

ŠKODA AUTO VYSOKÁ ŠKOLA, O.P.S.

Studijní program: B6208 Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R163 Podniková ekonomika a finanční management

Analýza efektivity využití finančních prostředků vybraného podniku

Nikolai Smetanin

Vedoucí práce: Ing. Bc. Karina Benetti, Ph.D.

Tento list vyjměte a nahrad'te zadáním bakalářské práce

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury pod odborným vedením vedoucího práce.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a v práci jsem neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Mladé Boleslavi dne 13. 12. 2017

Děkuji Ing. Bc. Karině Benetti, Ph.D. za odborné vedení bakalářské práce, poskytování rad a informačních podkladů.

Obsah

Úvod	8
TEORETICKÁ ČÁST	10
1 Pojem finanční analýza	11
2 Uživatelé finanční analýzy	12
3 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
3.1 Rozvaha	13
3.2 Výkaz zisku a ztráty	14
3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)	14
4 Metody finanční analýzy	15
4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	15
4.1.1 Horizontální analýza	15
4.1.2 Vertikální analýza	16
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	16
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	17
4.3.1 Ukazatele likvidity	17
4.3.2 Ukazatele aktivity	19
4.3.3 Ukazatele rentability	21
4.3.4 Ukazatele zadluženosti	23
4.4 Rozklad rentability vlastního kapitálu	25
ANALYTICKÁ ČÁST	27
5 Představení společnosti	27
6 Finanční analýza společnosti AO «НПК»	29
6.1 Analýza rozvahy	29
6.1.1 Vertikální a horizontální analýzy aktiv	29
6.1.2 Vertikální a horizontální analýzy pasiv	35
6.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	41
6.3 Analýza čistého pracovního kapitálu	43
6.4 Analýza poměrových ukazatelů	44
6.4.1 Ukazatele likvidity	44
6.4.2 Ukazatele zadluženosti	45
6.4.3 Ukazatele aktivity	46

6.4.4	Ukazatele rentability	48
6.5	Rozklad rentability vlastního kapitálu	49
7	Vyhodnocení výsledků analýzy a návrhy na zlepšení	52
7.1	Vyhodnocení výsledků analýzy	52
7.2	Návrhy na zlepšení.....	56
	Závěr	58
	Seznam literatury	60
	Seznam obrázků a tabulek.....	61
	Seznam příloh	62

Seznam použitých zkratk a symbolů

AO	Акционерное общество
CF	Cash Flow
CK _{dl}	Cizí kapitál dlouhodobý
CK _{kr}	Cizí kapitál krátkodobý
ČPK	Čistý pracovní kapitál
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
FA	Finanční analýza
НЛК	Нововятский лыжный комбинат
Mm	Milimetr
Např.	Například
OA	Oběžná aktiva
OSB	Oriented Strand Board
PSČ	Poštovní směrovací číslo
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Rub.	Ruský rubl
SA	Stálá aktiva
S.R.O.	Společnost s ručením omezeným
SSSR	Svaz sovětských socialistických republik
Tis.	Tisíc
VK	Vlastní kapitál
VZZ	Výkaz zisku a ztráty

Úvod

Hlavní součástí ekonomiky v tržních podmínkách hospodaření jsou podniky, které se chovají jako podnikatelské subjekty. Pro provádění podnikatelské činnosti, získávání produktů, příjmů a úspor používají určité typy zdrojů: materiální, pracovní, finanční, jakož i peněžní prostředky.

Dostupnost finančních zdrojů v dostatečném rozsahu a jejich efektivní využívání předurčují dobrou finanční situaci podniku, solventnost, finanční stabilitu a likviditu. V této souvislosti je nejdůležitějším úkolem podniků hledání rezerv, zvýšení vlastních finančních prostředků a jejich nejefektivnější využití za účelem zvýšení efektivnosti fungování podniku jako celku.

Dříve nebo později se velké podniky potýkají s problémy v řízení finančních zdrojů. Je zjištěno, že ukazatele a postupy používané dříve pro plánování činnosti podniku nemohou úspěšně konkurovat z důvodu vysokých nákladů na výrobky. Vznik konkurence nejenže začne bránit získání obvyklého zisku, ale snižuje někdy zisk až na nulu.

Pochopení toho, že v podniku je třeba změnit systém řízení, snížit náklady, efektivněji řídit finanční zdroje, přichází rychle. Otázkou je, jak to udělat? Jak spočítat skutečné náklady na sortiment výrobků, jak plánovat nákupy při stávajících zásobách, do zlepšování jakých procesů je v první řadě třeba investovat a tak dále. Posouzení těchto otázek je bakalářská práce věnována. Předmětem studie na toto téma jsou finanční zdroje podniku a jejich efektivní využití.

Hlavním cílem práce je analyzovat využití finančních prostředků zkoumaného podniku, identifikovat hlavní problémy v řízení financí a způsoby, jak zlepšit efektivitu využití finančních zdrojů.

Strategickými úkoly pro vypracování doporučení jsou maximalizace zisku podniků, posílení jejich finanční stability, zajištění investiční atraktivity podniků, vytvoření účinného mechanismu řízení finančních zdrojů.

Pro dosažení cíle je třeba splnit následující dílčí cíle:

- zvážit teoretické a metodické aspekty hodnocení ekonomické efektivnosti využití finančních zdrojů organizace;

- prozkoumat ekonomickou charakteristiku podniku;
- provést analýzu využívání finančních zdrojů;
- navrhnout doporučení pro efektivní využití finančních zdrojů.

Objektem bakalářské práce je AO «НЛК». Předmětem bakalářské práce je analýza efektivity využívání finančních zdrojů v podniku

Při provádění analýzy řízení finančních zdrojů podniku AO «НЛК» budou použity takové techniky a metody jako horizontální analýza, vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a rozklad rentability vlastního kapitálu.

Informační základnou finanční analýzy budou účetní výkazy podniku za roky 2012 až 2016. Při zpracování teoretické části bude použita patřičná odborná literatura.

TEORETICKÁ ČÁST

Podle Vychozky (2012) v případě, kdy podnik optimálně kombinuje výrobní faktory, a přitom vyrábí takové množství výrobků, které uspokojuje požadavky trhu, můžeme hovořit o efektivnosti. Synek (2010) uvádí, že v ekonomické teorii efektivnost lze chápat jako poměr hodnot vstupu a hodnot výstupu. Když je v podniku několik činností, lze říct, že situace je efektivní, jestliže jednu činnost nemůžeme zvýšit bez snížení druhé (Vychozka, 2012).

V podmínkách tržní ekonomiky se zvyšuje význam finančních prostředků, s jejichž pomocí se realizuje vytváření optimální struktury a růst výrobní kapacity účetní jednotky. Od toho, jaký kapitál a jakou strukturu podnik má, závisí jeho finanční stav a výsledky jeho činnosti. Profesionální finanční řízení vyžaduje hlubší analýzu, která umožňuje co nejpřesněji odhadnout nejistotu situace. Tuto analýzu v bakalářské práci bude představovat finanční analýza.

1 Pojem finanční analýza

V literatuře najdeme hodně definic finanční analýzy. Ale jádro mají všechny stejné. Jak uvádí Růčková (2010, s. 9), jedná se o to že: „finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech...“ Hlavní smysl finanční analýzy spočívá podle Růčkové (2010) ve zpracovávání základů pro kvalitní rozhodování o finančním řízení účetní jednotky.

Podle Knápkové (2010) je finanční analýza jednou z hlavních součástí finančního řízení podniku, protože poskytuje zpětnou informaci nejen o úspěchu v oddělených oblastech, díky čemu dosáhl podnik úspěchu, ale také o neúspěchu a situacích, které k tomuto neúspěchu vedly.

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ Knápková (2010, s. 15)

Podle Dluhošové (2010, s. 71) je hlavním úkolem finanční analýzy „pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů“.

2 Uživatelé finanční analýzy

Jak uvádí Maynard (2013) uživatelé finanční analýzy vyžadují informace týkající se finanční situace, finanční výkonnosti a peněžních toků účetní jednotky, aby mohli předpovídat budoucí příjmy a výdaje podniků.

Podle Knapkové (2010) uživateli finanční analýzy jsou:

- Manažeři, kteří ji potřebují nejen pro dlouhodobé finanční řízení podniku, ale také pro řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh, např. rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury.
- Vlastníci podniku, kteří potřebují finanční analýzu pro hodnocení ziskovosti vloženého kapitálu.
- Věřitelé, kteří potřebují tyto informace pro zjištění likvidity svých partnerů a jejich schopnost splácet závazky.
- Státní instituce, které ji vyžadují pro rozpoznání schopnosti podniku vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu.
- Konkurenti, kteří FA potřebují pro získání dobrých praktik.
- Potenciální investoři, kteří potřebují tyto informace pro získání informací o finančním zdraví podniku.
- Zaměstnanci, kteří vyžadují finanční analýzu pro zjištění schopnosti podniku platit a zvyšovat mzdy.

3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Před přechodem k popisu ukazatelů, které jsou používány při finanční analýze, je nutné vysvětlit zdroje informací, které jsou základem finanční analýzy. Proto cílem této kapitoly je definovat jednotlivé zdroje a popsat jejich důležitost při tvorbě finanční analýzy.

3.1 Rozvaha

Podle Bokšové (2013, s. 42) je rozvaha je „základní výkaz podniku, v němž jsou uvedena jeho aktiva, závazky a vlastní kapitál (vždy podle požadavků národních účetních předpisů). Výkaz informuje o finanční a majetkové struktuře podniku k určitému okamžiku a o zachování podnikové podstaty“.

Podle Růčkové (2010) v rozvaze získáváme informace ve třech různých oblastech. Úvodní oblastí je majetková situace podniku. V tomto okruhu získáme informace o ocenění, opotřebení, likviditě a optimálním složení majetku. Druhou oblastí jsou zdroje financování. U této oblasti nás nejvíce zajímá, jak byl majetek pořízen a jakou strukturu mají vlastní a cizí zdroje financování. Poslední jsou informace o finanční situaci podniku, kde zjistíme, jakého zisku dosáhl podnik, jak jej rozdělil a je-li schopen dostát svým závazkům.

V rozvaze aktiva představují majetek, který má podnik k dispozici. Tento majetek se člení podle doby, po kterou bude využíván, na dvě hlavní skupiny. Je to dlouhodobý majetek, do kterého patří položky, které podnik využívá po dobu několika let, a oběžný majetek. Položka dlouhodobého majetku zahrnuje dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek podniku. Do položky oběžného majetku patří položky zásob, dlouhodobých pohledávek, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. Oběžná aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle likvidity, a to od nejméně likvidních po nejlikvidnější.

Pasiva představují zdroje financování podniku. Dělí se rovněž na dvě základní skupiny. Je to vlastní kapitál a cizí kapitál. Do položky vlastního kapitálu patří základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní, nedělitelné a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření běžného účetního období a nerozdělený zisk z minulých let. Cizí kapitál představuje zdroje, které byly získány podnikem od jiných subjektů na konkrétní dobu. Do cizích zdrojů patří rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci.

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Podle Bokšové (2013, s. 42) výkaz zisku a ztráty je „výkaz podniku, který rozvádí rozvahovou položku, výsledek hospodaření běžného roku. Výkaz slouží k hodnocení efektivnosti, výkonnosti podniku za účetní období“.

Růčková (2010) uvádí, že v rámci analýzy výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Výkaz zisku a ztráty představuje vzájemný vztah mezi výnosy, kterých podnik dosáhl během účetního období, a náklady, které jsou spojeny s dosažením těchto výnosů.

Dluhošová (2010) píše, že náklady jsou peněžním projevem spotřeby výrobních faktorů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze, přesněji snížení hodnoty čistých aktiv.

Dluhošová (2010) rovněž definuje výnosy jako „... peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek (zvýšení nett aktiv)“.

3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)

Podle Bokšové (2013) výkaz cash flow pomáhá zjistit schopnost podniku vytvářet a využívat finanční prostředky. „Výkaz CF ukazuje vyprodukované peníze z provozních operací v průběhu účetní periody, stejně tak jako důležité investiční a finanční transakce, které se v průběhu periody odehrály“ (Bokšová, 2013, s. 61). Pouze pomocí tohoto výkazu můžeme zjistit změny peněžních prostředků za určité období.

Jak uvádí Knápková (2010, s. 46): „Podstatou sledování ve výkazu peněžních toků (cash flow) je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií.“

4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze členit na elementární a vyšší. Vyšší metody finanční analýzy využívají složitější matematické postupy a potřebují hlubší teoretické a praktické ekonomické znalosti. V bakalářské práci se budeme zabývat pouze elementárními metodami. K elementárním metodám patří:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů;
- analýza rozdílových ukazatelů;
- analýza poměrových ukazatelů;
- analýza soustav ukazatelů.

4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je základním bodem finanční analýzy, dává možnost vidět data obsažená v účetních výkazech v přesně stanovených souvislostech. Analýza absolutních ukazatelů v sobě zahrnuje vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů.

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů s časem, (Knápková, 2010). Tato analýza používá procentní vyjádření a pracuje s relativními a absolutními změnami položek účetních výkazů. Jak uvádí Holečková (2008, s. 43) „v praxi se toto porovnání aplikuje na účetní výkazy a jednotlivé položky se zkoumají po řádcích v několika různých obdobích. Tuto metodu proto nazýváme horizontální analýza a jejím cílem je změřit vývoj veličin v čase a odhalit první případné nesrovnalosti“.

Růčková (2010) uvádí vzorce pro výpočet:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (1)$$

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (2)$$

4.1.2 Vertikální analýza

Podle Holečkové (2008) vertikální analýza porovnává položky účetních výkazů s jednou položkou v každém konkrétním výkazu. V případě analýzy rozvahy, resp. přesné analýzy aktiv a pasiv, je touto položkou bilanční suma, a v případě analýzy výkazu zisku a ztráty se jedná o tržby. Tato metoda se jmenuje vertikální analýza, protože analyzujeme výkazy zdola nahoru a naopak. Pomocí této analýzy zjišťujeme procentní podíl položek k určité položce. Vertikální analýza je použitelná pro meziroční srovnání výkazů podniku a také pro srovnání podniků mezi sebou.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak uvádí Knápková (2010, s. 81) „rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu“. Čistý pracovní kapitál (ČPK) definuje Knápková (2010, s. 81) jako „... rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, který má významný vliv na platební schopnost podniku“. Růčková (2010, s. 51) uvádí dvě různé definice pro čistý pracovní kapitál. První říká, že ČPK je část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji. Druhá definice říká, že ČPK lze chápat jako část prostředků, které by zůstaly v podniku, pokud by musel splatit své krátkodobé závazky.

