majetek navýšil, tento nárůst byl způsoben zvýšením poskytnutých záloh na DHM. Oběžná aktiva jsou z nejvyšší části tvořena krátkodobými pohledávkami, jejichž nejvyšší hodnotu tvoří pohledávky z obchodních vztahů. Nejvyšší nárůst krátkodobých pohledávek byl mezi lety 2014 a 2015 a způsobil ho právě nárůst pohledávek z obchodních vztahů o 50,44 %. Hodnoty zásob společnosti jsou nejvyšší částí tvořeny materiálem a výrobky vlastní výroby. Zásoby společnosti mají spíše rostoucí tendenci, pouze mezi lety 2012 a 2013 klesly o 3,74 %. Tento pokles zapříčinila položka materiál a zboží na skladě. Hodnoty krátkodobého finančního majetku jsou mezi lety 2011 a 2012 klesající, stejně tomu tak je i mezi lety 2013 a 2014. Rostoucí tendenci má

mezi lety 2012 a 2013 a mezi lety 2014 a 2015. Nejvyšší část krátkodobého finančního majetku tvoří peníze na bankovních účtech a nejvíce ho tedy ovlivňují ve všech sledovaných letech.

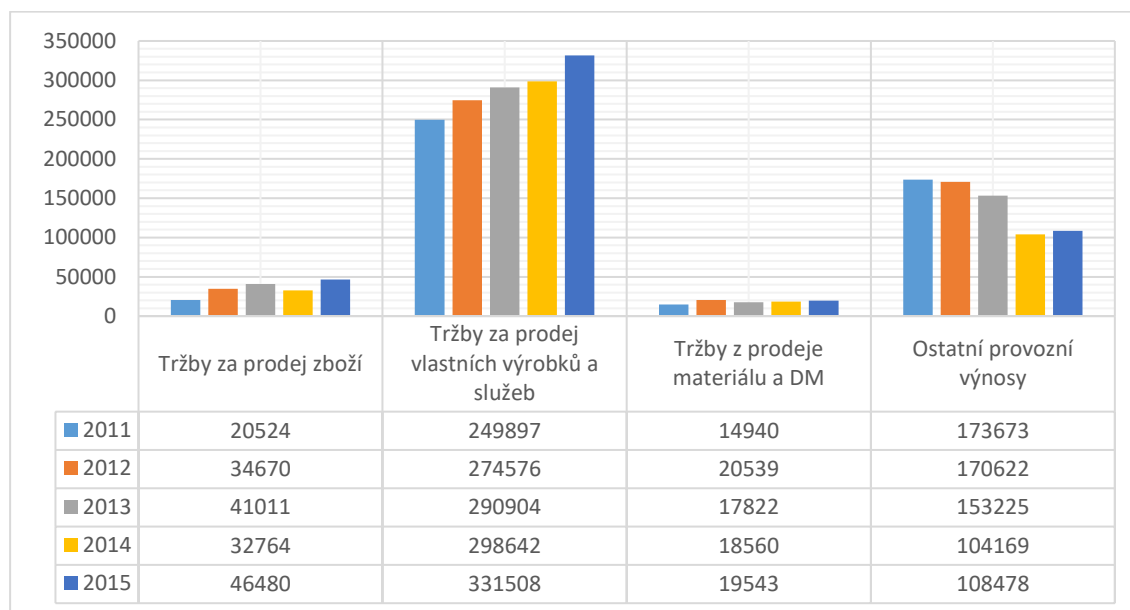
Graf 4 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek pasiv, v tisících Kč



Zdroj: Výkazy společnosti

Z provedené horizontální analýzy pasiv byly vybrány nejvýznamnější položky na základě nejvyššího podílu na celkových pasivech vypočítané z vertikální analýzy ve sledovaných letech. Vlastní kapitál společnosti tvoří z nejvyšší části výsledek hospodaření minulých let a z větší části pak základní kapitál, ale ten ve všech analyzovaných letech zůstává stejný. Nejvíce ho tedy ovlivňuje výsledek hospodaření minulých let, jehož hodnoty se pohybují mezi 70 000 – 80 000 tisíc Kč ve sledovaných letech a jsou rostoucí, jenom mezi lety 2013 a 2014 byla hodnota klesající. Dále vlastní kapitál ovlivňuje výsledek hospodaření za běžné období. Cizí zdroje jsou mezi lety 2011 a 2012 klesající a je tomu tak i mezi lety 2013 a 2014, rostoucí tendenci mají mezi lety 2012 a 2013 a také mezi lety 2014 a 2015. Nejnižší pokles cizích zdrojů byl mezi lety 2011 a 2012 o 20,3 %. Tento pokles zapříčinilo snížení bankovních úvěrů a výpomocí, které mají stejnou tendenci v růstu a poklesu jako cizí zdroje. Stejně tak je tomu i při nejvyšším nárůstu mezi lety 2012 a 2013. Hodnota krátkodobých závazků je klesající pouze mezi lety 2012 a 2013, jinak je stále rostoucí a nejvyšší nárůst této položky byl mezi lety 2011 a 2012 o 76,04 %. Nejvyšší část krátkodobých závazků tvoří závazky z obchodních vztahů, jejichž nejnižší snížení bylo mezi lety 2012 a 2013.

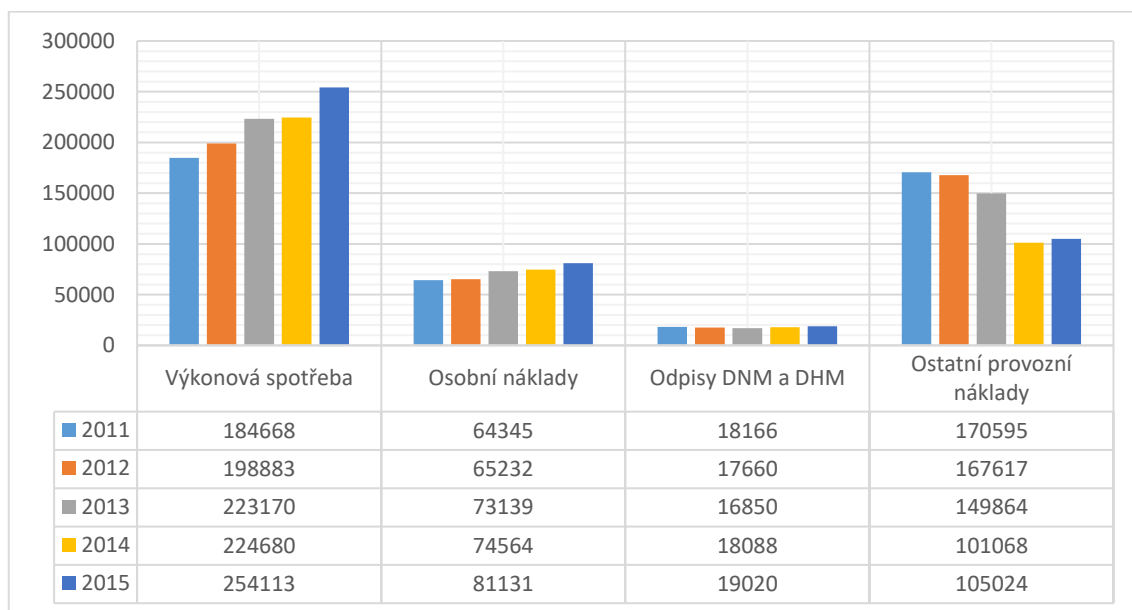
Graf 5 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek výnosů, v tisících Kč



Zdroj: Výkazy společnosti

Z provedené horizontální analýzy výnosů byly vybrány nejvýznamnější položky na základě nejvyššího podílu na celkových výnosech vypočítané z vertikální analýzy ve sledovaných letech. Z grafu č. 5 je patrné, že tržby společnosti mají tendenci stále růst, nejvíce k tomuto růstu napomáhají tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je také hlavní činností společnosti. Nejvyšší nárůst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb byl mezi lety 2014 a 2015, kdy narostly o 11,01 %. Nejnižší nárůst těchto tržeb byl mezi lety 2013 a 2014, kdy narostly o 2,66 %. Tržby za prodej zboží jsou do roku 2013 rostoucí, mezi lety 2013 a 2014 se snížily o 20,11 % a mezi lety 2014 a 2015 opět vzrostly a to o 41,86 %, nejvyšší nárůst tržeb za prodej zboží byl mezi lety 2011 a 2012, kdy vzrostly o 68,92 %. Nejvyšší hodnotu měly tržby z prodeje materiálu a dlouhodobého hmotného majetku v roce 2012. Nejnižší pokles měla tato položka mezi lety 2012 a 2013 o 13,23 %, v dalších letech je stále rostoucí. Největší část z této položky tvoří tržby z prodeje materiálu, tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku nenabývají vysokých hodnot, kromě roku 2012, kdy jejich hodnota byla ve výši 7 143 tisíc Kč. Poslední významnou položkou jsou ostatní provozní výnosy, jejichž hodnota je velmi vysoká, i když má klesající tendenci, jen mezi lety 2014 a 2015 narostla o 4,14 %. Na položce ostatních provozních výnosů ve sledovaných letech společnost účtovala postoupené pohledávky financované prostřednictvím faktoringu.