Je-li ukazatel negativní, jedná se o nekrytý dluh. Tato situace je pro podnik značně riziková, protože by podnik musel prodat svá stálá aktiva, aby mohl splatit krátkodobé závazky (Kolář, 2006).

Nejlépe by měl být ČPK pozitivní, avšak velmi vysoké hodnoty vedou k negativně vysoké likviditě a snižují rentabilitu. Čistý pracovní kapitál podle Dluhošové (2010) vypočítáme pomocí vzorce:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

Čistý pracovní kapitál je znázorněn na obrázku 1.

SA	VK
ČPK	CK _{dl}
OA	CK _{kr}

Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 40

Obr. 1 Čistý pracovní kapitál

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jak uvádí Sedláček (2011), poměrové ukazatele jsou jednou z nejvýznamnějších metod finanční analýzy, protože dávají možnost rychle získat informace o finančním zdraví firmy. Poměrové ukazatele vyhledávají oblasti, které potřebují hlubší analýzu. Poměrové ukazatele nelze pojímat jako konečné výsledky finanční analýzy. Tyto ukazatele můžeme používat pro analýzu finanční situace podniků v čase.

V bakalářské práci budeme používat nejčastěji užívané druhy poměrových ukazatelů:

- ukazatele likvidity;
- ukazatele rentability;
- ukazatele aktivity;
- ukazatele zadluženosti.

4.3.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity slouží ke zjištění schopnosti podniku dostát svým závazkům. Sedláček (2011) uvádí, že ukazatele likvidity představují způsobilost podniku vyměnit majetek za peníze, a tak splnit své závazky. Posuzují to, čím lze po přepočítání na peníze platit, s tím, co je zavázán uhradit. Podle Růčkové (2010) nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik nemá schopnost využívat své ziskové

možnosti nebo nemá schopnost hradit své běžné dluhy, což jej může přivést k bankrotu.

Růčková (2010) uvádí základní ukazatele likvidity:

- okamžitá likvidita;
- pohotová likvidita;
- běžná likvidita.

Okamžitá likvidita

Jak uvádí Růčková (2010), okamžitá likvidita se někdy označuje jako likvidita 1. stupně nebo cash ratio. Do okamžité likvidity vstupují jen nejlikvidnější položky. Těmito položkami rozumíme peníze na účtech a v pokladně, ale také obchodovatelné cenné papíry a šeky. V některých teoriích do této likvidity vstupují pouze peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech. Okamžitá likvidita měří schopnost firmy dostát okamžitě splatným závazkům. Podle Knápkové (2010) by optimální hodnota ukazatele měla být v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vzorec pro výpočet uvádí Růčková (2010):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (4)$$

Pohotová likvidita

Jak uvádí Růčková (2010), pohotová likvidita se označuje jako likvidita 2. stupně nebo acid test. Doporučená optimální hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 1 do 1,5. V případě, že by ukazatel dosáhl hodnoty menší než 1, podnik by musel spoléhat na případný prodej zásob. Jak uvádí Dluhošová (2010, s. 82), růst ukazatele pohotové likvidity „... by měl signalizovat předpokládané zlepšení finanční a platební situace a naopak“. Vzorec pro výpočet uvádí Růčková (2010) :

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (5)$$

Běžná likvidita

Jak uvádí Růčková (2010), běžná likvidita se označuje jako likvidita 3. stupně nebo currentratio. Běžná likvidita měří, kolikrát oběžná aktiva kryjí krátkodobé závazky firmy. Jinými slovy můžeme říci, jak je podnik schopen pokrýt své dluhy, pokud by transformoval všechna oběžná aktiva v dané chvíli na hotovost. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší platební schopnost podniku. Doporučená optimální hodnota ukazatele by měla být v rozmezí od 1,5 do 2,5. Podle Dluhošové (2010), hlavním problémem tohoto ukazatele je to, že často ne všechna oběžná aktiva je možné v krátkém okamžiku přeměnit v hotovost. Způsoby ocenění zásob mohou také ovlivňovat výši tohoto ukazatele. Nevýhodou ukazatele je to, že tento ukazatel nebere v úvahu strukturu oběžných aktiv z pojetí jejich likvidity a strukturu krátkodobých závazků z pojetí jejich splatnosti. Vzorec pro výpočet uvádí Růčková (2010):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (6)$$

4.3.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele posuzují, jak efektivně je podnik schopen využívat svá aktiva. Jedná se hlavně o obrátkovost (rychlost obratu) a dobu obratu. Jak uvádí Kislingerová (2008, s. 32), „obrátkovost (rychlost obratu) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok). Doba obratu – odráží počet dní (případně let), po které trvá jedna obrátka“. Kislingerová (2008) uvádí základní ukazatele aktivity:

- obrat aktiv;
- obrat zásob;
- doba obratu aktiv;
- doba obratu zásob;
- doba obratu pohledávek;
- doba obratu závazků.

Obrat aktiv

Obrat měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Dle Knápkové (2013) je minimální doporučená hodnota ukazatele 1. Nízká hodnota ukazatele označuje nepotřebně vysokou majetkovou vybavenost firmy a neefektivní využití majetku. Vypočítá se jako poměr tržeb k celkovým aktivům. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingerová (2008):

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Obrat zásob

Podle Sedláčka (2011, s. 61) ukazatel udává, „... kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna“. Jak uvádí Sedláček (2011) ukazatel často nadhodnocuje reálný obrat, protože tržby odrážejí tržní hodnotu, naproti tomu zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingerová (2008):

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (8)$$

Doba obratu aktiv

Podle Dluhošové (2010) ukazatel posuzuje, „za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu...“ Vzorec pro výpočet uvádí Kislingerová (2008):

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{(\text{tržby} / 360)} \quad (9)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel podle Sedláčka (2011, s. 62) označuje „... průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do jejich prodeje (u zásob vlastní výroby)“. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingerová (2008):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{(\text{tržby} / 360)} \quad (10)$$

Doba obratu pohledávek

Podle Knápkové (2010) hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje období od momentu prodeje zásob na obchodní úvěr po dobu, než podnik obdrží platby od odběratelů. Hodnotu doby inkasa pohledávek srovnáváme s dobou splatnosti faktur. Pokud je však doba obratu pohledávek delší, označuje to větší potřebu úvěrů a vyšší náklady. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingarová (2008):

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{(\text{tržby} / 360)} \quad (11)$$

Doba obratu závazků

Podle Sedláčka (2011) ukazatel doby obratu závazků poskytuje informaci o tom, jak dlouho trvá uhrazení faktur svým dodavatelům. Pro podnik je výhodné, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, protože po tuto dobu firma čerpá bezplatný obchodní úvěr. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingarová (2008):

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby} / 360)} \quad (12)$$

4.3.3 Ukazatele rentability

Jak uvádí Kislingarová (2008) ukazatele rentability informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem, proto tyto ukazatele patří k nejsledovanějším. Podle Vochozky (2011, s. 22) ukazatele rentability „... vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku dosaženého podnikatelskou činností k určitému vstupu, a to buď k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám“.

Pro výpočet ukazatelů rentability obvykle používáme tři kategorie zisku:

- **EAT** (Earnings After Taxes) – zisk po zdanění (čistý zisk);
- **EBT** (Earnings Before Taxes) – zisk před zdaněním;
- **EBIT** (Earnings Before Interests and Taxes) – zisk před odečtením úroků a daní.

V bakalářské práci budeme používat jenom tři nejčastěji užívané ukazatele rentability:

- rentabilita tržeb (ROS);
- rentabilita aktiv (ROA);
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE).

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) měří, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb podniku. Pro výpočet tohoto ukazatele můžeme použít různé kategorie zisku.

Podle Růčkové (2010) v případě, když do čitatele dosadíme čistý zisk (EAT), tento ukazatel znázorní ziskové rozpětí, které slouží k vyjádření ziskové marže. V tomto případě budeme porovnávat výsledek s oborovým průměrem. Když hodnota tohoto ukazatele bude nižší než oborový průměr, bude to pro podnik znamenat, že ceny jeho výrobků jsou nízké a náklady vysoké.

Podle Knápkové (2010, s. 97) „pro srovnání ziskové marže mezi podniky lze doporučit využití EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno různou kapitálovou strukturou a v případě podniků z různých zemí i odlišnou mírou zdanění“.

Dluhošová (2010) uvádí, že nízká úroveň rentability tržeb ukazuje na špatné řízení firmy, střední úroveň znamená odpovídající práci managementu firmy a vysoká úroveň demonstruje dobrou úroveň firmy. Vzorec pro výpočet uvádí Růčková (2010):

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (13)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity) měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč vloženého kapitálu. Jak uvádí Růčková (2010) ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu investovaného majiteli podniků. K růstu tohoto ukazatele může přivést zlepšení vytvořeného zisku, pokles úročení cizího kapitálu a snížení podílu vlastního kapitálu. Podle Knápkové (2010, s. 99) výsledek ukazatele rentability vlastního kapitálu „... by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů.“

Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko.“ Vzorec pro výpočet uvádí Dluhošová (2010):

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (14)$$

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets) měří, kolik zisku připadá na 1 Kč celkového kapitálu podniku. Podle Sedláčka (2011) díky ukazateli rentability aktiv můžeme poměřit zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podniku, bez ohledu na zdroje jejich financování. Pomocí tohoto ukazatele můžeme zjistit hrubou produkční sílu aktiv. Vzorec pro výpočet uvádí Knápková (2010):

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (15)$$

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Dle Knápkové (2010) ukazatele zadluženosti jsou indikátorem rizika, které má podnik při dané struktuře kapitálu firmy. Podnik je povinen splácet své závazky nehledě na svoji finanční situaci. Nějaká výše zadluženosti v současné době je pro podnik využitelná. To je z toho důvodu, že vlastní kapitál je dražší než cizí. Je to určeno tím, že díky úrokům z cizího kapitálu klesá daňová povinnost podniku. Je to z toho důvodu, že úrok jako náklad snižuje výsledek hospodaření, ze kterého podnik musí platit daň.

Cenu kapitálu ovlivňují jak stupeň rizika, kterou podstupuje investor, tak i doba splatnosti příslušného druhu kapitálu. Knápková (2010) uvádí dvě pravidla ovlivňování ceny kapitálu, která platí v praxi. První říká, že čím větší riziko mají investované prostředky, tím vyšší cenu za odpovídající kapitál požaduje investor. Druhé říká, že cena, kterou uživatel musí zaplatit za příslušný druh kapitálu přímo, záleží na době splatnosti tohoto kapitálu.

V bakalářské práci budeme používat jenom nejčastěji užívané ukazatele zadluženosti:

- celková zadluženost;
- koeficient samofinancování;
- míra zadluženosti;
- úrokové krytí.

Celková zadluženost

Jedním ze základních ukazatelů zadluženosti je ukazatel celkové zadluženosti. Řada autorů tento ukazatel označuje jako ukazatel věřitelského rizika nebo debt ratio. Podle Dluhošové (2010) ukazatel celkové zadluženosti udává poměr celkových závazků k celkovým aktivům podniku a měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Růčková (2010, s. 59) uvádí, že pro ukazatel věřitelského rizika platí, že „... čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů“. To znamená, když je hodnota tohoto ukazatele příliš vysoká, věřitel, např. komerční banka, nebude ochoten půjčit finanční prostředky společnosti. Dle Knápkové (2010) řada autorů odborné literatury doporučuje hodnotu ukazatele celkové zadluženosti v rozmezí od 0,3 do 0,6. Vzorec pro výpočet uvádí Sedláček (2011):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

Koeficient samofinancování

Podle Růčkové (2010) koeficient samofinancování (equity ratio) je doplňujícím ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika. Součet koeficientů samofinancování a ukazatele věřitelského rizika by měl dosahovat přibližně čísla 1. Dluhošová (2010) uvádí, že pomocí koeficientů samofinancování můžeme charakterizovat finanční stabilitu podniku. Také můžeme zjistit, jak je podnik způsobilý pokrývat majetek vlastním kapitálem a určit jeho finanční samostatnost. Obecně platí, že s růstem finanční stability a samostatnosti podniků roste i koeficient samofinancování. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingerová (2008):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (17)$$

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti poměří cizí zdroje a vlastní kapitál. Sedláček uvádí, že tento ukazatel „má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost“. Podle Dluhošové (2010) by se ukazatel míry zadluženosti měl pohybovat v rozsahu od 0,8 do 1,2. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingerová (2008):

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (18)$$

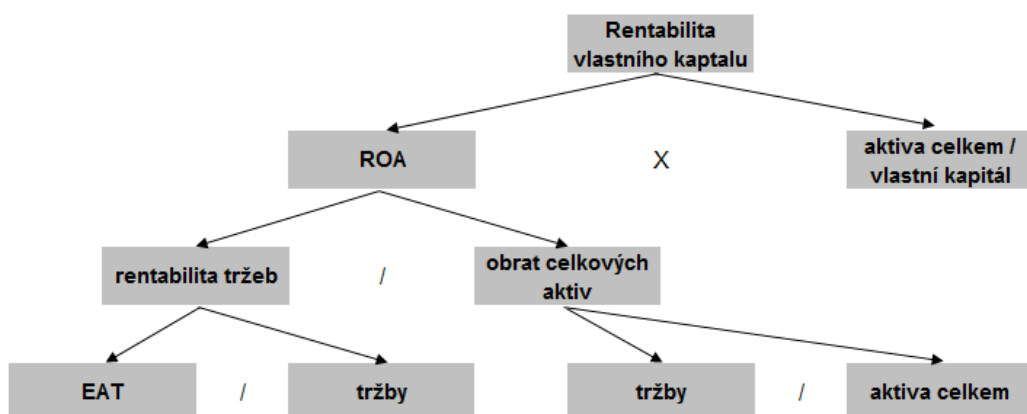
Úrokové krytí

Podle Dluhošové (2010) ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk před úroky a zdanění (EBIT) kryje úroky. Knápková (2010, s. 86) uvádí, že „pokud má tento ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale na stát, v podobě daní, a především na vlastníka v podobě čistého zisku, již nic nezbylo“. Dle Růčkové (2010) doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí v cizině je 3 a více. Vzorec pro výpočet uvádí Kislingerová (2008):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}} \quad (19)$$

4.4 Rozklad rentability vlastního kapitálu

Podle Růčkové (2010) mají pyramidové soustavy několik základních cílů. Prvním cílem je charakterizování vzájemné závislosti samostatných ukazatelů. Druhým cílem je analýza komplikovaných vnitřních vztahů v rámci pyramidy. Jedním ze základních pyramidových soustav ukazatelů je Du Pont rozklad. Tento rozklad je orientován na rozložení a popsání položek rentability vlastního kapitálu. Du Pont rozklad je znázorněn na obrázku 2.



Zdroj: Růčková, 2010, s. 71

Obr. 2 Du Pont rozklad

Z obrázku je zřejmé, že rentabilita vlastního kapitálu se třídí na dvě základní části. Pravá strana rozkladu rentability vlastního kapitálu představuje převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování podniku. Pravou část je možné rozčlenit na aktiva celkem a na vlastní kapitál, a pak ještě tyto položky jde rozdělit na další součásti. Levá strana tohoto rozkladu zobrazuje rozložení ukazatele rentability aktiv na rentabilitu tržeb a obrát celkových aktiv. Dále se rentabilita tržeb člení na čistý zisk a tržby, a obrát celkových aktiv se dělí na tržby a aktiva celkem. Položky čistého zisku, tržeb a celkových aktiv lze členit na další části. Z obrázku je patrné, že na výši rentability vlastního kapitálu mají vliv čtyři položky. Je to výše čistého zisku, tržeb, celkových aktiv a vlastního kapitálu.

ANALYTICKÁ ČÁST

5 Představení společnosti

Název společnosti:	АО «НЛК»
Právní forma:	Akciová společnost
Sídlo společnosti:	Russia, Kirov, Novovyatskiy okres, Sovetskaya 28, PSČ 610 008
Identifikační číslo:	1024301319756
Základní kapitál:	170 168 000 Rub
Hlavní akcionář společnosti:	Sudheimer Car Technik s.r.o. (99,9% podíl)



Zdroj: АО «НЛК» (2017)

Obr. 3 Logo АО «НЛК»

Společnost byla založena 1. září roku 1933. V roce 1941 začala válka mezi SSSR a nacistickým Německem, proto v Kirově proběhla evakuace většiny lyžařských fabrik. Během války podnik vyrobil 350 tis. lyží pro Rudou armádu. Od roku 1959 do roku 1965 probíhala rekonstrukce závodu. Po rekonstrukci byla zahájena výroba nábytkových dílů a dřevotřískových desek. V roce 1970 byla společnosti přiznána pozice hlavního výrobce lyží v SSSR. Rok 1975 byl pro podnik význačným, protože byla zahájena výroba parket. V roce 1995 proběhla privatizace, po které byl podnik transformován na akciovou společnost. V roce 2000 bylo pořízeno nové zařízení do většiny dílen. V roce 2012 společnost spustila první linku pro výrobu OSB desek v Rusku. V roce 2013 byla z důvodu ztrátovosti ukončena výroba lyží, parket, nábytkových dílů a dřevotřískových desek.

V současné době podnik pronajímá kanceláře a výrobní prostory, prodává zbytek vyrobených lyží a výrobního zařízení, ale hlavní činností podniku je výroba OSB desek. Společnost vyrábí tři základní typy desek:

- OSB 1 – jsou určeny pro použití v podmínkách nízké vlhkosti, např. nábytek a obaly;
- OSB 2 – používají se při výrobě nosných konstrukcí v suchých prostorech;
- OSB 3 – používají se při výrobě nosných konstrukcí ve vlhkém prostředí.

OSB desky se vyrábějí v následujících velikostech:

- 9, 12, 18 mm * 2500 mm * 1250 mm;
- 9 mm * 1250 mm * 600 mm;
- 9 mm * 2500 mm * 600 mm.

6 Finanční analýza společnosti AO «НЛК»

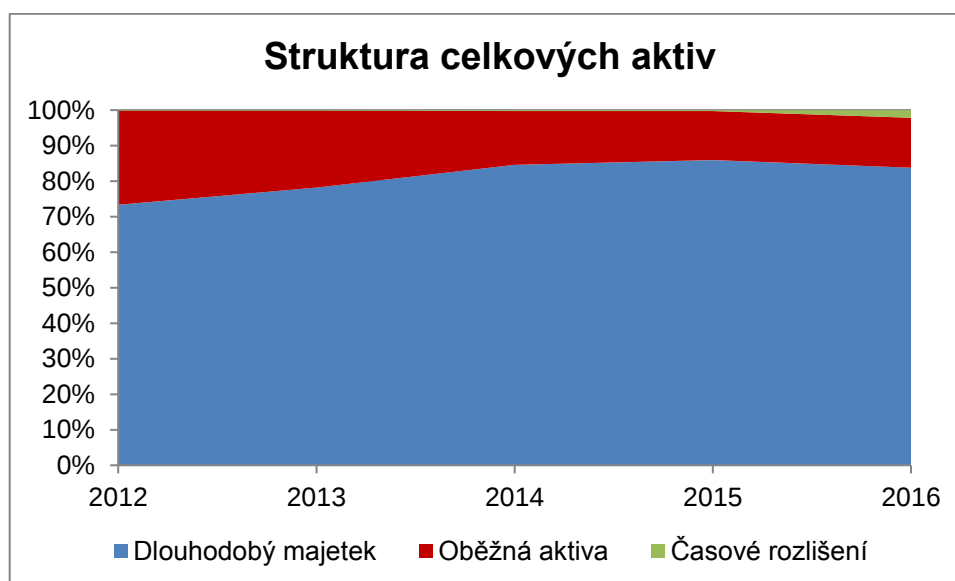
V úvodu praktické části bude provedena analýza účetních výkazů. Nejdříve budou rozebrány vertikální a horizontální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Druhá část praktické části bude věnována čistému pracovnímu kapitálu. Následně budou probrány poměrové ukazatele. Další část bude věnována rozkladu rentability vlastního kapitálu a poslední část náleží návrhům na zlepšení.

6.1 Analýza rozvahy

Analýza rozvahy byla provedena za poslední pět let, to je od roku 2012 do roku 2016. Jako hlavní část analýzy rozvahy vystupují vertikální a horizontální analýzy.

6.1.1 Vertikální a horizontální analýzy aktiv

Finanční analýzu rozvahy začneme vertikální analýzou aktiv. Při vertikální analýze aktiv jsou zkoumány podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv, časového rozlišení na celkových aktivech podniků v období od roku 2012 do roku 2016. Následně je zkoumána podrobnější vertikální analýza těchto položek.

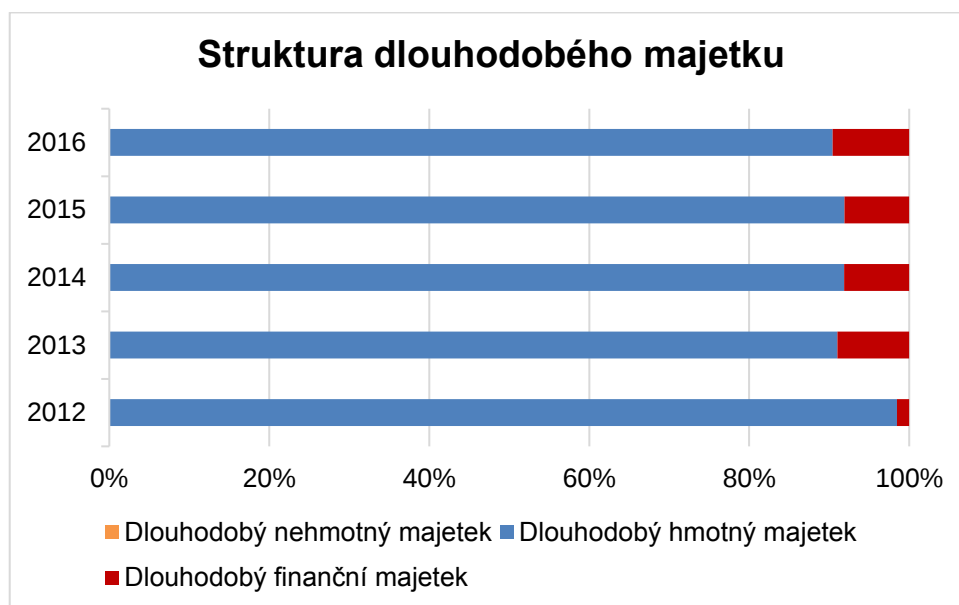


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4 Struktura celkových aktiv v letech 2012 až 2016

Z obrázku 4 je zřejmé, že během sledovaného období tvořila převážný podíl na celkových aktivech položka dlouhodobého majetku, a to v průměrném rozsahu od 75 % do 85 %. Důvodem je to, že podnik má ve vlastnictví výrobní haly, sklady, administrativní budovy a množství různé techniky. Z grafu je zřejmé, že podíl

dlouhodobého majetku měl rostoucí trend během prvních čtyř let sledovaného období, ale v roce 2016 tento podíl nevýznamně klesl, přibližně o 2 % oproti roku 2015. Na obrázku 4 vidíme podíl nejenom dlouhodobého majetku na celkových aktivech, ale i podíl oběžných aktiv a položek časového rozlišení na celkovém kapitálu podniku. Na základě grafu 1 můžeme říci, že podíl oběžných aktiv na celkovém kapitálu podniku během sledovaného období měl klesající trend. Tento podíl postupně klesl z 26,51 % v roce 2012 na 13,85 % v roce 2015, ale v roce 2016 podíl oběžných aktiv velmi nepatrně vzrostl a zůstal na úrovni 14,02 %. Položka časového rozlišení, která je obvykle tvořena účty nákladů a příjmů příštích období, během sledovaného období do roku 2016 měla velmi malý podíl na celkovém kapitálu, vždy v hodnotě nižší než 0,3 %, ale v roce 2016 se tento podíl výrazně zvýšil. Podíl časového rozlišení dosáhl hodnoty 2,15 % v roce 2016.

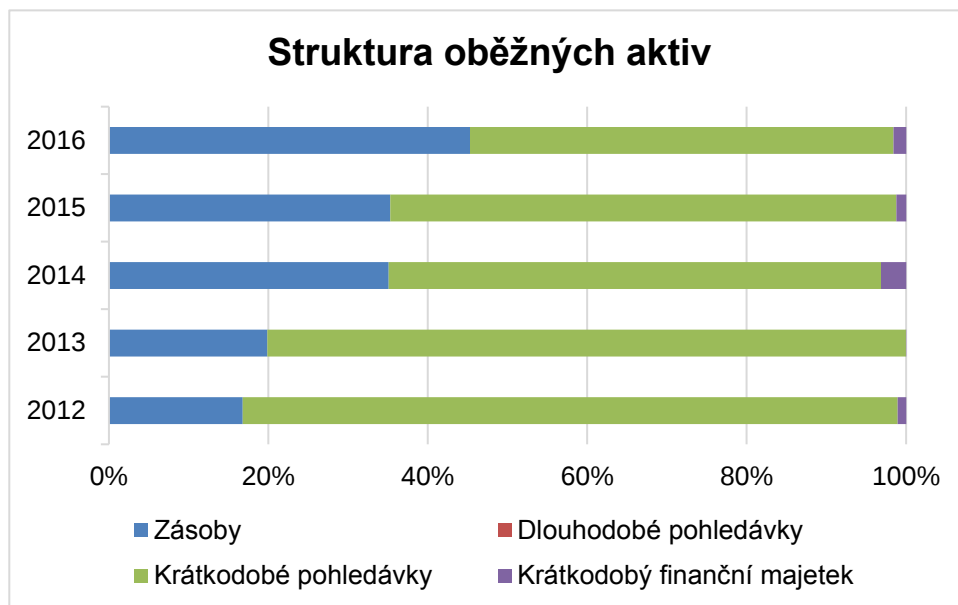


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 5 Struktura dlouhodobého majetku v letech 2012 až 2016

Obrázek 5 znázorňuje podíl dlouhodobého hmotného majetku, dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku na celkovém dlouhodobém majetku. Největší podíl během sledovaného období měl dlouhodobý majetek, do kterého náleží pozemky, stavby, výrobní stroje a množství další techniky související s výrobní činností. Dlouhodobý hmotný majetek dosáhl maximální hodnoty podílu na celkovém dlouhodobém majetku v roce 2012 na úrovni 98,45 %, a minimální v roce 2016 ve výši 90,43 %. Dlouhodobý finanční

majetek měl v roce 2012 velmi malý podíl, a to ve výši 1,55 %, ale v dalších letech sledovaného období byl kolem 8–9 %. Růst tohoto podílu můžeme spojit s tím, že v roce 2013 podnik nakoupil kupónové dluhopisy a během dalších let sledovaného období držel tyto dluhopisy. Do roku 2016 neměl dlouhodobý nehmotný majetek žádný podíl na dlouhodobém majetku, ale roce 2016 se objevila na tomto účtu určitá částka, která však žádný vliv na podíl neměla, protože byla nižší než 0,05 %, proto není možné tento podíl na grafu vidět.



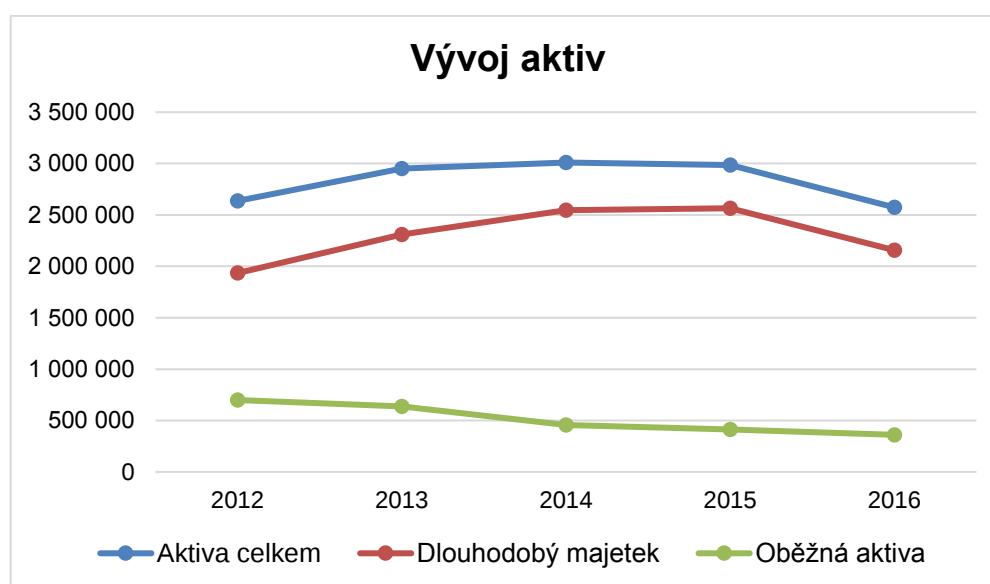
Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 6 Struktura oběžných aktiv v letech 2012 až 2016

Obrázek 6 zobrazuje podíl zásob, krátkodobého finančního majetku, krátkodobých a dlouhodobých pohledávek na celkové výši oběžných aktiv. Během sledovaného období měla vždy významný podíl položka krátkodobých pohledávek. Maximální podíl ve výši 82,17 % měla tato položka v roce 2012 a minimální v roce 2016 ve výši 53,11 %. Podíl krátkodobých pohledávek měl klesající trend. Je zajímavé, že podíl této položky na celkových oběžných aktivech během sledovaných pěti let klesl zhruba o 30 %. Můžeme to spojit s neochotou podniku prodávat výrobky a zboží na obchodní úvěr, důvodem je to, že společnost chce mít k dispozici finanční prostředky, aby je mohla využít v okamžiku potřeby. Jinou důležitou položkou jsou zásoby. Během sledovaného období podíl zásob na celkových oběžných aktivech měl rostoucí trend. V roce 2012 podíl této položky činil jenom 16,77 %, ale k roku 2016 se podíl zvýšil na 45,29 %. Během sledovaného období

podíl položky zásob vzrostl zhruba o 30 %. Je to spojeno s tím, že podnik v roce 2012 zahájil novou výrobu, ale výrobky podniku ještě nebyly natolik známé veřejnosti, aby je začala hodně kupovat, proto podnik vyráběl více, než mohl prodat. Druhým důvodem je to, že výrobky podniku se nejčastěji využívají pro stavby, ale v roce 2013 začala v Rusku krize, ze které se stát začal dostávat až tento rok. Podíl položky krátkodobého finančního majetku na celkových oběžných aktivech během období od roku 2012 do roku 2016 měl kolísavý charakter. V roce 2012 byl tento podíl ve výši 1,07 %, ale v roce 2013 klesl na 0,03 %, přesto podíl krátkodobého finančního majetku v roce 2014 znovu vzrostl na 3,15 %, bez ohledu na to tento podíl v roce 2015 zase klesl na 1,24 % a v roce 2016 zůstal téměř stejný ve výši 1,6 %.