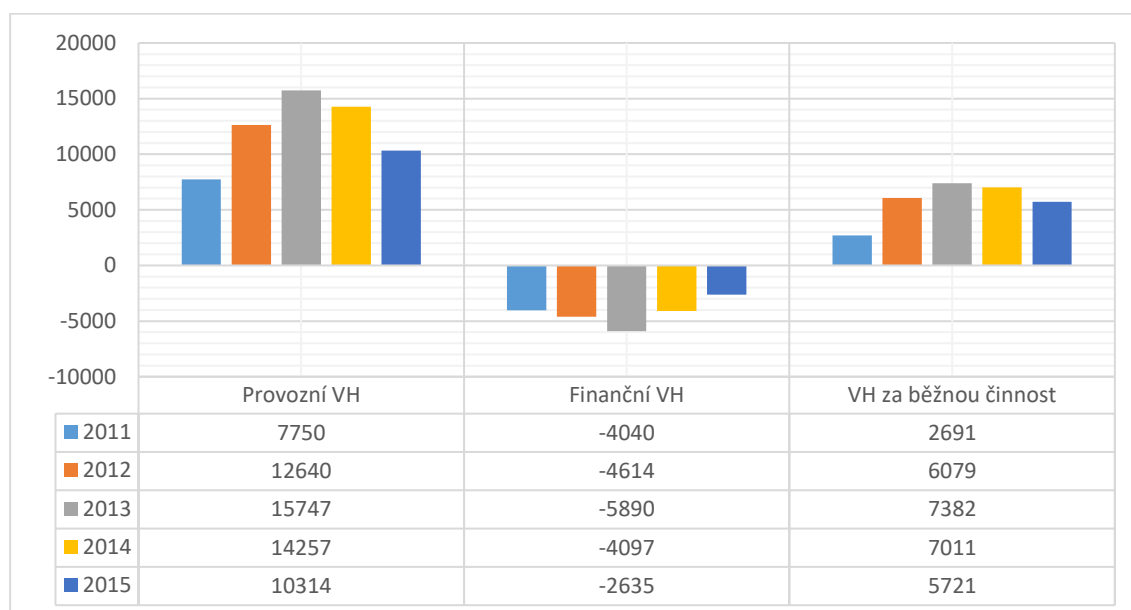
Graf 6 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek nákladů, v tisících Kč



Zdroj: Výkazy společnosti

Z provedené horizontální analýzy nákladů byly vybrány nejvýznamnější položky na základě nejvyššího podílu na celkových nákladech vypočítané z vertikální analýzy ve sledovaných letech. Jak tržby, tak i výkonová spotřeba má rostoucí tendenci v analyzovaných letech, kdy největší část připadá na spotřebu materiálu a energie. Výkonová spotřeba měla nejvyšší nárůst mezi lety 2014 a 2015 o 13,10 %, nejnižší nárůst měla mezi lety 2013 a 2014 o 0,68 %. Osobní náklady v letech také rostou, tento růst je zapříčiněn růstem mzdových nákladů společnosti. Nejvyšší nárůst měly osobní náklady mezi lety 2012 a 2013 a nejnižší nárůst mezi lety 2013 a 2014. Odpisy mezi lety 2011 a 2012 se snižovaly a je tomu tak i mezi lety 2012 a 2013. Společnost také v tuto dobu snižovala dlouhodobý hmotný majetek a tím se snižovaly i odpisy. Od roku 2013 jsou odpisy stále mírně rostoucí. Ostatní provozní náklady se postupně snižují až do roku 2014. Mezi lety 2014 a 2015 jsou mírně rostoucí. Hodnota ostatních provozních nákladů je také velmi vysoká, stejně jako na ostatních provozních výnosech se účtovaly postoupené pohledávky financované prostřednictvím faktoringu, tak i na ostatních provozních nákladech se takto účtovalo.

Graf 7 – Horizontální analýza výsledku hospodaření, v tisících Kč



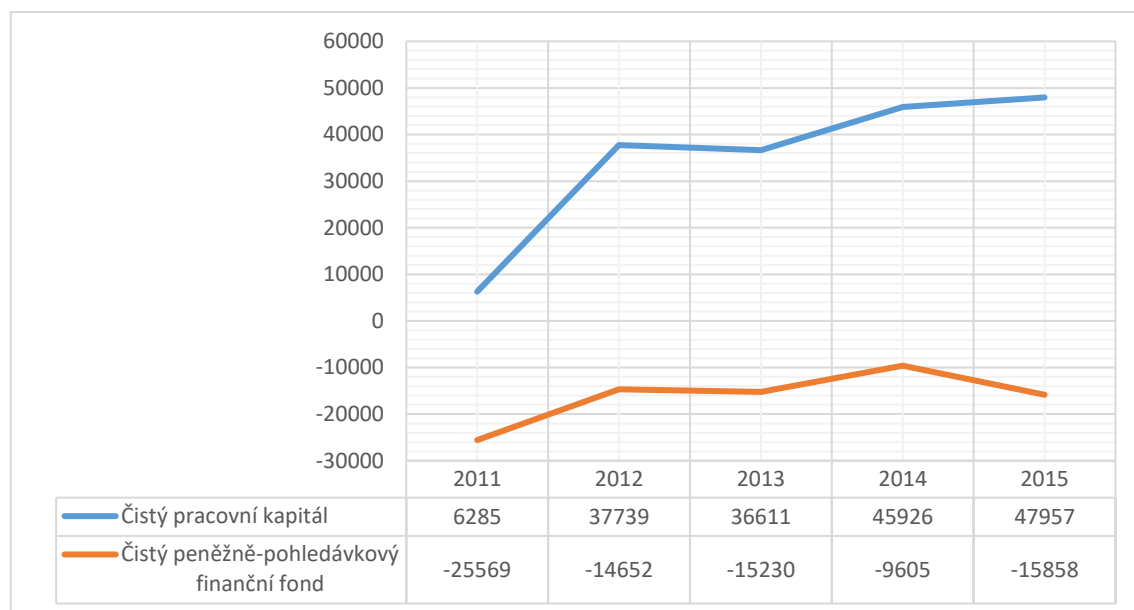
Zdroj: Výkazy společnosti

Z vývoje výsledku hospodaření dle grafu č. 7 je zřejmé, že provozní výsledek hospodaření od roku 2011 do roku 2013 stoupal a od roku 2013 klesal. Nejvyšší podíl na těchto změnách má rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou společnosti. Nejvyšší nárůst provozního výsledku hospodaření byl mezi lety 2011 a 2012 o 63,1 % a nejnižší pokles mezi lety 2014 a 2015 o 27,66 %. V roce 2013 měla společnost výrazně větší výkony než výkonovou spotřebu. Od roku 2013 mají výkony klesající tendenci oproti výkonové spotřebě, která od roku 2013 stoupá, to je i příčinou snižování výsledku hospodaření za běžnou činnost. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je stále kladný, jeho nejvyšší nárůst byl mezi lety 2011 a 2012, kdy vzrostl o 125,9 %, do roku 2013 je rostoucí a od roku 2013 do roku 2015 má klesající tendenci. Podíl na tomto snižování mají i osobní náklady, které také stále rostou jako výkonová spotřeba. Finanční výsledek hospodaření je ve všech analyzovaných letech záporný. Nejnižší hodnotu měl v roce 2013 a dále se jeho záporná hodnota snižuje.



## 5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Graf 8 – Vývoj finančních fondů, v tisících Kč



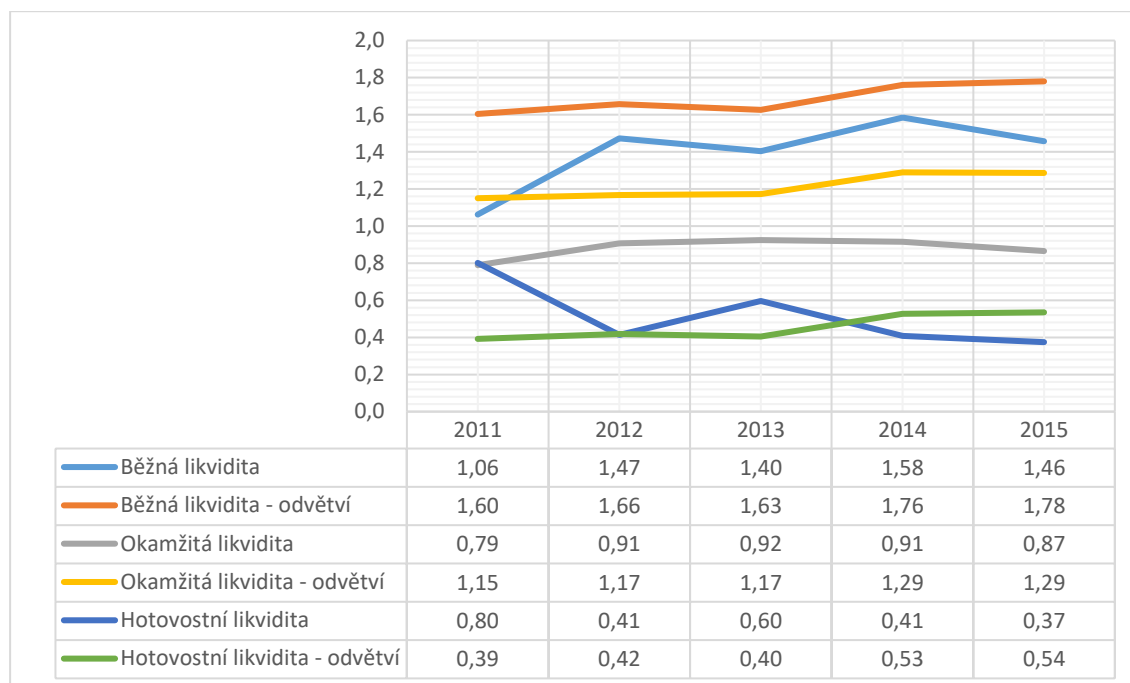
Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

V grafu č. 8 jsou zobrazeny rozdílové ukazatele společnosti v analyzovaných letech. Čistý pracovní kapitál mezi lety 2011 a 2012 se zvýšil o 31 454 tis. Kč. Tento nárůst byl zapříčiněn snížením krátkodobých cizích zdrojů. Mezi lety 2012 a 2013 čistý pracovní kapitál mírně klesl a od roku 2013 stále roste. Čistý pracovní kapitál je ve všech analyzovaných letech kladný, to znamená, že má společnost dobré finanční zázemí. Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je ve všech analyzovaných letech záporný, nejnižší hodnoty ukazatel vykazuje v roce 2011, kdy jeho hodnota byla v mínusu 25 596 tis. Kč. Takto nízkou hodnotu čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu ovlivnily nejvíce krátkodobé cizí zdroje, jejichž podíl na pasivech byl 45,17 %. Společnost v roce 2011 pořídila několik krátkodobých bankovních úvěrů ve výši 83 577 tis. Kč. Mezi lety 2011 a 2012 se minusová hodnota snížila. Nejvyšších hodnot ukazatel dosahoval v roce 2014, společnost od roku 2011 začala snižovat krátkodobé bankovní úvěry a od roku 2013 pořizuje i dlouhodobé bankovní úvěry. Od roku 2014 se opět hodnota čistých peněžně-pohledávkových fondů snižuje.