Při horizontální analýze aktiv jsou zkoumány meziroční změny celkových aktiv, dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení za roky 2012 až 2016. Tyto základní položky aktiv jsou pak rozloženy na součásti.

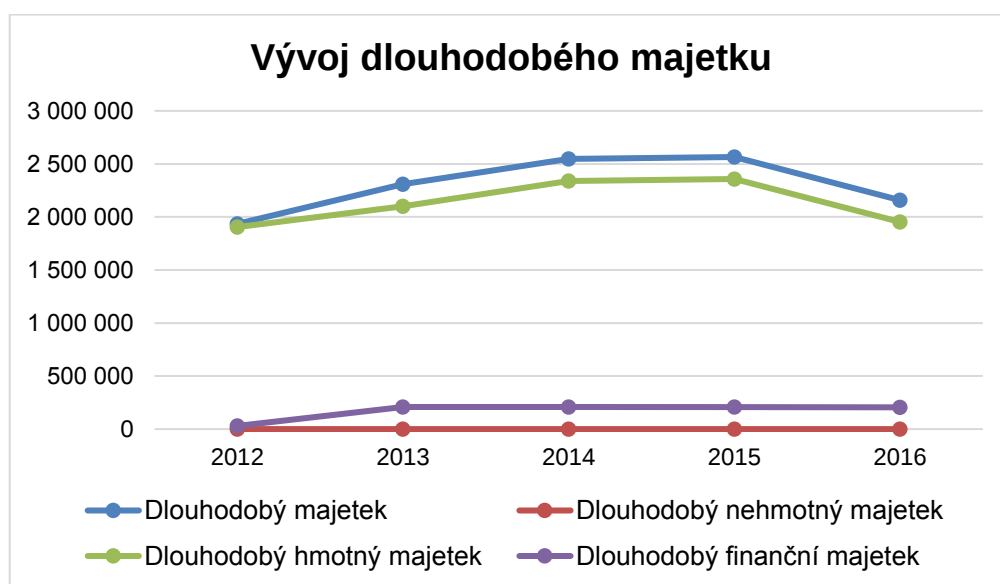


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 7 Vývoj aktiv v letech 2012 až 2016

Obrázek 7 znázorňuje vývoj položky celkových aktiv, oběžných aktiv a dlouhodobého majetku během sledovaného období. Z tohoto grafu je zřejmé, že položka oběžných aktiv během období od roku 2012 do roku 2016 stále klesá. Během pěti let tato položka klesla o 48,38 %. Položka dlouhodobého majetku rostla od roku 2012 do roku 2015, celkový růst během čtyř let byl o 35,60 %. V

roce 2015 se oproti minulému roku hodnota dlouhodobého majetku zvýšila o méně než 1 %, a to o 0,76 %. V roce 2016 tato položka vykázala pokles o 15,88 %. Hodnota celkových aktiv podniku rostla během prvních tří let sledovaného období. Od roku 2012 do roku 2014 se hodnota celkových aktiv zvýšila o 14,14 %. Ale v roce 2015 hodnota celkového majetku podniku začala klesat. V roce 2015 vidíme pokles o 0,82 %, ale v roce 2016 pokles dosáhl až 13,78 %. Důvodem poklesu celkových aktiv je snížení hodnoty dlouhodobého majetku a také snižování oběžných aktiv.

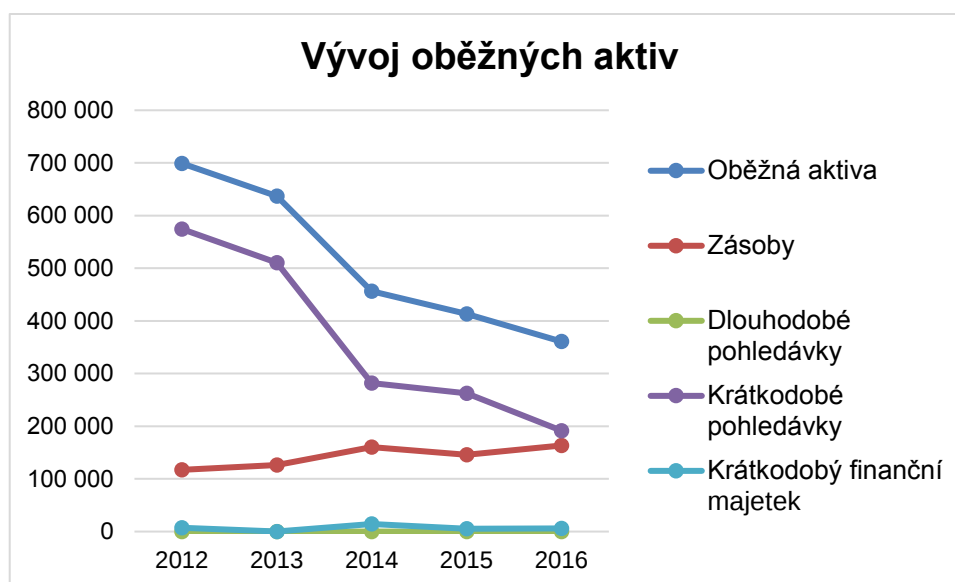


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 8 Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2012 až 2016

Obrázek 8 znázorňuje vývoj dlouhodobého majetku a položek, které do něho náleží. Z tohoto grafu vychází, že dlouhodobý majetek je tvořen především dlouhodobým hmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. V roce 2013 oproti minulému roku se hodnota dlouhodobého finančního majetku zvýšila o 177 075 tisíc rublů, v procentním vyjádření zvýšení činilo o 591,71 %, ale zbytek sledovaného období hodnota dlouhodobého finančního majetku zůstávala téměř stejná. Důvodem velkého růstu této položky je to, že podnik v roce 2012 nakoupil kupónové dluhopisy v hodnotě 177 075 tisíc rublů. Z grafu 5 je zřejmé, že celkový dlouhodobý majetek má stejný charakter jako dlouhodobý hmotný majetek, protože jak už bylo řečeno výše, dlouhodobý hmotný majetek má převážný podíl na celkovém dlouhodobém majetku, proto hodnota celkového dlouhodobého majetku se mění s hodnotou dlouhodobého hmotného majetku, a to funguje jak s

růstem hodnoty, tak i s její poklesem. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku roste do roku 2015. Během prvních čtyř let tato hodnota vzrostla o 23,79 %. Růst položky dlouhodobého hmotného majetku můžeme spojit s tím, že podnik pořídil nový výrobní stroj a nakupoval techniku a zařízení pro fungování tohoto stroje ve vyšší hodnotě, než prodával zařízení a stroje, které patřily k ukončené výrobě. V roce 2016 vidíme pokles z hodnoty 2 357 568 tisíc rublů na hodnotu 1 951 032 tisíce rublů, v procentním vyjádření pokles činil 17,24 %. Příčinou tohoto poklesu je to, že podnik prodal množství výrobní techniky, která byla nepotřebná, protože podnik v roce 2013 uzavřel výrobu lyží, parket, nábytkových dílů a dřevotřískových desek.



Zdroj: vlastní zpracování

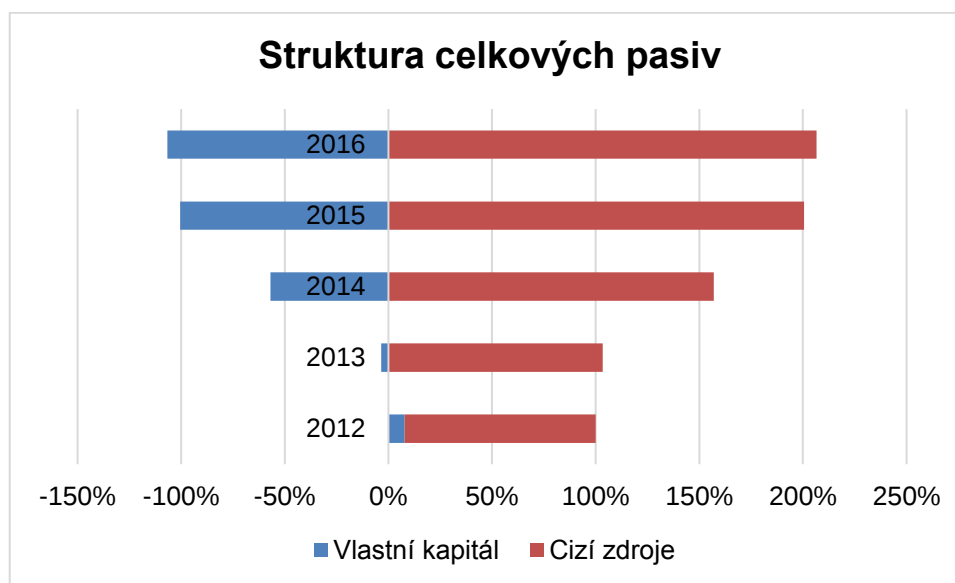
Obr. 9 Vývoj oběžných aktiv v letech 2012 až 2016

Obrázek 9 znázorňuje vývoj oběžných aktiv, zásob, krátkodobého finančního majetku, dlouhodobých a krátkodobých pohledávek od roku 2012 do roku 2016. Ve sledovaném období podnik neúčtuje dlouhodobé pohledávky. Z grafu je zřejmé, že oběžná aktiva po celé sledované období klesala. Na tomto grafu je také znázorněno klesání hodnoty krátkodobých pohledávek. Během sledovaného období tato hodnota klesla o 66,64 %, což je velmi hodně. Ten pokles znamená, že podnik s každým rokem méně a méně prodává své výrobky na obchodní úvěr. Podle grafu krátkodobý finanční majetek během sledovaného období pořád kolísá. V roce 2013 oproti roku 2012 hodnota krátkodobého finančního majetku klesla o 97,52 %, ale v roce 2014 tato hodnota vzrostla o 7 664,86 %. Důvodem je to, že

na konci roku 2013 podnik měl příliš nízké finanční prostředky. Dalším důvodem je to, že podnik od 1. ledna 2015 zvyšoval ceny za své výrobky, proto před koncem účetního období bylo prodáno hodně výrobků. V roce 2015 je zase znázorněn pokles této položky na hodnotu 5 114 tis. rublů o 64,40 %. Z grafu je evidentní, že hodnota zásob během sledovaného období roste, ale v roce 2015 byl malý pokles z 160 273 tis. rublů na 145 872 tis. rublů o 8,99 %. Ve sledovaném období od roku 2012 do roku 2016 ale hodnota zásob vzrostla o 39,45 %. Jak bylo řečeno výše, růst zásob je spojen s novým výrobkem podniku a ukončením staré výroby, a také s finanční krizí v Rusku.

6.1.2 Vertikální a horizontální analýzy pasiv

Při vertikální analýze pasiv jsou zkoumány podíl vlastního kapitálu, cizího kapitálu a časového rozlišení na celkových pasivech podniku v období od roku 2012 do roku 2016. Následně je zkoumána podrobnější vertikální analýza těchto položek.

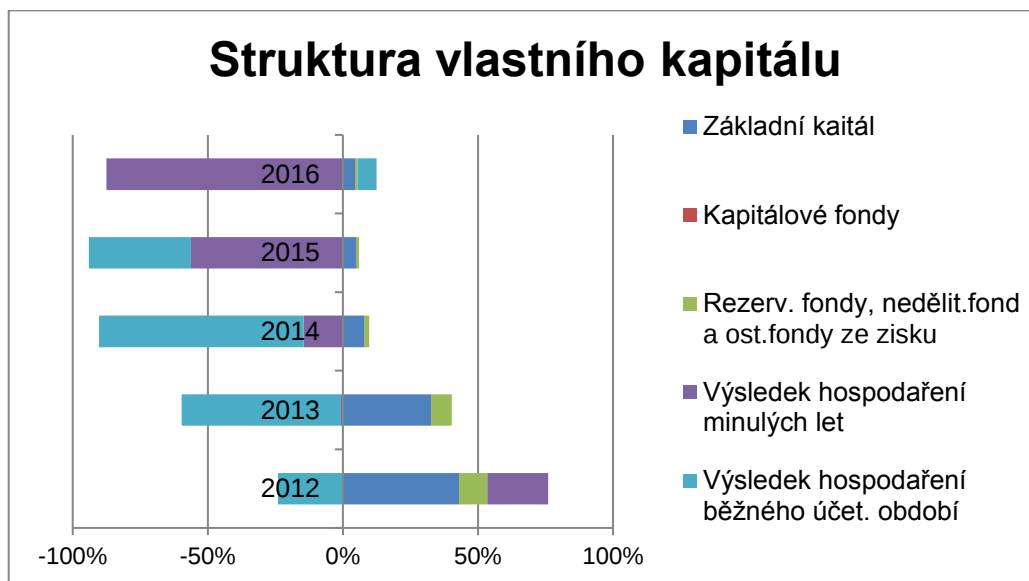


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 10 Struktura celkových pasiv v letech 2012 až 2016

Obrázek 10 znázorňuje podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů na celkové hodnotě pasiv. Podle grafu můžeme říci, že podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech s každým rokem sledovaného období klesá, ale podíl cizích zdrojů naopak roste. Je zajímavé, že od roku 2013 podíl vlastního kapitálu na celkovém nabývá záporné hodnoty. V roce 2013 dosahoval vlastní kapitál podíl na celkovém kapitálu ve výši 3,43 %, v roce 2014 -56,93 %, v roce 2015 -100,56 %, v roce

2016 -106,63 %. Důvodem záporného podílu vlastního kapitálu je to, že podnik měl do roku 2016 záporný výsledek hospodaření. V roce 2016 měl podnik kladný výsledek hospodaření, ale podíl vlastního kapitálu na celkovém zase klesl, protože se zmenšila hodnota celkových pasiv. Jako důsledek záporného podílu vlastního kapitálu, podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu dosáhl více než 100 %. To znamená, že podnik dluží více, než má majetku k dispozici, což je pro podnik velmi obtížná situace.