## 5.3 Analýza poměrových ukazatelů

### Ukazatele likvidity

Graf 9 – Vývoj ukazatelů likvidity porovnávané s odvětvím



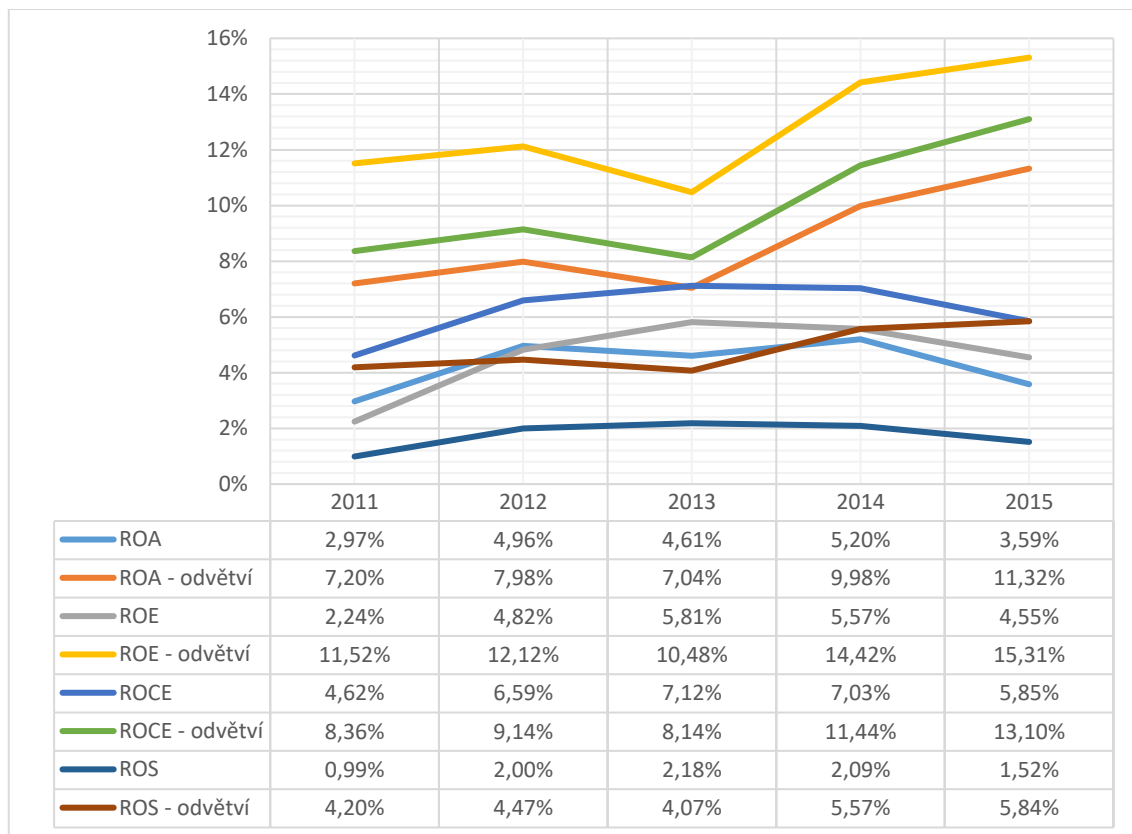
Zdroj: Výkazy společnosti, data zveřejněná MPO, vlastní výpočty

Hodnoty ukazatele běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2. Jak je zřejmé z grafu č. 9 společnost těmto hodnotám odpovídá a stejně je tomu i u odvětví. Běžná likvidita společnosti je oproti odvětví vždy nižší. Zvýšení běžné likvidity u společnosti mezi lety 2011 a 2012 zapříčinilo zvýšení oběžných aktiv a snížení krátkodobých cizích zdrojů, oběžný majetek vzrostl o 10 530 tis. Kč a krátkodobé cizí zdroje se snížily o 20 924 tis. Kč. Společnost do krátkodobých cizích zdrojů účtuje i postoupené pohledávky financované prostřednictvím faktoringu a ten hodně ovlivňuje výši krátkodobých cizích zdrojů. Ukazatel okamžité likvidity by měl nabývat hodnot od 1 do 1,5. Společnost se zde nepohybuje v daném rozmezí, ale od roku 2013 se jeho hodnoty snižují. Oproti odvětví má společnost nižší hodnoty. Hodnoty běžné a okamžité likvidity nejsou oproti odvětví nějak rozdílné, spíše se přibližují. Tyto hodnoty značí schopnost přeměny krátkodobého majetku na peníze. Hodnoty ukazatele hotovostní likvidity by se měly pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Z grafu č. 9 je patrné, že společnost se v tomto rozmezí pohybuje, kromě let 2011 a 2013, v těchto analyzovaných letech měla společnost nižší krátkodobé závazky. V ostatních letech společnost navyšovala krátkodobé závazky. Odvětví se stále

pohybuje v rozmezí až na poslední dva roky, kdy mírně rozmezí překračuje. Odvětví v letech 2011–2015 zaznamenává také nárůst krátkodobých závazků.

### Ukazatele rentability

Graf 10 – Vývoj ukazatelů ROA, ROE, ROCE, ROS porovnané s odvětvím



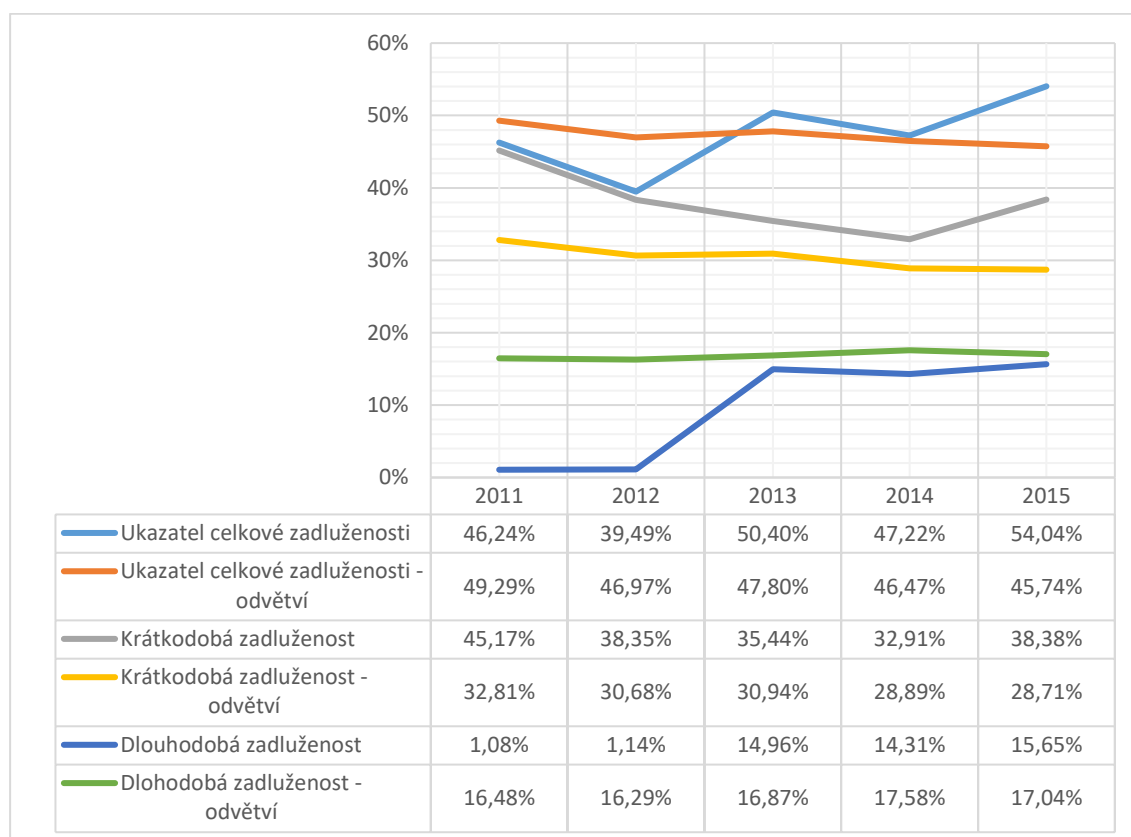
Zdroj: Výkazy společnosti, data zveřejněná MPO, vlastní výpočty

Z grafu č. 10 je zřejmé, že rentabilita aktiv (ROA) společnosti poměrně stoupala, až v posledním roce začala klesat a dosahuje zde nejnižších hodnot ve sledovaných letech. U odvětví byl nejvyšší propad rentability aktiv (ROA) v roce 2013, ale vždy vyšší než u společnosti a od roku 2013 stále roste. Společnost má ve všech letech horší schopnost svou činností zhodnotit veškeré investované prostředky oproti odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) od roku 2011 rostla a od roku 2014 klesá. Pokles je způsoben tím, že za poslední dva roky společnost měla nižší zisk, to je způsobeno zvyšováním výkonové spotřeby oproti výkonům, které se také rok od roku zvyšují, ale ne o tolik co výkonová spotřeba. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je u odvětví rostoucí, kromě roku 2013, kdy rentabilita klesla. Společnost má oproti odvětví velmi nízké hodnoty, vlastní kapitál společnosti nepřináší tak vysoké výnosy jako je tomu v odvětví. Hodnota ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) se ve společnosti rok od roku

zvyšovala, ale v posledních dvou letech začala klesat, příčinou tohoto poklesu bylo snížení hodnoty zisku a navýšení dlouhodobých závazků ve společnosti. Hodnota rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) v odvětví je rostoucí, kromě roku 2013, kdy se rentabilita snížila na nejnižší hodnotu ve sledovaných letech a to na 8,14 %. Hodnoty společnosti a odvětví jsou celkem rozdílné, odvětví má každý rok vyšší hodnotu (ROCE) oproti společnosti. Společnost nemá až tak vysokou schopnost odměnit své investory oproti odvětví. Rentabilita tržeb společnosti je mírně rostoucí, ale v posledních dvou letech klesá. Je to způsobeno ziskem společnosti, který v posledních dvou letech klesal, díky tomu, že se zvyšovala výkonová spotřeba. Rentabilita tržeb v odvětví do roku 2012 stoupala v roce 2013 klesla a poté opět roste.