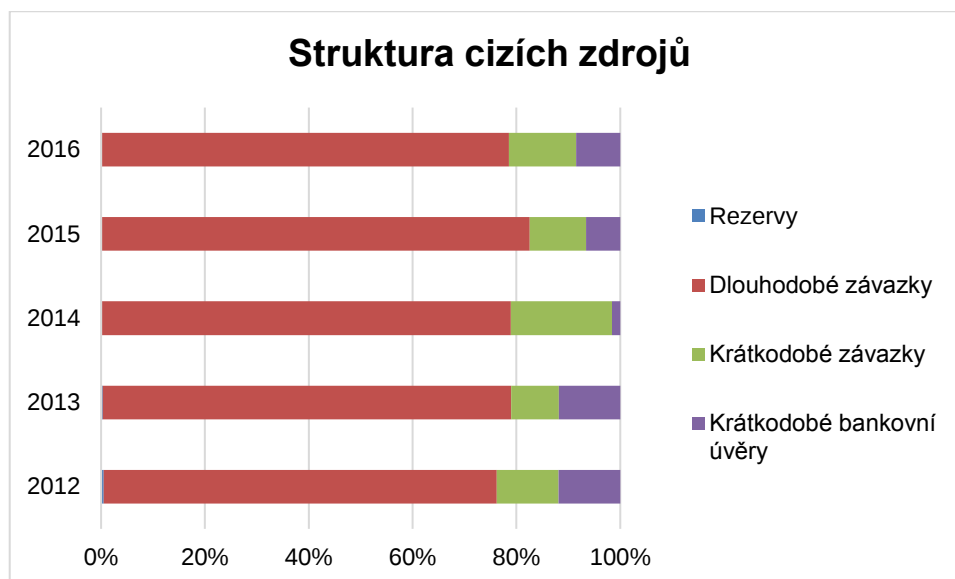


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 11 Struktura vlastního kapitálu v letech 2012 až 2016

Obrázek 11 znázorňuje podíl základního kapitálu, kapitálových fondů, rezervních a ostatních fondů, výsledků hospodaření běžného období a minulých let na celkovém vlastním kapitálu podniku. Z grafu je patrné, že položka výsledku hospodaření minulých let klesá během sledovaného období a od roku 2013 nabývá záporné hodnoty. Důvodem je to, že podnik od roku 2012 dosahuje ztráty a nehradí ji. Od roku 2012 do roku 2014 podíl výsledku hospodaření běžného účetního období pořád klesá, ale od roku 2015 tento podíl začíná růst. V roce 2016 výsledek hospodaření poprvé za sledované období nabývá kladné hodnoty. Podíl položky kapitálových fondů má velmi nevýznamný podíl, a to vždy méně než 0,01 % na celkovém vlastním kapitálu. Z grafu je patrné, že podíl rezervních a ostatních fondů se během sledovaného období snižuje. Podíl základního kapitálu podniku klesá do roku 2015, ale vždy má stejnou hodnotu ve výši 170 168 tisíc

rublů. Je to spojeno s tím, že modulární hodnota vlastního kapitálu společnosti roste od roku 2013 do roku 2015.

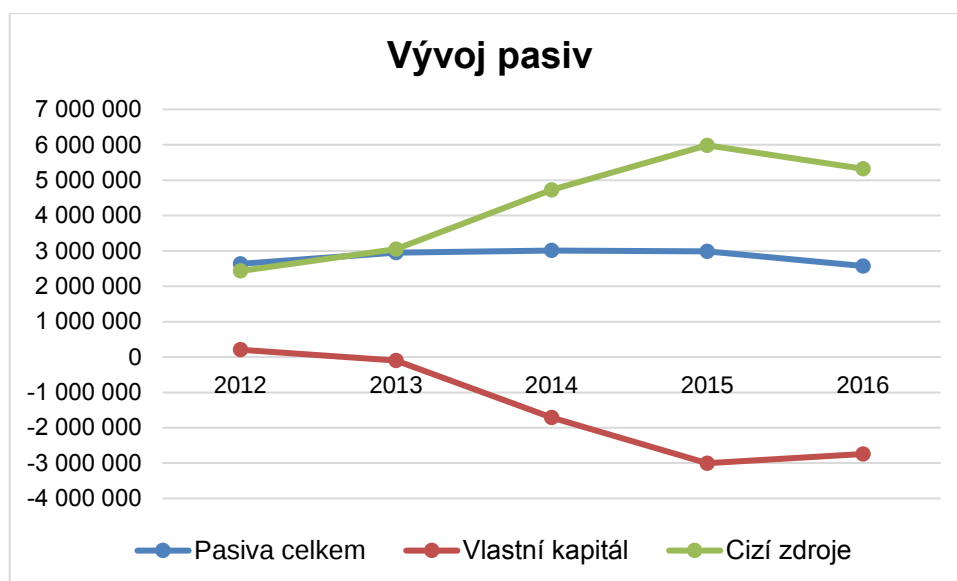


Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 12 Struktura cizích zdrojů v letech 2012 až 2016

Obrázek 12 znázorňuje podíl rezerv, krátkodobých a dlouhodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů na celkových cizích zdrojích. Z grafu je patrné, že podíl dlouhodobých závazků roste během prvních čtyř let sledovaného období, ale v roce 2016 tento podíl klesl zhruba o 4 %. Podíl položky krátkodobých závazků má kolísavý charakter. V roce 2012 tato položka měla podíl ve výši 11,91 %, v roce 2013 dosáhl minimální podíl během sledovaného období výše 9,19 %, v roce 2014 maximální podíl ve výši 19,43 %, v roce 2015 10,80 %, v roce 2016 12,91 %. Podíl krátkodobých bankovních úvěrů na celkovém cizím kapitálu od roku 2012 do roku 2014 klesl, ale od roku 2015 do roku 2016 zase začal růst. Tato položka dosáhla maximálního podílu v roce 2012 ve výši 11,87 % a minimální v roce 2014 ve výši 1,62 %. Oddíl cizího kapitálu, který je označován jako rezervy, získává maximální podíl během sledovaného období v roce 2012 ve výši 0,50 % a minimální v roce 2015 ve výši 0,17 %. Tato položka od roku 2012 do roku 2016 měla téměř zanedbatelný podíl.

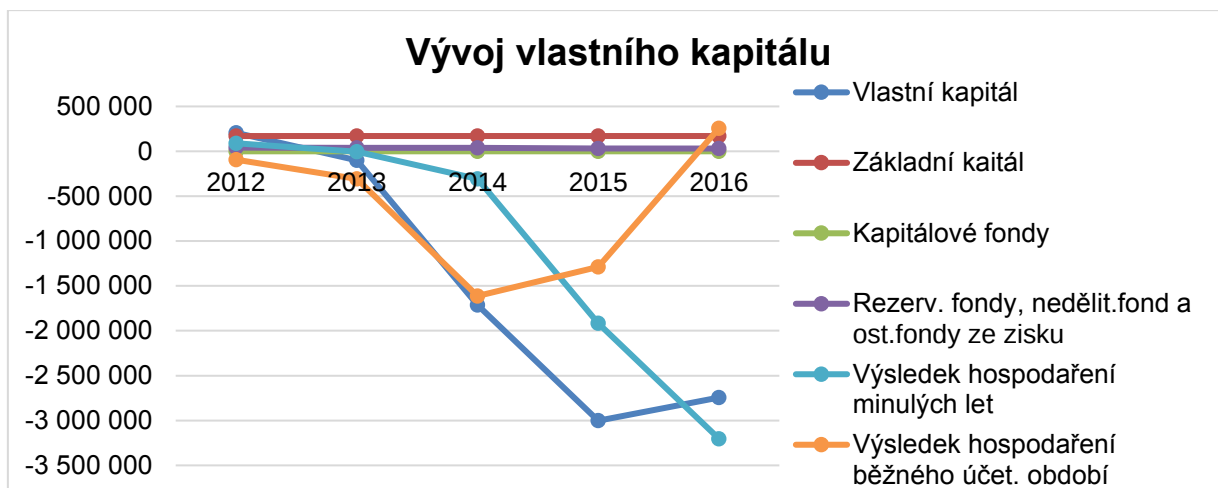
Při horizontální analýze pasiv jsou zkoumány meziroční změny celkových pasiv, vlastního kapitálu a cizího kapitálu za roky 2012 až 2016. Následně jsou tyto základní položky pasiv rozloženy na součásti.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 13 Vývoj pasiv v letech 2012 až 2016

Obrázek 13 znázorňuje vývoj vlastního kapitálu, cizích zdrojů a pasiv celkem v období od roku 2012 do roku 2016. Z grafu je patrné, že vlastní kapitál podniku od roku 2012 do roku 2015 klesl a od roku 2013 do konce sledovaného období nabýval záporné hodnoty. Je to spojeno s tím, že podnik od roku 2012 do roku 2015 měl ztrátu a nehradil ji. Hodnota vlastního kapitálu podniku v roce 2016 oproti roku 2015 vzrostla o 8,58 %, důvodem je to, že podnik v roce 2016 měl zisk. Z grafu je také zřejmé, že hodnota cizích zdrojů má opačnou tendenci než vlastní kapitál. Během prvních čtyř let sledovaného období, kdy vlastní kapitál klesal, hodnota cizích zdrojů naopak rostla. Důvodem růstu cizích zdrojů je to, že rostly dlouhodobé závazky podniku. V roce 2015 oproti roku 2012 se cizí zdroje zvýšily o 146,27 % a dlouhodobé závazky o 168,07 %. V roce 2016, kdy hodnota vlastního kapitálu vzrostla o 8,58 %, hodnota cizích zdrojů klesala o 11,17 % ve výši 668 897 tisíc rublů. Hodnota celkových pasiv během prvních tří let sledovaného období vzrostla pouze minimálně.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 14 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2012 až 2016

Obrázek 14 znázorňuje vývoj vlastního kapitálu, základního kapitálu, kapitálových fondů, rezervních fondů a ostatních fondů ze zisku, výsledků hospodaření běžného účetního období a minulých let v období od roku 2012 do roku 2016. Z grafu je zřejmé, že hodnota základního kapitálu během tohoto období zůstává stejná ve výši 170 168 tisíce rublů. Hodnota kapitálových fondů zůstává rovněž stejná ve výši 42 tisíc rublů. Z grafu je patrné, že hodnota rezervních fondů a ostatních fondů ze zisku má klesající trend. Během období od roku 2012 do roku 2016 hodnota této položky klesla o 24,91 %, a to na hodnotu 10 207 tisíc rublů. Položka výsledku hospodaření minulých let během sledovaného období pořád klesá a od roku 2013 nabývá záporné hodnoty. Důvodem je to, že podnik od roku 2012 do roku 2015 měl ztrátu a hradil ji. Od roku 2012 do roku 2015 podnik dosahoval ztráty. Výsledek hospodaření běžného účetního období v roce 2013 byl ve výši -307 073 tisíce rublů, a to o 224,25 % nižší než byl v roce 2012. Taková velká ztráta byla dosažena kvůli ukončení několika činností podniku. Důvodem ukončení několika činností byla ztrátovost jejich výroby. Důsledkem ukončení výroby bylo to, že podnik musel propouštět významnou část zaměstnanců a vyplácet jim odstupné. V roce 2014 podnik dosáhl ztráty ve vyšší 1 612 293 tisíce rublů, to je o 425,05 % více než v minulém roce. Důvodem tak velké ztráty je to, že v roce 2014 začala finanční krize v Rusku, kvůli které domácí měna začala klesat, a podnik měl hodně dluhů v cizí měně, proto musel přepočítat své dluhy podle aktuálního kurzu. V roce 2015 podnik opět dosáhl ztráty, ale ta byla o 20,08 % nižší než v minulém roce. Důvodem ztráty byl opět pokles domácí měny.

V roce 2016 měla společnost výsledek hospodaření o 119,98 % vyšší než v roce 2015, a to ve výši 257 508 tisíce rublů. Kladný výsledek hospodaření je spojen také s kurzovými rozdíly, ale tentokrát kurz domácí měny vzrostl. Můžeme říci, že velký vliv během sledovaného období na vlastní kapitál měly ukončení několika činností a finanční krize, přesněji řečeno kurz domácí měny.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 15 Vývoj cizích zdrojů v letech 2012 až 2016

Obrázek 15 znázorňuje vývoj cizích zdrojů, rezerv, dlouhodobých a krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů v období od roku 2012 do roku 2016. Z grafu je zřejmé, že cizí zdroje mají stejnou tendenci jako dlouhodobé závazky. Hodnota krátkodobých bankovních úvěrů má kolísavý charakter. V roce 2013 hodnota této položky vzrostla o 25,03 %, v roce 2014 klesla o 78,79 %, v roce 2015 vzrostla o 417,09 %, v roce 2016 tato položka prodloužila růst z 395 903 tisíce rublů na 452 648 tisíce rublů. Hodnota položky rezerv během roku 2013 a roku 2014 klesla o 26,78 % a od roku 2015 začala růst až do konce sledovaného období. Tento růst představoval navýšení o 30,68 %. Hodnota dlouhodobých závazků do roku 2016 převážně roste vždy více než o 30 % oproti minulému roku. Od roku 2012 do roku 2016 hodnota této položky vzrostla o 168,07 % ve výši 3 093 852 tisíce rublů. V roce 2016 je vidět pokles dlouhodobých závazků o 15,55 % ve výši 767 190 tisíc rublů. Jak bylo řečeno výše, pohyby v položce dlouhodobých závazků jsou především spojeny s kurzem domácí měny. Hodnota krátkodobých závazků od roku 2012 do roku 2016 má kolísavý charakter, od

začátku do konce sledovaného období hodnota této položky vzrostla o 56,81 % ve výši 197 125 tisíce rublů.