### Ukazatele zadluženosti

Graf 11 – Vývoj ukazatele celkové zadluženosti porovnané s odvětvím

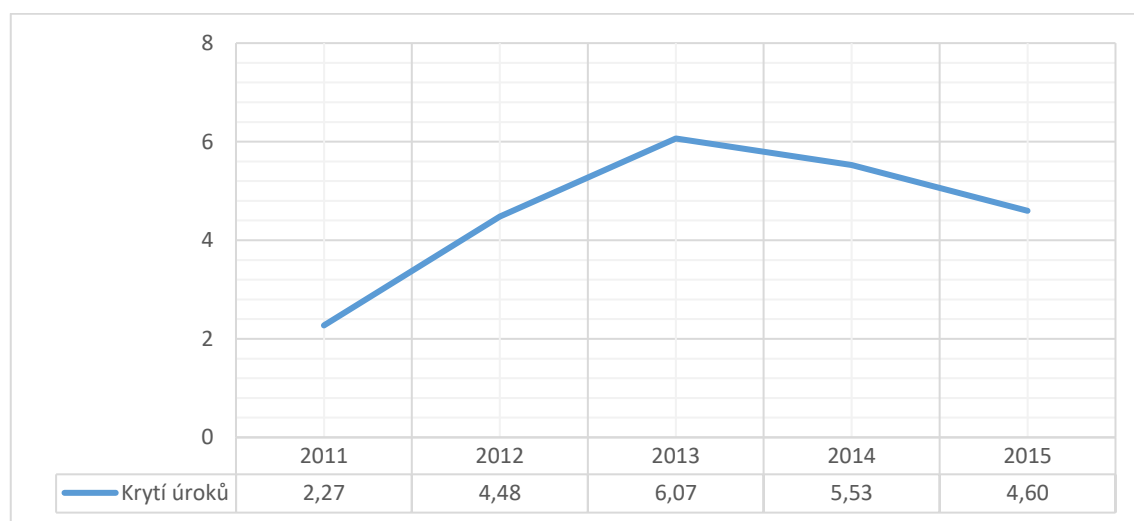


Zdroj: Výkazy společnosti, data zveřejněná MPO, vlastní výpočty

Hodnota ukazatele celkové zadluženosti u společnosti je velmi proměnlivá, nejvyšší hodnoty dosahuje v posledním sledovaném roce, kdy je celková zadluženost 54,04 %. V odvětví se hodnota ukazatele celkové zadluženosti pohybuje v rozmezí od 45 % do 50 %. Hodnoty celkové zadluženosti společnosti a odvětví jsou dle grafu č. 11 velmi

podobné. Společnost se tedy pohybuje v průměru odvětví. Krátkodobá zadluženost je jak u společnosti, tak i u odvětví vyšší než dlouhodobá zadluženost. Krátkodobá zadluženost je ovlivněna postoupenými pohledávkami, které byly financované prostřednictvím faktoringu, protože je společnost účtuje do krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2011 společnost na tuto položku účtovala 83 577 tis. Kč, z této hodnoty představují právě postoupené pohledávky financované prostřednictvím faktoringu 27 037 tis. Kč. Dlouhodobá zadluženost společnosti mezi lety 2012 a 2013 vzrostla o 13,82 %, společnosti byl v roce 2013 poskytnut dlouhodobý úvěr ve výši 32 883 tis. Kč.

Graf 12 – Vývoj ukazatele úrokového krytí

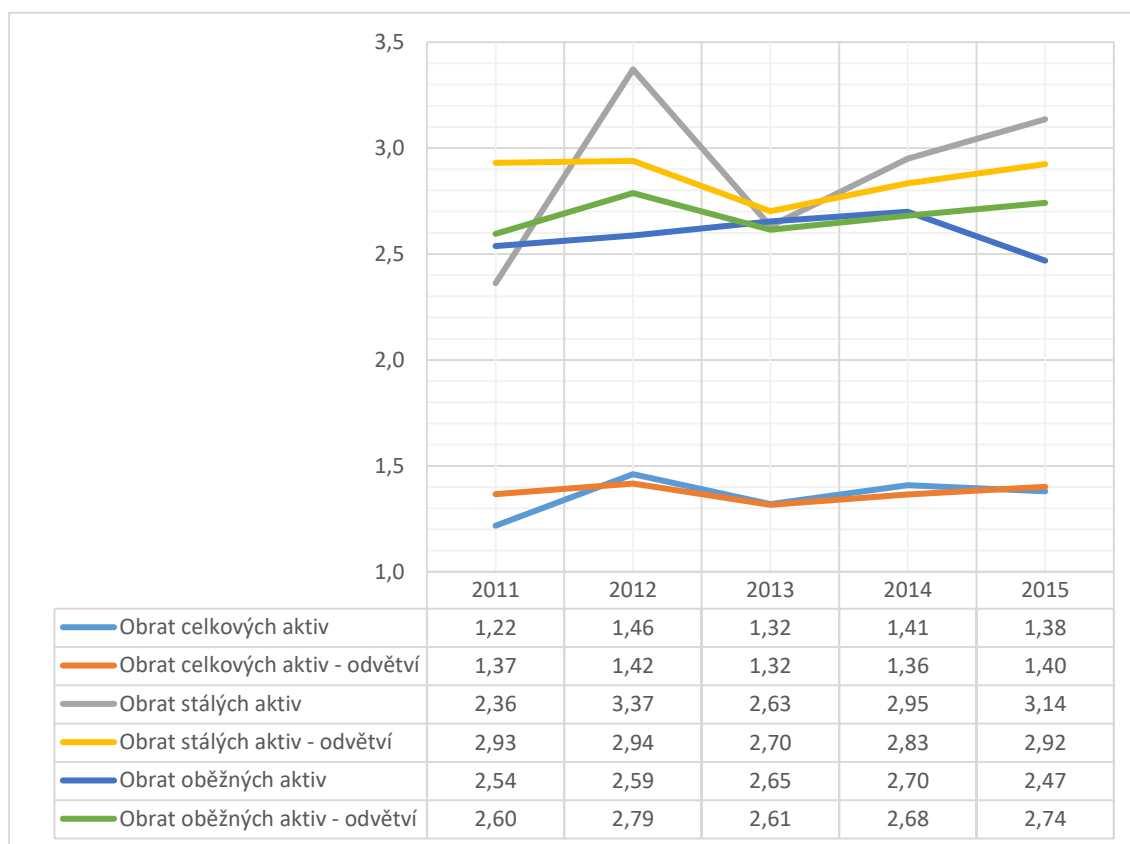


Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

Z grafu č. 12 je patrné, že úrokové krytí společnosti je rostoucí do roku 2013, kdy jeho hodnota dosahovala výše 6,07 a v dalších letech klesá. Hodnota tohoto ukazatele je postačující, pokud jsou úroky pokryty ziskem 3x až 6x. V roce 2011 měla společnost nejnižší schopnost pokrytí úroků ziskem a to jen 2,27x. A nejvyšší schopnost pokrytí úroků ziskem měla v roce 2013. Úroková sazba za postoupené pohledávky je každý rok stejná Euribor +2,45 %, ale v roce 2015 se zvýšila na Euribor +2,46 %. Nejvyšší úrokovou sazbu Euribor +3,45 % měla společnost v roce 2011, kdy tento bankovní úvěr byl ve výši 25 800 tis. Kč. Průměrná úroková sazba je ve sledovaných letech Euribor + 2,2 %.

## Ukazatele aktivity

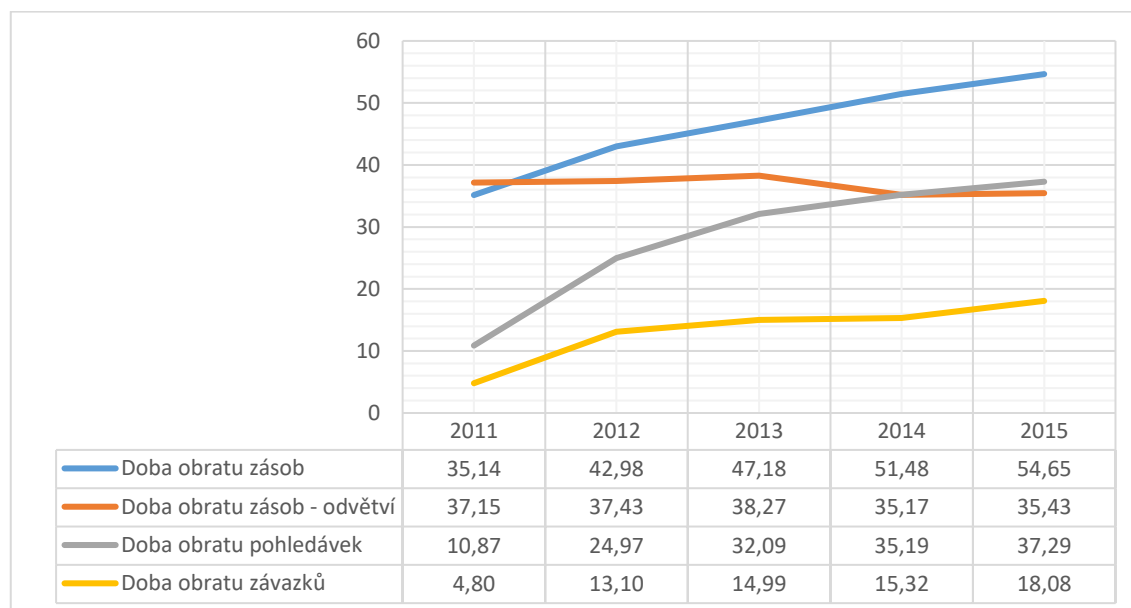
Graf 13 – Vývoj ukazatelů obratu celkových aktiv, stálých aktiv, oběžných aktiv porovnávané s odvětvím, v obrátkách za rok