6.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

V této části bakalářské práce bude věnována pozornost vertikální a horizontální analýze výkazu zisku a ztráty podniku v letech 2012 až 2016. Začneme vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty s vymezením podstatných údajů. Tato položka se jmenuje tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb.

Tab. 1 Vertikální analýza VZZ v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)	104,55%	84,19%	92,28%	91,85%	83,51%
Hrubý zisk nebo ztráta	-4,55%	15,81%	7,72%	8,15%	16,49%
Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)	4,17%	3,51%	4,93%	5,62%	4,60%
Správní náklady (včetně úprav hodnot)	19,54%	17,24%	10,08%	6,68%	8,52%
Ostatní provozní výnosy	143,48%	224,14%	30,70%	20,86%	16,41%
Ostatní provozní náklady	128,00%	234,47%	54,37%	24,26%	27,33%
Provozní výsledek hospodaření	-12,77%	-15,29%	-30,97%	-7,55%	-7,55%
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,60%	2,48%	1,69%	0,61%	0,10%
Nákladové úroky a podobné náklady	27,50%	35,72%	39,81%	45,26%	41,76%
Ostatní finanční výnosy	60,49%	34,15%	36,76%	170,77%	156,77%
Ostatní finanční náklady	47,47%	63,04%	322,70%	307,94%	67,14%
Finanční výsledek hospodaření	-13,88%	-62,14%	-324,06%	-181,82%	47,97%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-26,65%	-77,43%	-355,03%	-189,37%	40,42%
Daň z příjmů	-3,27%	-12,77%	-66,99%	-32,70%	12,40%
Výsledek hospodaření po zdanění	-23,38%	-64,66%	-288,04%	-156,67%	28,02%
Výsledek hospodaření za účetní období	-23,38%	-64,66%	-288,04%	-156,67%	28,02%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 1 znázorňuje vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty během období od roku 2012 do roku 2016. Z tabulky je patrné, že nejhorším rokem pro společnost byl rok 2014, protože položka výsledku hospodaření za účetní období měla nejnižší podíl na tržbách ve výši -288,04 %. V tomto roce byl podíl ostatních finančních nákladů, které zahrnují kurzové rozdíly, na tržbách maximální během sledovaného období ve výši 322,70 %. Nejlepším rokem pro podnik z pohledu vertikální analýzy byl rok 2016, protože podíly provozního výsledku hospodaření a výsledku hospodaření za účetní období byly nejvyšší během sledovaného období. Podíl výsledku hospodaření za účetní období v roce 2016 byl ve výši 28,02 %,

nehledě na to, že podíl provozního výsledku hospodaření byl ve výši -7,55 %. Důvodem je příliš vysoký podíl ostatních finančních výnosů a jako důsledek i finančního výsledku hospodaření. Je zajímavé, že v roce 2012 podíl nákladů prodeje na tržbách je ve výši 104,55 %, což znamená, že podnik prodával své výrobky za nižší cenu, než vynakládal na výrobu těchto výrobků. Podíl položky provozního výsledku hospodaření na tržbách během sledovaného období vždy nabývá záporné hodnoty. Důvodem je vysoký podíl nákladů prodeje a ostatních provozních nákladů. Hodnota podílu finančního výsledku hospodaření od roku 2012 do roku 2015 nabývala záporné hodnoty. Je to spojeno s tím, že podnik měl příliš vysoký podíl ostatních finančních nákladů. V roce 2016 výše tohoto podílu na tržbách výrazně klesla z 307,94 na 67,14 %, proto podíl finančního výsledku hospodaření začal mít kladné hodnoty.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zkoumá meziroční změny jednotlivých položek tohoto výkazu. V tabulce 2 jsou uvedeny pouze procentní meziroční změny jednotlivých položek.

Tab. 2 Horizontální analýza VZZ v letech 2012 až 2016

	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	17,22%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)	-5,60%	84,19%	92,28%	91,85%
Hrubý zisk nebo ztráta	407,55%	15,81%	7,72%	8,15%
Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)	-1,31%	3,51%	4,93%	5,62%
Správní náklady (včetně úprav hodnot)	3,45%	17,24%	10,08%	6,68%
Ostatní provozní výnosy	83,12%	224,14%	30,70%	20,86%
Ostatní provozní náklady	114,73%	234,47%	54,37%	24,26%
Provozní výsledek hospodaření	40,36%	-15,29%	-30,97%	-7,55%
Výnosové úroky a podobné výnosy	381,42%	2,48%	1,69%	0,61%
Nákladové úroky a podobné náklady	52,30%	35,72%	39,81%	45,26%
Ostatní finanční výnosy	-33,82%	34,15%	36,76%	170,77%
Ostatní finanční náklady	55,67%	63,04%	322,70%	307,94%
Finanční výsledek hospodaření	424,81%	-62,14%	-324,06%	-181,82%
Výsledek hospodaření před zdaněním	240,57%	-77,43%	-355,03%	-189,37%
Daň z příjmů	357,12%	-12,77%	-66,99%	-32,70%
Výsledek hospodaření po zdanění	224,25%	-64,66%	-288,04%	-156,67%
Výsledek hospodaření za účetní období	224,25%	-64,66%	-288,04%	-156,67%

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je patrné, že hodnota tržeb z prodeje výrobků, zboží a služeb roste během sledovaného období, ale i náklady prodeje rostou ve sledovaném období,

kromě roku 2013. Hodnota hrubého zisku nebo ztráty během sledovaného období také roste, ale v roce 2014 oproti roku 2013 byl vidět pokles o 42,47 %. Od roku 2012 do roku 2014 hodnota provozního výsledku hospodaření klesla o 234,94 %, protože rostl rozdíl mezi ostatními provozními náklady a výnosy a také rostly náklady prodeje. Hodnota finančního výsledku hospodaření v letech 2012 až 2014 klesla o 3 126,96 %. Důvodem je především růst hodnoty položky ostatních finančních nákladů, do které patří i kurzové rozdíly, během tohoto období vzrostly o 839,16 %. V letech 2015 až 2016 hodnota finančního výsledku hospodaření rostla a od roku 2016 začala nabývat kladné hodnoty. V roce 2015 byl důvodem růstu této položky především růst hodnoty položky ostatních finančních výnosů o 582,56 %. Důvodem růstu položky finančního výsledku hospodaření v roce 2016 byl pokles položky ostatních finančních nákladů oproti roku 2015 o 75,64 %. Hodnota položky výsledku hospodaření za účetní období byla velmi ovlivněna položkou finančního výsledku hospodaření, proto mají tyto položky stejnou tendenci.

6.3 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje část oběžných aktiv, která zůstanou v podniku po uhrazení krátkodobých dluhů. Jak bylo řečeno, čistý pracovní kapitál by měl být kladný. Následující tabulka vyjadřuje čistý pracovní kapitál od roku 2012 do roku 2016. Tabulka byla vytvořena podle vzorce (3).

Tab. 3 Čistý pracovní kapitál v období od roku 2012 do roku 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Zásoby	117 223	126 534	160 273	145 872	163 463
Krátkodobé pohledávky	574 458	510 418	281 996	262 486	191 670
Krátkodobý finanční majetek	7 463	185	14 365	5 114	5 785
Oběžná aktiva	699 144	637 137	456 634	413 472	360 918
Krátkodobé závazky	289 638	280 560	917 646	646 649	686 763
Krátkodobé bankovní úvěry	288 652	360 909	76 563	395 903	452 648
Krátkodobé závazky celkem	578 290	641 469	994 209	1 042 552	1 139 411
Čistý pracovní kapitál	120 854	-4 332	-537 575	-629 080	-778 493

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že hodnota čistého pracovního kapitálu v roce 2012 byla ve výši 120 854 tisíce rublů, v roce 2013 -4 332 tisíce rublů, v roce 2014 -537 575

tisíc rublů, v roce 2015 -629 080 tisíc rublů, v roce 2016 -778 493 tisíce rublů. Hodnota čistého pracovního kapitálu během sledovaného období s každým rokem klesá a od roku 2013 začala nabývat záporné hodnoty. Z tabulky je patrné, že důvodem poklesů je to, že hodnota celkových krátkodobých závazků během sledovaného období rostla a hodnota celkových oběžných aktiv naopak s každým rokem klesala. V roce 2012 hodnota tohoto ukazatele byla kladnou, to znamená, že se podnik vyhýbal riziku. Od roku 2013 do roku 2016 hodnota čistého pracovního kapitálu nabývala záporné hodnoty a s každým rokem tyto hodnoty byly nižší a nižší. To znamená, že část stálých aktiv podniku byla kryta krátkodobým kapitálem. Pro zvýšení čistého pracovního kapitálu musí podnik rozpouštět část dlouhodobého majetku.

6.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole bude provedena analýza podniku pomocí poměrových ukazatelů v období od roku 2012 do roku 2016. Přesněji budou rozebrány ukazatele likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

6.4.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 4 znázorňuje okamžitou, pohotovou a běžnou likviditu během období od roku 2012 do roku 2016. Tabulka byla vytvořena na základě vzorců (4), (5) a (6) z teoretické části.

Tab. 4 Ukazatele likvidity v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,01	0,00	0,01	0,00	0,01
Pohotová likvidita	1,01	0,80	0,30	0,26	0,17
Běžná likvidita	1,21	0,99	0,46	0,40	0,32

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučená hodnota pro běžnou likviditu by podle Růčkové (2010) měla být v rozmezí od 1,5 do 2,5. V roce 2012 ale podnik měl běžnou likviditu na úrovni 1,21. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu, která je na úrovni od 0,2 do 0,5, v roce 2012 rovněž nebyla dodržena. Okamžitá likvidita se v roce 2012 rovnala 0,01. Pohotová likvidita podniku v prvním roce sledovaného období byla na úrovni 1,01, což odpovídá doporučené hodnotě, která je na úrovni od 1 do 1,5. Během sledovaného období okamžitá likvidita nikdy nedosáhla doporučených hodnot a

byla téměř vždy na úrovni 0,01, ale v roce 2013 byla nižší než 0,01 a pohybovala se kolem nuly. Z tabulky je zřejmé, že míra pohotové likvidity má klesající trend a od roku 2013 nedosahuje doporučených hodnot. V roce 2013 úroveň pohotové likvidity byla 0,80, 0,30 v roce 2014, 0,26 v roce 2015 a 0,17 v roce 2016. Z tabulky je rovněž patrné, že běžná likvidita během sledovaného období klesala a nedosahovala doporučených hodnot. V roce 2013 hodnota tohoto ukazatele byla ve výši 0,99, 0,46 v roce 2014, 0,40 v roce 2015 a 0,32 v roce 2016. Každoroční pokles pohotové a běžné likvidity je spojen s tím, že krátkodobé závazky s každým rokem rostly, ale hodnota oběžných aktiv naopak klesala. Nízké hodnoty ukazatelů likvidity signalizují to, že podnik má problémy s platební schopností, a to může přivést společnost k bankrotu. Aby se tak nestalo, musí podnik zvýšit úroveň likvidity.

6.4.2 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 5 zobrazuje ukazatele celkové zadluženosti, koeficientů samofinancování, míry zadluženosti a úrokového krytí v letech 2012 až 2016. Tabulka byla vytvořena podle vzorců (16), (17), (18) a (19).

Tab. 5 Ukazatele zadluženosti v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost	0,92	1,03	1,57	2,01	2,07
Koeficient samofinancování	0,08	-0,03	-0,57	-1,01	-1,07
Míra zadluženosti	11,81	-30,17	-2,76	-1,99	-1,94
Úrokové krytí	0,03	-1,17	-7,92	-3,18	1,97

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučená hodnota pro celkovou zadluženost podle Knápkové (2010) je v rozmezí od 0,3 do 0,6. Celková zadluženost podniku během sledovaného období nikdy nepatřila do tohoto rozmezí. V roce 2012 hodnota celkové zadluženosti byla ve výši 0,92, 1,03 v roce 2013, 1,57 v roce 2014, 2,01 v roce 2015 a 2,07 v roce 2016. Je zřejmé, že hodnota tohoto ukazatele má rostoucí trend, protože s každým rokem nabývá hodnoty větší než v minulém. Od roku 2013 ukazatel celkové zadluženosti podniku přesahuje 1. To znamená, že podnik dluží více, než má majetku. Důvodem růstu tohoto ukazatele je to, že hodnota celkových dluhů podniku každoročně roste.

Z tabulky je patrné, že hodnota koeficientu samofinancování během sledovaného období každoročně klesá. Důvodem poklesu je to, že vlastní kapitál podniku s každým rokem klesl. Tento ukazatel od roku 2013 začíná nabývat záporné hodnoty, protože podnik začal vykazovat záporný vlastní kapitál. To znamená, že podnik nemůže pokrývat svůj majetek vlastním kapitálem, proto je celý majetek financován cizími zdroji.

Doporučená hodnota pro míru zadluženosti podle Dluhošové (2010) je v rozmezí od 0,8 do 1,2. Z tabulky je očividné, že hodnota tohoto ukazatele ani jednou nedosáhla doporučených hodnot. V roce 2012 hodnota tohoto ukazatele byla příliš vysoká, ale od roku 2013 hodnota tohoto ukazatele nabývá záporné hodnoty, protože vlastní kapitál měl zápornou výši. Pro míru zadluženosti platí, že čím více se záporná hodnota blíží nule, tím je horší finanční situace podniku. Během sledovaného období má hodnota tohoto ukazatele negativní tendenci.

Jak bylo řečeno v teoretické části, podle Růčkové (2010) doporučená hodnota pro ukazatel úrokového krytí v cizině je 3 a více. V roce 2012 hodnota tohoto ukazatele byla příliš nízká ve výši 0,03. To znamená, že podnik v tomto účetním období dosáhl takového zisku, který nestačil pro úhradu úroků. Od roku 2013 do roku 2015 byla hodnota tohoto ukazatele záporná, protože podnik dosahoval jenom ztráty. V roce 2016 byla hodnota ukazatele úrokového krytí ve výši 1,97. To znamená, že podnik v tomto účetním období měl zisk, a tento zisk stačil pro úhradu úroků 1,97krát.

6.4.3 Ukazatele aktivity

Tabulka 6 znázorňuje obrat aktiv a zásob, dobu obratu aktiv, závazků, zásob a pohledávek v letech 2012 až 2016. Tabulka byla vytvořena podle vzorců (7), (8), (9), (10), (11) a (12).

Tab. 6 Ukazatele aktivity v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat aktiv	0,15	0,16	0,19	0,28	0,36
Obrat zásob	3,46	3,75	3,49	5,64	5,62
Doba obratu aktiv	2343,33	2237,80	1935,84	1306,70	1008,28
Doba obratu zásob	104,17	95,92	103,08	63,85	64,03
Doba obratu pohledávek	510,47	386,92	181,37	114,89	75,08
Doba obratu závazků	257,38	212,68	590,18	283,04	269,02

Zdroj: vlastní zpracování

Doporučená hodnota ukazatelů obratu aktiv podle Knápkové (2010) je 1 a více. Z tabulky je patrné, že během sledovaného období doporučená hodnota nebyla dosažena, ukazatel obratu aktiv nabývá minimální hodnotu v roce 2012 ve výši 0,15 a maximální hodnotu v roce 2016 ve výši 0,36. Nízké hodnoty tohoto ukazatele znamenají, že podnik neefektivně využívá majetek. Hodnota tohoto ukazatele každoročně roste, což je pozitivní tendence, důvodem je to, že tržby podniku s každým rokem rostou.

Hodnoty ukazatelů obratu zásob během sledovaného období mají kolísavý charakter. V roce 2013 hodnota obratu zásob vzrostla oproti roku 2012, v roce 2014 klesla, v roce 2015 zase vzrostla a v roce 2016 zase klesla. Tento ukazatel nabývá minimální hodnotu v roce 2012 ve výši 3,46 a maximální v roce 2015 ve výši 5,64. Z tabulky je zřejmé, že hodnota ukazatele obratu zásob v roce 2015 se hodně zvýšila oproti minulému roku z 3,49 na 5,64. Důvodem je to, že stav zásob podniku klesl a tržby se zvýšily.

Z tabulky je patrné, že ukazatel doby obratu aktiv má klesající trend, což je pro firmu dobrá tendence. Během sledovaného období doba obratu aktiv klesá z 2 343,33 dnů na 1 008,28 dnů. To znamená, že podnik dosahuje výnosu, který se bude rovnat celkovým aktivům během 1 008,28 dnů, je to během 2,76 roku, což je vysoká hodnota. Ukazatel doby obratu zásob během sledovaného období má docela pozitivní charakter. Od roku 2012 do roku 2016 hodnota tohoto ukazatele klesla z 104,17 dnů na 64,03 dne. To znamená, že s růstem tržeb rostla i aktivita podniku během sledovaného období.

Z tabulky je patrné, že hodnota ukazatele doby obratu pohledávek každoročně výrazně klesá. Během sledovaného období hodnota tohoto ukazatele klesá

z 510,47 dnů na 64,03 dnů, což je spojeno s tím, že výše položky krátkodobých závazků klesá a tržby rostou. Díky tomuto poklesu podnik potřebuje méně zdrojů pro financování pohledávek. Hodnota doby obratu pohledávek by neměla překračovat dobu obratu závazků, protože jestli je doba obratu pohledávek menší než doba obratu závazků, bude podnik mít na tuto dobu bezplatný obchodní úvěr. V prvních dvou letech sledovaného období podnik nesplňuje toto pravidlo, ale od roku 2014 začíná toto pravidlo dodržovat.

Z tabulky je očividné, že doba obratu závazků během sledovaného období byla přibližně na jedné úrovni vždy vyšší než 200 dnů, ale v roce 2014 lze vidět velký růst této položky na 590,18 dnů. Důvodem je růst položky krátkodobých závazků o velkou hodnotu.

6.4.4 Ukazatele rentability

Tabulka 7 znázorňuje ukazatele rentability podniku, přesněji rentabilitu tržeb, rentabilitu aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu, v období od roku 2012 do roku 2016. Tabulka byla vytvořena podle vzorců (13), (14) a (15).

Tab. 7 Ukazatele rentability v letech 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Rentabilita tržeb	0,01	-0,42	-3,15	-1,44	0,82
Rentabilita aktiv	0,00	-0,07	-0,59	-0,40	0,29
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,46	3,03	0,94	0,43	-0,09

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky je zřejmé, že rentabilita tržeb od roku 2012 do roku 2014 klesla a od roku 2015 do roku 2016 rostla. Hodnota tohoto ukazatele nabývá záporné hodnoty v letech 2013 až 2015. Je to spojeno s tím, že podnik má záporný výsledek hospodaření před úhradou úroků a zdanění během tohoto období. Záporné hodnoty rentability tržeb znamenají to, že na jednu korunu tržeb připadá záporná výše zisku. V roce 2016 je vidět růst hodnoty tohoto ukazatele ze záporných hodnot na 0,82. To znamená, že v tomto roce podnik dosáhl zisků v takové výši, že na jednu korunu tržeb připadaly 0,82 koruny zisku a je to pro podnik dobrou příležitostí.

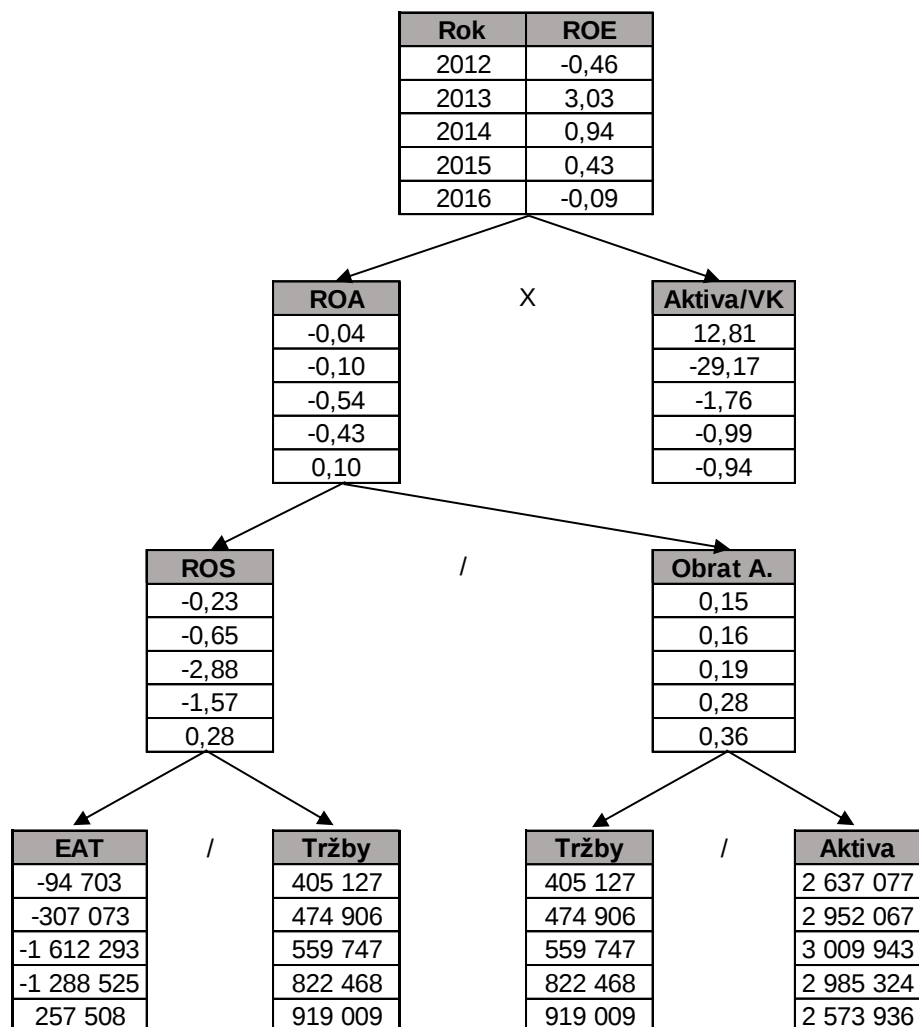
Z tabulky je patrné, že rentabilita aktiv podniku z důvodu záporného výsledku hospodaření před úhradou úroků a daní v letech 2013 až 2015 nabývala záporné

hodnoty jako rentabilita tržeb. V roce 2012 hodnota ukazatele rentability aktiv nabyla hodnoty méně než 0,01 z důvodu malého zisku. Ale v roce 2016 hodnota tohoto ukazatele byla ve výši 0,29, což znamenalo, že na jednu korunu celkových aktiv vyprodukovala 0,29 korun zisku, což znamená dobrou tendenci.

Z tabulky je očividné, že hodnota rentability vlastního kapitálu v roce 2012 má zápornou hodnotu ve výši 0,46. Tato hodnota vyšla záporná, protože podnik v tomto roce dosáhl ztráty. Proto je možné říci, že jedna koruna vlastního kapitálu vyprodukovala -0,46 korun čistého zisku. Od roku 2013 do roku 2015 hodnota tohoto ukazatele nabývá kladné hodnoty, ale během tohoto období ukazatel rentability vlastního kapitálu není využitelný, protože při dosazení dvou záporných hodnot do vzorce (14) výsledek vychází kladný a nejde spočítat rentabilitu vlastního kapitálu v případě, že podnik má zápornou výši vlastního kapitálu. Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu v roce 2016 byla ve výši -0,09, ale v tomto roce podnik dosáhl zisku. Proto v roce 2016 ukazatel rentability vlastního kapitálu opět není využitelný z důvodu záporné výše vlastního kapitálu.

6.5 Rozklad rentability vlastního kapitálu

V této kapitole bakalářské práce bude rozložen ukazatel rentability vlastního kapitálu na jeho součásti. Cílem této části je poukázání na vzájemně vztahy mezi položkami, které vstupují do ukazatele rentability vlastního kapitálu. Rozklad rentability vlastního kapitálu podniku v letech 2012 až 2016 je znázorněn na obrázku 16.



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 16 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2012 až 2016

Z toho je patrné, že poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu nabývá záporné hodnoty v období od roku 2013 až do konce sledovaného období. Důvodem je to, že vlastní kapitál podniků v tomto časovém úseku měl záporné hodnoty, a to z důvodu velké ztráty minulých let. Proto ukazatel ROE v těchto letech není využitelný. Ale díky tomuto rozkladu je možné zjistit důvod záporné hodnoty ukazatelů ROE v roce 2012. Ukazatel rentability vlastního kapitálu měl zápornou hodnotu, protože ukazatel ROA měl zápornou hodnotu v tomto roce. Důvodem záporné hodnoty ukazatele rentability celkových aktiv byla negativní výše hodnoty ukazatele ROS. Ukazatel rentability tržeb nabývá záporné hodnoty kvůli tomu, že podnik v tomto roce dosáhl čisté ztráty ve výši -94 703 tisíce rublů.

Z obrázku je zřejmé, že ukazatel rentability celkových aktiv měl od roku 2012 do roku 2015 záporné hodnoty, ale v roce 2016 se hodnota tohoto ukazatele změnila na kladnou. Ukazatel ROA je rozložen na ukazatel rentability tržeb a ukazatel obratu aktiv. Během sledovaného období ukazatel obratu aktiv pořád roste. Je to spojeno s tím, že hodnota celkových aktiv klesala, ale hodnota tržeb naopak rostla. Ukazatel ROS, stejně jako i ukazatel ROA během prvních čtyř let sledovaného období nabývá záporné hodnoty, a v posledním roce hodnota ukazatele rentability tržeb byla kladná. Ukazatel ROA je rozložen na čistý zisk podniku a tržby. Tržby během sledovaného období byly vždy kladné. Čistý zisk podniku v letech 2012 až 2015 byl záporný, v roce 2016 kladný, což mělo vliv i na všechny ukazatele rentability.

7 Vyhodnocení výsledků analýzy a návrhy na zlepšení

7.1 Vyhodnocení výsledků analýzy

V této kapitole budou zhodnoceny výsledky finanční analýzy společnosti AO "НЛК" za období od roku 2012 do roku 2016. Finanční analýza byla provedena na základě účetních výkazů společnosti. Hlavním úkolem této kapitoly je shrnutí dat získaných z provedených analýz.

Prvním bodem finanční analýzy podniku byla vertikální analýza aktiv. Z této analýzy je patrné, že podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech rostl od roku 2012 do roku 2015, protože podnik koupil dluhové cenné papíry a investoval finanční prostředky do dlouhodobého hmotného majetku, přesněji na nákup nového výrobního stroje, na jeho uvedení do provozu a na zařízení, které je potřebné pro údržbu a běžné fungování tohoto stroje. V roce 2016 byl vidět pokles podílů dlouhodobého majetku na celkových aktivech, což je spojeno s tím, že společnost v roce 2013 ukončila několik činností a začala prodávat nepotřebné zařízení. Z vertikální analýzy bylo zjištěno, že během sledovaného období došlo ke změně struktury oběžných aktiv. Na začátku období měla převážný podíl na oběžných aktivech položka krátkodobých pohledávek, ale během sledovaných pěti let tento podíl každoročně klesal. Podíl zásob na oběžných aktivech naopak vzrostl. Na konci sledovaného období tyto dvě položky měly téměř stejný podíl na oběžných aktivech.

Dále byla provedena horizontální analýza aktiv. Z této analýzy je zřejmé, že hodnota celkových aktiv do roku 2014 rostla, a to díky růstu hodnoty dlouhodobého majetku. Jak už bylo řečeno, tento růst je spojen s nákupem nového stroje pro výrobu OSB desek. Od roku 2015 do konce sledovaného období hodnota celkových aktiv klesala, což je spojeno s poklesem oběžných aktiv a dlouhodobého majetku. Z této analýzy vychází, že hodnota oběžných aktiv během sledovaného období klesala a tento pokles činil 48,38 %. Důvodem byl velký pokles položky krátkodobých pohledávek během tohoto období, a to o 66,64 %. Také bylo zjištěno, že během období od roku 2012 do roku 2016 podnik zvýšil své zásoby o 39,45 %.

Z vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že od roku 2013 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech nabýval záporné hodnoty kvůli záporným výsledkům

hospodaření a měl klesající trend, proto podíl cizích zdrojů na celkových aktivech nabýval hodnoty více než 100 % a měl rostoucí trend. Základními položkami, které tvořily výši vlastního kapitálu, byly výsledek hospodaření běžného období a výsledek hospodaření minulých let. Jak již bylo řečeno, podnik měl záporný výsledek hospodaření v roce 2012 kvůli ztrátovosti výroby, která byla ukončena v roce 2013, v roce 2013 měl podnik ztrátu kvůli propouštění zaměstnanců, v letech 2014 a 2015 společnost dosahovala ztráty kvůli tomu, že měla hodně dluhů v cizí měně a kurz domácí měny klesal, protože v Ruské federaci byla finanční krize. Jako důsledek ztrátovosti během těchto let podíl položky výsledku hospodaření minulých let klesl. Důvodem poklesu podílu této položky bylo rovněž to, že podnik neuhrazoval tuto ztrátu. Největší podíl na cizích zdrojích vždy měla položka dlouhodobých závazků. Hodnota podílu této položky během prvních čtyř let sledovaného období rostla, což je spojeno s tím, že podnik měl klesající, a od roku 2013 i zápornou hodnotu vlastního kapitálu.