Zdroj: Výkazy společnosti, data zveřejněná MPO, vlastní výpočty

Hodnota celkového obratu aktiv se ve sledovaném období pohybuje okolo hodnoty 1 – 1,5, stejně je tomu tak i u odvětví. Pokud se hodnota obratu celkových aktiv společnosti přibližuje hodnotám odvětví, znamená to, že společnost využívá svá aktiva stejně intenzivně jako odvětví, což je pro společnost příznivé. Hodnoty obratu stálých aktiv společnosti jsou opět podobné jako v odvětví. Obrat stálých aktiv společnosti byl nejvyšší v roce 2012, v tuto dobu měla společnost ve sledovaném období nejnižší hodnotu dlouhodobého majetku. V odvětví se obrat stálých aktiv pohyboval průměrně okolo hodnoty 2,86 a nejnižší hodnotu měl v roce 2013. Obrat oběžných aktiv společnosti je dle grafu č. 13 nižší než v odvětví kromě roku 2013 a 2014 kdy měla společnost hodnotu vyšší než odvětví. Mezi těmito lety došlo u společnosti k snížení oběžných aktiv. Obrat oběžných aktiv odvětví se pohybuje průměrně okolo hodnoty 2,68.

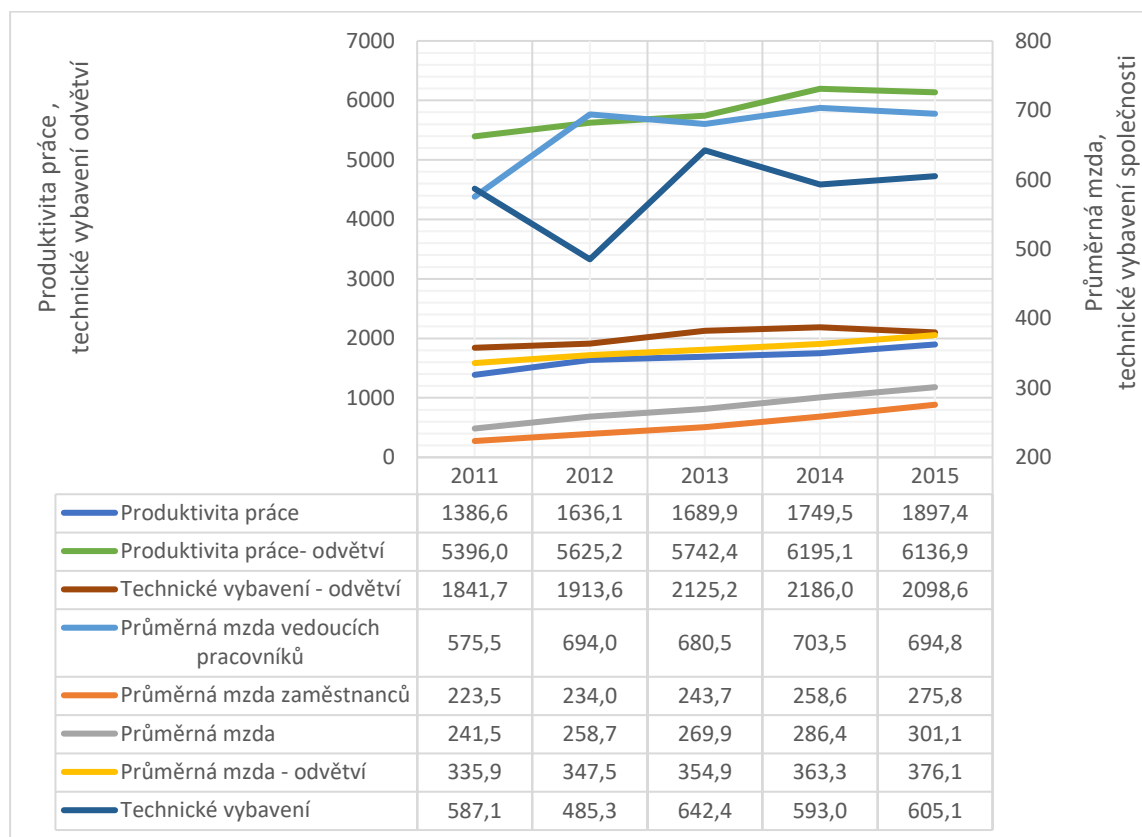
Graf 14 – Vývoj ukazatele doby obratu zásob porovnané s odvětvím, ve dnech a vývoj doby obratu pohledávek a závazků, ve dnech



Zdroj: výkazy společnosti, data zveřejněná MPO, vlastní výpočty

Z grafu č. 14 je zřejmé, že se společnosti zvyšuje doba obratu zásob ve dnech. V odvětví byla nejvyšší doba obratu zásob v roce 2013, jinak se pohybuje okolo 37 dní. Čím nižší je doba obratu zásob, tím společnost rychleji prodává své zásoby. Tedy nejrychlejší obrat zásob měla společnost v roce 2011, kdy obrátila své zásoby za 35,14 dne. Doba obratu zásob ve společnosti se zvyšuje kvůli nárůstu zásob v každém roce, to ovlivňuje i likviditu, protože její schopnost proměnit zásoby na peněžní prostředky klesá. Doba obratu pohledávek se každým rokem zvyšuje, společnost proto musí déle čekat na platby za své provedené tržby. Běžné platební podmínky společnosti za výrobky se pohybují od 30 do 60 dní. Doba obratu závazků se mezi lety 2011 a 2013 zvýšila o 8,3 dne, a má stále rostoucí tendenci. Z grafu č. 14 je tedy patrné, že společnost čím dál déle odkládá platby faktur svým dodavatelům. Ale běžné platební podmínky u dodavatelů na materiál se pohybují od 14 dní do 60 dní. Společnost má nižší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek, to značí, že by se mohla dostat do neschopnosti placení svých závazků, ale dle grafu č. 14 je zřejmé, že doba obratu závazků i pohledávek se nachází v daném rozmezí platebních podmínek.

Graf 15 – Vývoj průměrné mzdy, produktivity práce porovnané s odvětvím, v tis. Kč za rok a vývoj technického vybavení porovnávané s odvětvím



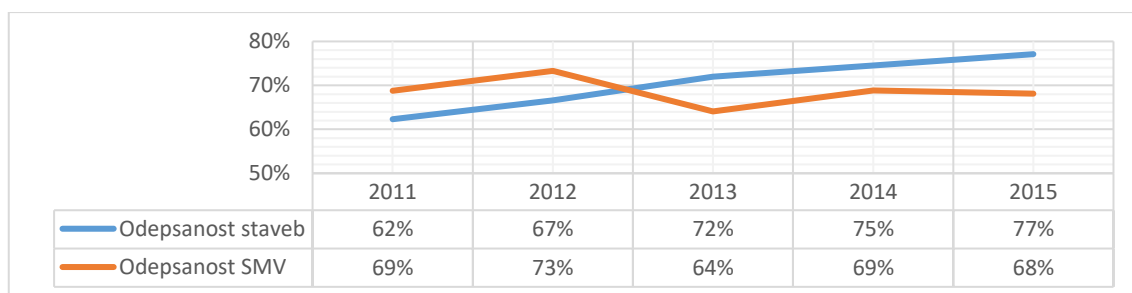
Zdroj: Výkazy společnosti, data zveřejněná MPO, vlastní výpočty

Ukazatel roční průměrné mzdy ve společnosti se každým rokem zvyšuje, od roku 2011 do roku 2015 vzrostla o 59,6 tisíc Kč za rok. Průměrná roční mzda v odvětví má také stále rostoucí tendenci, ale je průměrně o 84 tis. Kč za rok vyšší než průměrná mzda ve společnosti. Značný rozdíl je i mezi průměrnou mzdou vedoucích pracovníků a zaměstnanců, ale obě hodnoty se stále zvyšují. Produktivita práce ve společnosti mezi sledovanými lety stále roste. Nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2015 a udává, kolik Kč výnosů vyprodukuje jeden zaměstnanec za rok. Produktivita práce v odvětví ve sledovaných letech je také rostoucí, kromě roku 2015, kdy se produktivita práce v odvětví snížila. Technické vybavení vyjadřuje množství hmotného majetku v hodnotovém vyjádření připadající na jednoho pracovníka. Z grafu č. 15 je patrné, že technická vybavenost společnosti mezi lety 2011 a 2012 klesala, mezi lety 2012 a 2013 stoupala, mezi lety 2013 a 2014 opět klesala a od roku 2014 nepatrně vzrostla. V roce 2012 technické vybavení práce kleslo díky snížení dlouhodobého majetku. Počet pracovníků



se pohybuje stále okolo hodnoty 200. V odvětví je technická vybavenost vyšší než ve společnosti a zvyšovala se až do roku 2014 a od tohoto roku se snižuje.

Graf 16 – Vývoj stupně odepsanosti dlouhodobého majetku



Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

Vývoj stupně odepsanosti dlouhodobého majetku je ve sledovaných letech průměrně 69 %. Nejvyšší stupeň odepsanosti měly stavby v roce 2015, kdy jejich odepsanost byla ve výši 77 % a nejnižší v roce 2011. V roce 2015 byla i nejnižší hodnota staveb, která byla ve výši 15 127 tis. Kč a v roce 2011 nejvyšší. Odepsanost staveb je stále dle vývoje rostoucí. Odepsanost samostatných movitých věcí byla nejnižší v roce 2013, kdy jejich hodnota ve výkazech činila 109 950 tis. Kč, v tuto dobu si společnost pořizovala nové stroje a zařízení v hodnotě 51 048 tis. Kč.

## 5.4 Analýza soustav ukazatelů

### 5.4.1 Bankrotní a bonitní modely

V tabulce č. 5 je za každý rok popsána situace podniku dle známek, které jim byly přiřazeny dle vypočtených hodnot ze vzorců č. 21, č. 22, č. 23, č. 24. Nejlepší známka je 1 a nejhorší 5. Podle vypočtených hodnot je zřejmé, že podnik se nepohybuje ani na bonitní úrovni ani ve finančních potížích, ale někde mezi těmito dvěma situacemi. Nejlepší hodnoty celkové situace dosahovala společnost v roce 2012, stejně tomu bylo i u finanční situace společnosti.

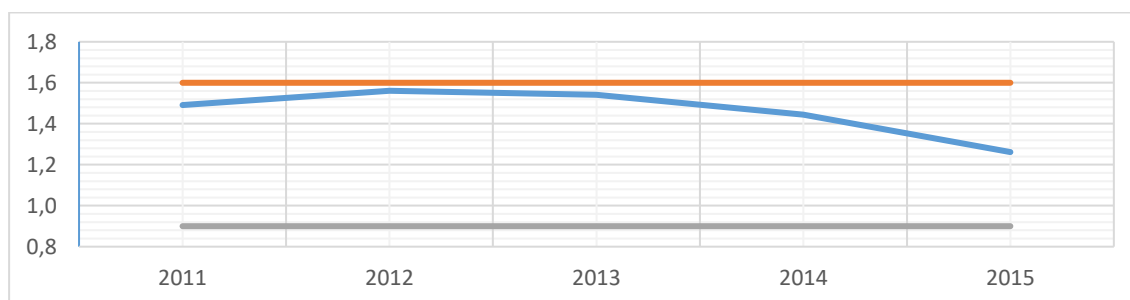
Tabulka 5– Kralickův Quick test

	2011	2012	2013	2014	2015
Finanční situace	1,5	1	3	1,5	3
Výnosová situace	3	3	3,5	3	3,5
Celková situace	2,25	2	3,25	2,25	3,25

Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

Celková situace společnosti se mezi lety 2011 a 2012 zlepšila, poté se zhoršila a už se na tuto úroveň ve sledovaném období nedostala. Finanční situace se pohybuje průměrně okolo známky 2 a nejhorší známku měla v roce 2013 a 2015. Výnosová situace má ve sledovaných letech 2011, 2012 a 2014 známku 3 a v letech 2013 a 2015 známku 3,5. Hodnoty celkové situace tedy nejvíce zhoršuje výnosová situace společnosti.

Graf 17 – Index IN05

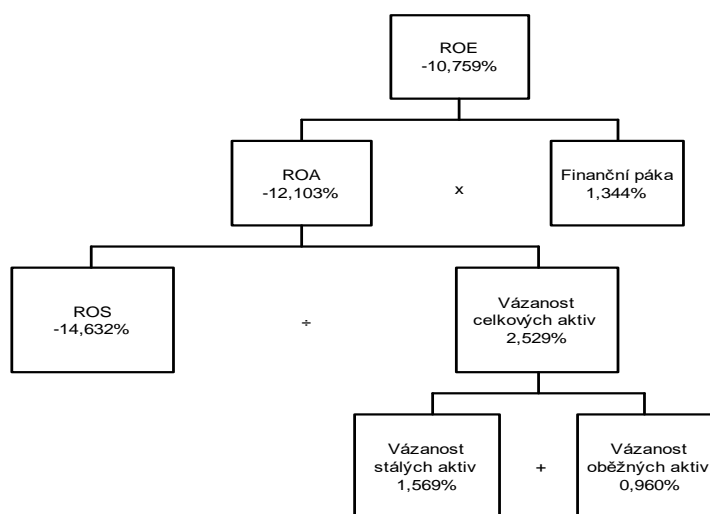


Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

Index důvěryhodnosti IN05 hodnotí podnik a je rozdělen do tří částí. Když je hodnota  $IN > 1,6$  můžeme pro společnost předpovídat uspokojivou finanční situaci, pokud je hodnota  $0,9 < IN \leq 1,6$  znamená to „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků, a když je  $IN \leq 0,9$ , tak je společnost ohrožena vážnými finančními problémy. Společnost se dle grafu č. 16 pohybuje stále v hodnotách „šedé zóny“ není to špatná, však ani dobrá situace, společnost se kdykoliv může dostat do finančních problémů. Nejlepších hodnot indexu IN05 společnost dosahovala v roce 2012 a od roku 2012 stále klesá.

#### 5.4.2 Pyramidový rozklad

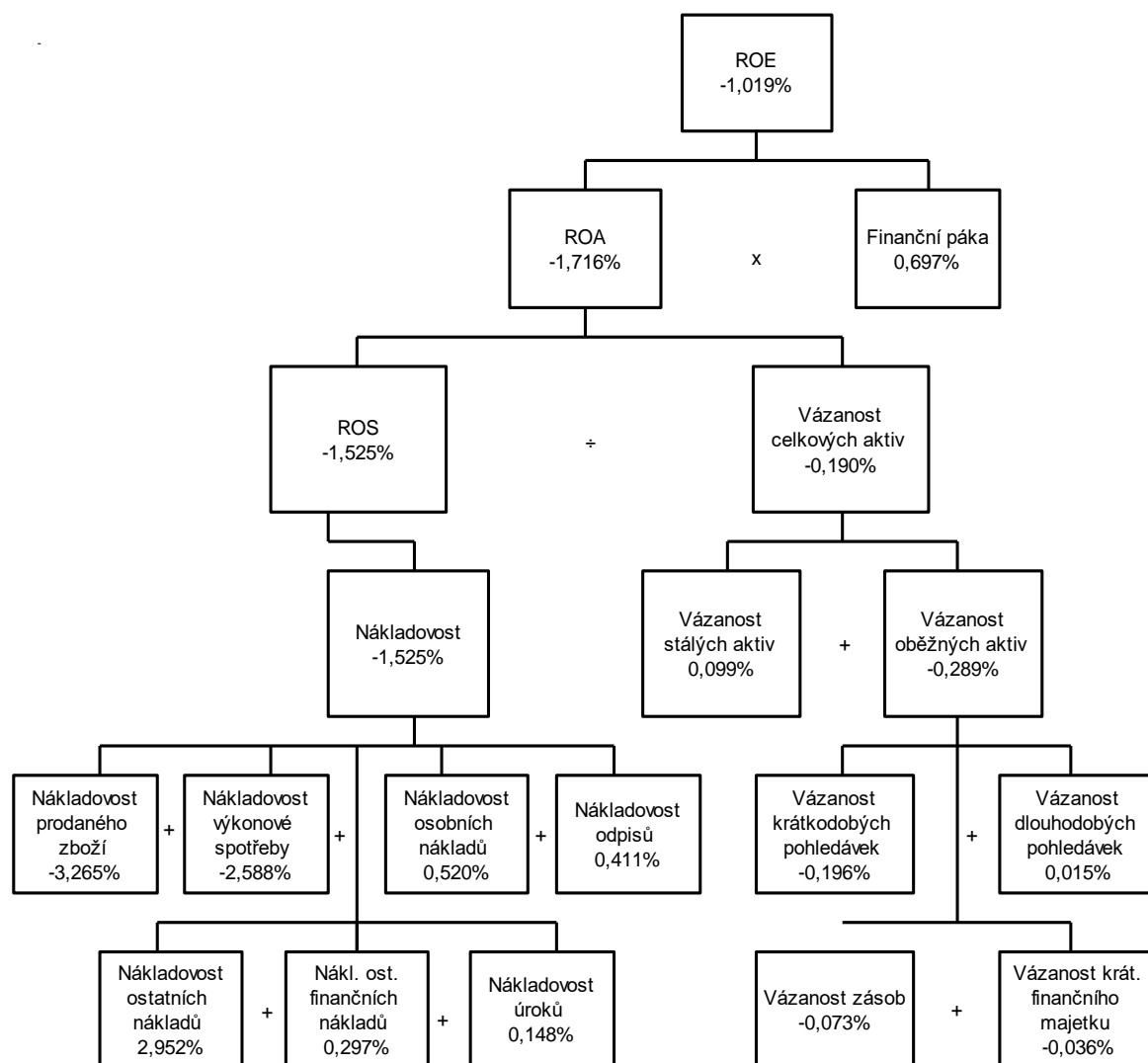
Obrázek 4 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE porovnán s odvětvím v roce 2015



Zdroj: Výkazy společnosti, data zveřejněná MPO vlastní výpočty

Na obrázku č. 4 je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) v roce 2015 mezi odvětvím a společností pomocí logaritmické metody. Ukazatel ROE mezi odvětvím a společností ovlivnila nejvíce rentabilita aktiv. Finanční páka ovlivnila ukazatel hodnotou 1,344 %, ale neměla takový vliv jako ukazatel rentability aktiv (ROA). Vliv rentability tržeb (ROS) na změnu vrcholového ukazatele byl - 14,632 %. Vliv vázanosti celkových aktiv na změnu ROE byl 2,529 %. Vázanost celkových aktiv měla menší vliv na změnu ROE než ROS. Větší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) měla vázanost stálých aktiv oproti vázanosti oběžných aktiv. Rozsáhlejší rozklad pyramidového ukazatele nebyl možný, kvůli nedostatku dat odvětví.

Obrázek 5 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE v letech 2014 a 2015



Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočty

Na obrázku č. 5 je vypočtena změna ukazatele ROE společnosti mezi lety 2014 a 2015. Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) byl ovlivněn nejvíce rentabilitou aktiv

(ROA) hodnotou  $-1,716$  %. Finanční páka ovlivnila změnu ROE hodnotou  $0,697$  %, neměla takový vliv jako změna ROA. Rentabilita tržeb (ROS) měla vliv na změnu ROE  $-1,525$  %, ovlivnila tedy změnu ukazatele ROE více než vázanost celkových aktiv, která ovlivnila změnu vrcholového ukazatele hodnotou  $-0,190$  %. Vázanost stálých aktiv měla vliv na změnu ukazatele ROE hodnotou  $0,099$  %, ale vázanost oběžných aktiv měla vliv větší a to  $-0,289$  %. Z nákladovosti měla největší vliv nákladovost prodaného zboží, která měla vliv na změnu ROE  $-3,265$  %. Také vliv na změnu ROE měla i nákladovost ostatních nákladů a nákladovost výkonové spotřeby. Nižší vlivy na změnu ROE pak měly nákladovost ostatních nákladů, nákladovost ostatních finančních nákladů, nákladovost odpisů a nákladovost úroků, která měla vliv na změnu ROE  $0,148$  %.

## 6 Závěrečné zhodnocení finanční analýzy

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnotit vývoj finanční situace průmyslového podniku, který se zabývá výrobou kovových a plastových komponentů. Dále identifikovat jeho zdroje neefektivnosti a navrhnout opatření pro jejich eliminaci.

Vertikální analýza aktiv poukazuje na velké procento podílu krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech. Nejvyšší podíl na celkových aktivech má dlouhodobý majetek. Pasiva společnosti tvoří dle vertikální analýzy nejvíce vlastní kapitál, ale v letech 2013 a 2015 ho převyšují cizí zdroje. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty poukazuje na velký podíl výkonů na celkových výnosech a velký podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech, která se stále zvyšuje.

Z provedené horizontální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že nárůst aktiv je zapříčiněn z největší části oběžným majetkem. Za nárůst pasiv mohou zejména krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty poukazuje na neustálý růst tržeb i výkonové spotřeby, ale výkonová spotřeba roste více než tržby, a proto se zisk společnosti v posledních dvou letech snižuje. Osobní náklady jsou stále v letech rostoucí, i když počet zaměstnanců se v letech pohybuje okolo 200 zaměstnanců.

Analýza rozdílových ukazatelů poukázala na kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu ve všech analyzovaných letech, to znamená, že má společnost dobré finanční zázemí. Ale čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je ve všech sledovaných letech záporný. To znamená, že pokud by společnost musela zaplatit všechny své krátkodobé závazky nejlikvidnějším majetkem, mohlo by se stát, že by je nebyla schopna uhradit.

Hodnoty ukazatele běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2. Společnost těmito hodnotám odpovídá a stejně je tomu i u odvětví. Zvýšení běžné likvidity u společnosti mezi lety 2011 a 2012 zapříčinilo zvýšení oběžných aktiv a snížení krátkodobých cizích zdrojů. Ukazatel okamžité likvidity by měl nabývat hodnot od 1 do 1,5. Společnost se zde nepohybuje v daném rozmezí, ale od roku 2013 se jeho hodnoty snižují. Tyto hodnoty značí schopnost přeměny krátkodobého majetku na peníze. Hodnoty ukazatele hotovostní likvidity by se měly pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Společnost se v tomto rozmezí pohybuje, kromě let 2011 a 2013, v těchto analyzovaných letech měla společnost nižší krátkodobé závazky. V ostatních letech společnost navyšovala krátkodobé závazky. Odvětví se stále pohybuje v rozmezí až na poslední dva roky.

Ukazatel rentability aktiv (ROA) byl nejvyšší v roce 2014, kdy jeho hodnota byla 5,2 %, to zapříčinil nárůst celkových aktiv na 238 567 tis. Kč. A nejnižší hodnotu měl ukazatel (ROA) v roce 2011. U odvětví byl nejvyšší propad rentability aktiv (ROA) v roce 2013, ale vždy vyšší než u společnosti a od roku 2013 stále roste. Společnost má ve všech letech horší schopnost svou činností zhodnotit veškeré investované prostředky oproti odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu od roku 2011 rostla a od roku 2014 klesá. Pokles mezi rokem 2014 a 2015 podle pyramidového rozkladu ROE je způsoben rentabilitou aktiv, kterou k tomuto snížení nejvíce přispěla rentabilita tržeb, ale i vázanost celkových aktiv, která ale neměla až takový vliv. Rentabilita tržeb byla nejvíce ovlivněna snížením nákladovosti prodaného zboží a nákladovosti výkonové spotřeby. Vázanost celkových aktiv se snížila hlavně vlivem vázanosti oběžných aktiv, protože vázanost stálých aktiv se mezi lety 2014 a 2015 zvýšila. Vázanost oběžných aktiv nejvíce ovlivnila vázanost krátkodobých pohledávek.

Zadluženost společnosti se pohybuje ve sledovaných letech průměrně okolo 48 %. V posledním roce, je ale zadluženost společnosti oproti odvětví rostoucí. Společnost se stále zadlužuje.

Hodnota celkového obratu aktiv se ve sledovaném období pohybuje okolo hodnoty 1 – 1,5, stejně je tomu tak i u odvětví. Pokud se hodnota obratu celkových aktiv společnosti přibližuje hodnotám odvětví, znamená to, že společnost využívá svá aktiva stejně intenzivně jako odvětví, což je pro společnost příznivé. Hodnoty obratu stálých aktiv společnosti jsou opět podobné jako v odvětví. Obrat stálých aktiv společnosti byl nejvyšší v roce 2012, v tuto dobu měla společnost ve sledovaném období nejnižší hodnotu dlouhodobého majetku. V odvětví se obrat stálých aktiv pohyboval průměrně okolo hodnoty 2,86 a nejnižší hodnotu měl v roce 2013. Obrat oběžných aktiv společnosti je nižší než v odvětví kromě roku 2013 a 2014, kdy měla společnost hodnotu vyšší než odvětví. Mezi těmito lety došlo u společnosti k snížení oběžných aktiv. Obrat oběžných aktiv odvětví se pohybuje průměrně okolo hodnoty 2,68.

Nejrychlejší obrat zásob měla společnost v roce 2011, kdy obrátila své zásoby za 35,14 dne. Doba obratu zásob ve společnosti se zvyšuje kvůli nárůstu zásob v každém roce, to ovlivňuje i likviditu, protože její doba proměnit zásoby na peněžní prostředky klesá. Doba obratu pohledávek se každým rokem zvyšuje, společnost proto musí déle čekat na platby za své provedené tržby. Doba obratu závazků je stále rostoucí. Společnost má nižší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek, to naznačuje, že by se společnost mohla

dostat do neschopnosti placení svých závazků, ale dle běžných platebních podmínek se společnost nemusí ničeho obávat. Pokud by však odběratelé neplatili včas, měla by společnost zavést opatření na urychlení plateb za své pohledávky.

Průměrná mzda ve společnosti se každým rokem zvyšuje. V odvětví má průměrná mzda také stále rostoucí tendenci, ale je vyšší než ve společnosti. Produktivita práce ve společnosti mezi sledovanými lety stále roste. Nejvyšší hodnotu vykazuje v roce 2015. Technické vybavení práce bylo nejnižší v roce 2012 díky snížení dlouhodobého majetku a v roce 2013 nejvyšší, kdy dlouhodobý majetek vzrostl. V odvětví je technická vybavenost vyšší než ve společnosti.

Provedená analýza Kralickovým Quicktestem a indexem důvěryhodnosti IN05 vyšla pro společnost v průměrných hodnotách, nedá se tedy o společnosti říci, že se pohybuje na bonitní úrovni, ale ani na úrovni finančních potíží.

Společnost má velký podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech, ale v odvětví se také takto výkonová spotřeba vyvíjí. Společnost by se měla zaměřit i na zvyšování ziskovosti, která v posledních dvou letech klesá a na snižování krátkodobých závazků a krátkodobých pohledávek, které rok od roku rostou. Společnost má rok od roku vyšší zásoby, jak bylo zjištěno z metody absolutních ukazatelů a poměrových ukazatelů. Ukazatel doby obratu zásob se stále zvyšuje, to ovlivňuje i likviditu, protože její schopnost proměnit zásoby na peněžní prostředky klesá. Navrhují tedy, aby společnost lépe řídila své zásoby, tím se jí sníží náklady na zásoby a tím by se mohla snížit i výkonová spotřeba a zvýšil by se zisk. Společnost ve sledovaných letech řídí své zásoby stále stejným způsobem podle plánu materiálu a požadavků výroby, ale z ukazatele doby obratu zásob vyplývá, že společnost zásoby nevyužívá efektivně. Aby společnost zrychlila obrat zásob a snížila náklady na zásoby, měla by zlepšit prognózy poptávky, snižovat počty nevyřízených objednávek či snížit zásoby o zastaralý nebo nevyužívaný materiál. Dle vypočtených výsledků provedených z finanční analýzy lze říci, že společnost neměla ve sledovaných letech finanční potíže.

## 7 Summary

This bachelor thesis deals with a financial analysis of an industrial company which manufactures plastic and metal components.

The thesis is aimed at the objectives and the subject of financial analysis, the source of information for users, users of financial analysis as well as is focused on assessing trends and structures, phases and methods for processing financial analysis.

The part of thesis refers to the period 2011 to 2015 and introduces the company. Further the work elaborates the financial situation of the company, which uses financial statement and annual reports of the company. The financial analysis is applied by indicators and methods of financial analysis.

The bachelor thesis summarizes and evaluates all of the results of the financial analysis of the company and elaborates suggestions to improve the financial situation and inefficiency of the company.

Key words: financial analysis, financial statements, activity ratios, liquidity ratios, debt ratios, profitability ratios



## 8 Seznam literatury a použitých zdrojů

Blaha, Z. S., & Jindřichovská, I. (2006). Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press.

Čechová, A. (2011). Manažerské účetnictví. Brno: Computer Press.

Giroux, G. (2003). Financial analysis: a user approach. Hoboken: Wiley.

Grünwald, R., & Holečková, J. (2009). Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress.

Kislingerová, E. (2010). Manažerské finance. Praha: C.H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D., & Šteker, K. (2013). Finanční analýza: komplexní průvodce s příkladem. Praha: Grada.

Kralicek, P. (1993). Základy finančního hospodaření: bilance, účet zisků a ztrát, cash-flow, základy kalkulace, finanční plánování, systémy včasného varování. Praha: Linde.

Landa, M. (2008). Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. Brno: Computer Press.

Marek, P. (2009). Studijní průvodce financemi podniku. Praha: Ekopress.

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010*. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011*. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012*. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2013*. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014*. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015*. Dostupné z [http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--\\_4--ctvrtleti-2015--221221/](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/)

Mrkvička, J., & Kolář, P. (2006). Finanční analýza. Praha: ASPI.

Neumaierová, I., & Neumaier, I. (2002). Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha: Grada Publishing.

Růčková, P. (2015). Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing.

Sedláček, J. (2011). Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press.

Valach, J. (1997). Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress.

Vyhláška č. 500/2002 Sb. kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

*Výkazy společnosti 2010.* Dostupné z <https://or.justice.cz/>

*Výkazy společnosti 2011.* Dostupné z <https://or.justice.cz/>

*Výkazy společnosti 2012.* Dostupné z <https://or.justice.cz/>

*Výkazy společnosti 2013.* Dostupné z <https://or.justice.cz/>

*Výkazy společnosti 2014.* Dostupné z <https://or.justice.cz/>

*Výkazy společnosti 2015.* Dostupné z <https://or.justice.cz/>

*Výroční zprávy společnosti 2010–2015.* Dostupné z <https://or.justice.cz/>

Zákon 563/1991 Sb. o účetnictví ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.

## Seznam obrázků

Obrázek 1- Čistý pracovní kapitál .....	21
Obrázek 2 - Du Pont rozklad .....	28
Obrázek 3 – Pyramidový rozklad .....	33
Obrázek 4 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE porovnán s odvětvím v roce 2015 .....	52
Obrázek 5 – Pyramidový rozklad ukazatele ROE v letech 2014 a 2015.....	53

## Seznam tabulek

Tabulka 1 - Hodnocení indexu IN05 .....	29
Tabulka 2- Stupnice hodnocení výsledků Kralickova Quicktestu .....	30
Tabulka 3 – Vertikální analýza výnosů, v tisících Kč a v procentech .....	36
Tabulka 4 – Vertikální analýza nákladů, v tisících Kč a v procentech .....	37
Tabulka 5– Kralickův Quick test.....	51

## Seznam grafů

Graf 1 – Vertikální analýza jednotlivých položek aktiv, v procentech .....	35
Graf 2 – Vertikální analýza jednotlivých položek pasiv, v procentech.....	36
Graf 3 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek aktiv, v tisících Kč.....	38
Graf 4 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek pasiv, v tisících Kč.....	39
Graf 5 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek výnosů, v tisících Kč .....	40
Graf 6 – Horizontální analýza nejvýznamnějších změn položek nákladů, v tisících Kč ....	41
Graf 7 – Horizontální analýza výsledku hospodaření, v tisících Kč .....	42
Graf 8 – Vývoj finančních fondů, v tisících Kč .....	43
Graf 9 – Vývoj ukazatelů likvidity porovnané s odvětvím.....	44
Graf 10 – Vývoj ukazatelů ROA, ROE, ROCE, ROS porovnané s odvětvím .....	45
Graf 11 – Vývoj ukazatele celkové zadluženosti porovnané s odvětvím .....	46
Graf 12 – Vývoj ukazatele úrokového krytí .....	47
Graf 13 – Vývoj ukazatelů obratu celkových aktiv, stálých aktiv, oběžných aktiv porovnané s odvětvím, v obrátcích za rok .....	48
Graf 14 – Vývoj ukazatele doby obratu zásob porovnané s odvětvím, ve dnech a vývoj doby obratu pohledávek a závazků, ve dnech .....	49
Graf 15 – Vývoj průměrné mzdy, produktivity práce porovnané s odvětvím, v tis. Kč za rok a vývoj technického vybavení porovnané s odvětvím.....	50
Graf 16 – Vývoj stupně odepsanosti dlouhodobého majetku.....	51
Graf 17 – Index IN05.....	52

## Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvaha v tis. Kč, aktiva
Příloha 2 –Rozvaha v tis. Kč, pasiva
Příloha 3 –Výkaz zisku a ztráty v tis Kč
Příloha 4 - Další použité hodnoty k finanční analýze

## Přílohy

### Příloha 1

Rozvaha v tis. Kč	Účetní období Netto				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celková aktiva</b>	223194	208323	256004	238567	273575
<b>Stálá aktiva</b>	115064	90264	128477	113851	120410
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	115064	90264	128477	113851	120410
Stavby	34256	21526	18527	16827	15127
SMV	80808	68738	109950	95073	90606
Nedokončený DHM	0	0	0	123	0
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	1828	14475
<b>Oběžná aktiva</b>	107093	117623	127335	124440	152960
<b>Zásoby</b>	27529	45141	43453	52617	62012
Materiál	11480	17320	15314	21533	19813
Nedokončená výroba	2765	2622	2952	3908	4166
Výrobky	13062	8094	13898	17351	16546
Zboží	222	13945	8989	7935	12694
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	3160	2300	1890	8793
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	10218	8271	7804	7804	7804
Jiné pohledávky	7804	7804	7804	7804	7804
Odložená daňová pohledávka	2414	467	0	0	0
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	55533	51677	60303	50390	66161
Pohledávky z obchodních vztahů	16187	25456	33969	30810	46350
Stát - daňové pohledávky	1187	563	16	84	18
Krátkodobé poskytnuté zálohy	5586	242	316	510	316
Dohadné účty aktivní	461	23	0	174	0
Jiné pohledávky	32112	25393	26002	18812	19477
Krátkodobý finanční majetek	13813	12534	15775	13629	16983
Peníze	69	69	55	54	102
Účty v bankách	13744	12465	15720	13575	16881
<b>Časové rozlišení</b>	1037	436	192	276	205
Náklady příštích období	361	436	192	276	205
Příjmy příštích období	676	0	0	0	0

## Příloha 2

Rozvaha v tis. Kč	Účetní období Netto				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celková pasiva</b>	223194	208323	256004	238567	273575
<b>Vlastní kapitál</b>	119979	126058	126980	125911	125747
Základní kapitál	40000	40000	40000	40000	40000
Rezervní fond	4000	4000	4000	4000	4000
VH minulých let	73288	75979	75598	74900	76026
Nerozdělený zisk minulých let	73288	75979	75598	74900	76026
VH běžného účetního období	2691	6079	7382	7011	5721
<b>Cizí zdroje</b>	103215	82265	129024	112656	147828
<b>Rezervy</b>	928	1301	1350	1877	1390
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	670	0
Ostatní rezervy	928	1301	1350	1207	1390
<b>Dlouhodobé závazky</b>	1479	1080	4067	5677	8492
Jiné závazky	1479	1080	2060	1191	2882
Odložené daňové závazky	0	0	2007	4486	5610
<b>Krátkodobé závazky</b>	17231	30334	26436	33339	45354
Závazky z obchodních vztahů	7148	14690	13067	15127	22275
Závazky k zaměstnancům	3550	3819	4191	4334	4724
Závazky ze SZ a ZP	2088	2202	2391	2528	2818
Stát - daňové závazky a dotace	501	532	1414	1864	4207
Krátkodobé přijaté zálohy	2955	8287	3779	7834	9057
Dohadné účty pasivní	565	367	706	628	576
Jiné závazky	424	437	888	1024	1697
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	83577	49550	97171	71763	92592
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	32883	26588	32943
Krátkodobé bankovní úvěry	83577	49550	64288	45175	59649

## Příloha 3

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	Účetní období Netto				
	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Tržby za prodej zboží</b>	20524	34670	41011	32764	46480
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	13788	24881	29354	22862	32824
<b>Výkony</b>	251247	269639	296975	303144	331097
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	249897	274576	290904	298642	331508
<b>Výkonová spotřeba</b>	184668	198883	223170	224680	254113
Spotřeba materiálu a energie	140477	147156	173150	172489	199512
Služby	44191	51727	50020	52191	54601
<b>Osobní náklady</b>	64345	65232	73139	74564	81131
Mzdové náklady	47334	48121	53976	54987	59910
Náklady na SZ a ZP	16129	16224	18186	18528	20229
Sociální náklady	882	887	977	1049	992
<b>Daně a poplatky</b>	41	40	230	983	35
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	18166	17660	16850	18088	19020
<b>Tržby z prodeje materiálu a DM</b>	14940	20539	17822	18560	19563
Tržby z prodeje DM	0	7143	129	0	975
Tržby z prodeje materiálu	14940	13396	17693	18560	18588
<b>Zůstatková cena prodané ho DM a materiálu</b>	637	9029	3148	2241	2818
DM	0	7325	0	0	57
Materiálu	637	1704	3148	2241	2761
<b>Změna stavu rezerv a opravných položek</b>	394	-512	-2469	-106	319
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	173673	170622	153225	104169	108478
<b>Ostatní provozní náklady</b>	170595	167617	149864	101068	105024
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	7750	12640	15747	14257	10314
<b>Nákladové úroky</b>	2917	2305	1946	2244	2134
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	9051	7105	7969	2960	4175
<b>Ostatní finanční náklady</b>	10174	9414	11913	4859	4676
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-4040	-4614	-5890	-4097	-2635
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	1019	1947	2475	3149	1958
Splatná	0	0	0	670	833
Odložená	1019	1947	2475	2479	1125
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	2691	6079	7382	7011	5721
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	2691	6079	7382	7011	5721
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	3710	8026	9857	10160	7679

## Příloha 4

Další použité hodnoty k finanční analýze	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců celkem	-	196	186	200	192	199
Vedoucí pracovníci	-	10	10	12	12	12
Ostatní zaměstnanci	-	186	176	188	180	187
Provozní cash flow	-	25187	27678	28516	30429	28235
Zásoby	25529	-	-	-	-	-
Pohledávky z obchodních vztahů	0	-	-	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	0	-	-	-	-	-
Stavby brutto	-	90874	64445	66051	66051	66051
Oprávký staveb	-	56618	42919	47524	49224	50924
SMV brutto	-	258927	257433	306049	304925	284703
Oprávký SMV	-	178119	188695	196099	209852	193895