Z horizontální analýzy celkových pasiv je zřejmé, že hodnota vlastního kapitálu klesla během sledovaného období o 1 433,12 % a nabývala záporné hodnoty, ale hodnota cizích zdrojů naopak vzrostla o 118,76 % a měla hodnoty vyšší než celková pasiva. Pokles hodnoty vlastního kapitálu byl spojen se záporným výsledkem hospodaření běžného období a s neuhrazením ztráty minulých let v plné výši. Růst výše položky cizích zdrojů byl způsoben především růstem položky dlouhodobých závazků a to o 126,40 % ve výši 2 326 662 tisíce rublů. Zvýšení hodnoty dlouhodobých závazků bylo spojeno především s tím, že podnik měl hodně dluhů v cizí měně, a jak už bylo řečeno, kurz rublu oslaboval vůči ostatním světovým měnám, proto podnik přepočítal své dluhy na aktuální kurz.

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že rok 2014 byl pro společnost nejhorším z důvodů nejmenšího podílu čistého zisku na celkových tržbách ve výši - 288,04 %. Rok 2012 byl jedním z let během sledovaného období, kdy došlo k zápornému podílu položky hrubého zisku nebo ztráty ve výši -4,55 %, protože náklady na výrobky byly vyšší než cena, za kterou tyto výrobky podnik prodával. Také bylo zjištěno, že podíl ostatních provozních výnosů na celkových tržbách klesal během sledovaného období. Položka ostatních finančních nákladů v letech 2014 a 2015 měla velmi vysoký podíl na celkových tržbách, hodnota tohoto podílu byla více než 300 %. Důvodem takového vysokého podílu, jak už bylo několikrát

řečeno, se stalo snížení kurzu domácí měny kvůli finanční krizi v Rusku. Z této analýzy bylo rovněž zjištěno to, že společnost měla zápornou hodnotu podílu výsledku hospodaření za účetní období na celkových tržbách v letech 2012 až 2015, důvodem bylo nabytí záporných hodnot položkami provozního a finančního výsledku hospodaření. V roce 2016 došlo ke kladnému podílu konečné položky výkazu zisku a ztráty, a to díky vysokému kladnému podílu finančního výsledku hospodaření.

Při horizontální analýze bylo zjištěno, že objem tržeb během sledovaného období rostl, hodnota položky hrubého zisku nebo ztráty také během sledovaného období rostla, ale v roce 2014 oproti minulému roku bylo vidět pokles. Hodnoty provozního a finančního výsledku hospodaření v letech 2012 až 2014 klesaly, proto klesala i hodnota položky výsledku hospodaření za účetní období. Růst hodnoty čistého zisku v letech 2015 a 2016 byl spojen především s růstem položky finančního výsledku hospodaření a také v roce 2015 s růstem hodnoty položky provozního výsledku hospodaření.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu podniku bylo zjištěno, že výše tohoto ukazatele během sledovaného období každoročně klesala a od roku 2013 nabývala záporné hodnoty. Důvodem poklesu hodnoty čistého pracovního kapitálu podniku bylo klesání hodnoty oběžných a růst hodnoty celkových krátkodobých závazků. Nejvyšší hodnota ČPK byla v roce 2012 ve výši 120 854 tisíce rublů a nejnižší v roce 2016 ve výši -778 493 tisíce rublů.

Dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů vybraného podniku. Za prvé, byla provedena analýza ukazatelů likvidity, přesněji okamžité, pohotové a běžné likvidity. V této analýze bylo zjištěno, že téměř žádný z ukazatelů likvidit nedosáhl doporučených hodnot během sledovaného období, proto je možné říct, že podnik nebyl dostatečně likvidní. Ukazatele pohotové a běžné likvidity klesaly během sledovaného období. Ukazatel okamžité likvidity nabýval hodnoty 0,01 nebo menší. Důvodem poklesu ukazatelů likvidity je to, že oběžná aktiva během sledovaného období klesla a hodnota krátkodobých závazků se každoročně zvyšovala.

Při analýze ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že hodnota ukazatele celkové zadluženosti každoročně rostla a vždy byla vyšší než úroveň doporučených

hodnot. Od roku 2013 podnik dlužil více, než měl majetku. Ukazatele koeficientu samofinancování a míry zadluženosti od roku 2013 nabývaly záporných hodnot z důvodu záporné výše vlastního kapitálu. Ukazatel úrokového krytí od roku 2012 do roku 2014 klesal a v letech 2013 až 2015 nabýval záporné hodnoty. Důvodem nabytí záporných hodnot bylo to, že podnik měl záporný výsledek hospodaření před úroky a zdaněním. V roce 2016 hodnota tohoto ukazatele byla kladná a výše zisku před úroky a zdaněním byla téměř dvakrát vyšší než úroky.

Při analýze ukazatelů aktivit bylo zjištěno, že se všechny ukazatele během období od roku 2012 do roku 2016 zlepšily. Hodnota ukazatele aktivit vzrostla dvakrát, ale stále nedosahovala doporučených hodnot. Hodnota ukazatele obratu zásob se zvětšila o 2 body. Hodnota ukazatele doby obratu aktiv klesla více než dvakrát. Hodnota ukazatele doby obratu zásob klesla o 38,53 % během sledovaného období. Hodnota doby obratu pohledávek v letech 2012 až 2016 klesla o 85,29 %, protože podnik snižoval hodnotu krátkodobých pohledávek. Hodnota doby obratu závazků se zvětšila skoro o 12 dnů. Ukazatele aktivit podniku během sledovaného období měly pozitivní trend, protože hodnota tržeb podniku se během sledovaného období zvyšovala.

Při analýze ukazatelů rentability bylo zjištěno, že ukazatele rentability tržeb a rentability aktiv nabývaly záporné hodnoty v letech 2013 až 2015, protože podnik v těchto letech dosahoval ztráty. Ukazatel rentability vlastního kapitálu v období od roku 2013 do roku 2016 nebyl využitelný, protože vlastní kapitál společnosti nabývá záporné hodnoty. V roce 2016 podnik dosáhl zisku, proto hodnota ukazatelů rentability tržeb a rentability aktiv byla kladná, pro podnik pozitivní výsledek.

Z rozkladu rentability vlastního kapitálu bylo zřejmé, že velký vliv na hodnotu ukazatele ROE měly položky čistého zisku a poměru celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Také bylo zjištěno, že ukazatele ROA a ROS nabývaly záporné hodnoty v letech 2012 až 2016 kvůli zápornému čistému zisku. Z tohoto rozkladu byl také vidět důvod nevyužitelných hodnot ukazatele ROE v období od roku 2013 do roku 2016. Tím důvodem byly negativní hodnoty vlastního kapitálu podniku, jako důsledek i záporný poměr celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.

7.2 Návrhy na zlepšení

Finanční analýza akciové společnosti "НЛК" poukazuje na její nepřilíš pozitivní celkovou finanční situaci, protože vykazuje problémy téměř ve všech oblastech. Hlavním a nejdůležitějším problémem podniku je záporná hodnota vlastního kapitálu. Hlavní položkou, která tvořila tuto ztrátu v roce 2016, byla položka výsledku hospodaření minulých let. Úhrada velké ztráty minulých let je velmi dlouhý a složitý proces. Právní forma vybraného podniku je akciová společnost. Pro zvýšení hodnoty vlastního kapitálu může podnik emitovat nové akcie. Tím podnik zvýší hodnotu vlastního kapitálu a získá prostředky například pro úhradu dlouhodobých závazků. Dalším způsobem zvyšování hodnoty vlastního kapitálu je získání daru například od akcionářů. Hlavním akcionářem podniku je Sudheimer Car Technik, s.r.o. Tato společnost drží téměř 100% podíl. Dalším způsobem, jak zvýšit hodnotu vlastního kapitálu, je úhrada ztráty z minulých let pomocí vyprodukování zisku v dalších letech.

Od roku 2012 do roku 2015 byl čistý zisk podniku záporný, proto podnik musí udělat řadu kroků, aby se do takové situace znovu nedostal. Jak bylo řečeno, podnik měl hodně dluhů v cizí měně a během sledovaného období v Rusku nastala finanční krize, proto velký vliv na výsledek hospodaření měly kurzové rozdíly. Pro odstranění vlivu změny kurzu domácí měny musí podnik převést valutové dluhy na dluhy v domácí měně. V důsledku toho nebudou vznikat kurzové rozdíly v souvislosti s kolísáním kurzu rublu.

V současné době podnik vyrábí OSB desky o tloušťce 6 mm, 9 mm, 12 mm a 18 mm. Výrobní stroj je schopen vyrobit také OSB desky o tloušťce 22 mm. V současné době měsíčně vyrábí 6 tisíc metrů krychlových, což je kolem 70 tisíc metrů krychlových ročně. Podle technické dokumentace je tento stroj schopen vyrábět 80 tisíc metrů krychlových ročně. Ale to je reálné, pokud je tloušťka OSB desky 22 mm. Podnik proto musí začít vyrábět nový druh desek, aby zvětšil objem výroby, a tím pádem i tržby podniku.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu a ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že podnik měl příliš velkou hodnotu krátkodobých dluhů a nízkou hodnotu oběžných aktiv. Další doporučení se bude týkat zvýšení likvidity a hodnoty ČPK. Prvním krokem, který může podnik udělat, je převod části krátkodobých dluhů do dlouhodobých.

Dalším krokem, který zlepší ukazatele likvidity a ČPK, je to, že společnost může prodat část svých dlouhodobých aktiv, a tím zvýšit hodnotu oběžných aktiv.

Z analýzy zadluženosti bylo zjištěno, že podnik měl vysokou hodnotu cizího kapitálu a příliš nízkou hodnotu vlastního kapitálu. Výše bylo řečeno, jak podnik může zvýšit hodnotu vlastního kapitálu, proto se další doporučení bude týkat snížení hodnoty cizího kapitálu. V ekonomice existuje nástroj prominutí dluhů. Proto podnik může požádat věřitele o prominutí dluhů, aby hodnota cizích zdrojů společnosti klesla.

Z analýzy aktiv bylo zjištěno, že podnik měl nízkou hodnotu ukazatele obratu aktiv, a jako důsledek měl vysokou hodnotu ukazatele doby obratu aktiv. To je spojeno s tím, že podnik měl nízké tržby nebo vysokou hodnotu celkových aktiv. Doporučení pro zvýšení objemu tržeb byla uvedena výše, proto se toto doporučení bude týkat snížení hodnoty celkových aktiv. Podnik v roce 2013 ukončil několik činností z důvodů jejich ztrátovosti, ale některé výrobní stroje a další nepotřebná technika zůstaly ještě na skladě. Podnik je musí odepsat, protože pro něho nepřinášejí žádný ekonomický prospěch a nesouvisí s druhem podnikání.

Z analýzy ukazatelů rentability byly zjištěny problémy se záporným hospodářským výsledkem a vlastním kapitálem. Doporučení pro zvýšení hospodářského výsledku a vlastního kapitálu byla uvedena výše.

Závěr

Hlavním cílem bakalářské práce bylo analyzovat využití finančních prostředků akciové společnosti «НЛК» v letech 2012 až 2016, identifikovat hlavní problémy v řízení financí a způsoby, jak zlepšit efektivitu využití finančních zdrojů. Objektem bakalářské práce byl podnik AO «НЛК». Předmětem bakalářské práce byla analýza efektivnosti využívání finančních zdrojů v podniku

Při provádění analýzy řízení finančních zdrojů podniku AO «НЛК» byly použity takové techniky a metody jako horizontální analýza, vertikální analýza, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a rozklad rentability vlastního kapitálu

Analýza efektivnosti využívání finančních zdrojů podniku obvykle začíná seznámením s aktivy a jejich zdroji (vlastním a cizím kapitálem) za využití účetní závěrky podniku. Finanční stabilita podniku závisí na zabezpečení udržení a posílení vlastního kapitálu, efektivnosti využívání oběžných aktiv a bankovních úvěrů.

Akciová společnost «НЛК» existuje na trhu více než 80 let a zastává nezanedbatelné místo v dřevařském průmyslu. Její kapitalizace nebo roční obrát je velmi velký, a problém vývoje a rozšíření podnikání stojí před ním velmi naléhavě.

Efektivita využívání finančních zdrojů ovlivňuje finanční stabilitu podniku, jeho likviditu, solventnost, obchodní činnost a ziskovost. Finanční stabilita podniku je hodnocena jako „křížová“, přináší nízkou zabezpečenost podniku vlastními prostředky pro financování zásob a nákladů. To potvrzuje analýza likvidity. Likvidita podniku je velmi nízká a nedosahuje doporučených hodnot.

Během sledovaného období nastalo několik událostí, které ovlivnily finanční stabilitu společnosti. První událost nastala v roce 2012. To bylo uvedení nového výrobního stroje do provozu. Tato událost měla vliv na zvýšení hodnoty dlouhodobých aktiv z důvodu nákupu techniky pro údržbu a efektivní fungování nového výrobního stroje. Další událostí, která měla velký vliv na finanční stabilitu podniku, bylo ukončení několika činností podniku z důvodu jejich ztrátovosti v roce 2013. Tato událost měla vliv na množství pracovníků. Jejich množství kleslo a hodně pracovníků bylo propouštěno, a proto společnost musela vyplatit

propuštěným zaměstnancům odstupné. Poslední událost, která měla velký vliv na finanční stabilitu podniku, na výši vlastního kapitálu a některé z poměrových ukazatelů, trvala od roku 2013 několik let. Je to finanční krize v Rusku. Jak už bylo několikrát řečeno, společnost měla hodně dluhů v cizí měně. Finanční krize měla velký vliv na kurz domácí měny. Kurz rublu klesl téměř dvojnásobně. S tím byl spojen velký růst cizího kapitálu a velký pokles vlastního kapitálu, z důvodu poklesu celkového výsledku hospodaření, který se snížil kvůli poklesu finančního hospodářského výsledku.

V bakalářské práci bylo popsáno několik doporučení, která mohou pomoci společnosti zvýšit stabilitu. První doporučení se týká zvýšení hodnoty vlastního kapitálu podniku. Je to možné udělat pomocí emise nových akcií. Další doporučení se týká zajištění stability pro výsledek hospodaření a omezení kolísání hodnoty dluhů. Je to možné udělat pomocí převodu valutových dluhů na dluhy v domácí měně. Další doporučení se týká zvýšení objemu výroby a objemu prodeje zahájením výroby nových produktů. Doporučením pro zvýšení hodnoty ČPK je převod části krátkodobých dluhů do dlouhodobých a prodej části dlouhodobých aktiv pro zvýšení hodnoty oběžných aktiv. Rovněž byla doporučena i další jednání pro získání stability podniku.

Od finančního ředitele společnosti bylo zjištěno, že podnik přežil finanční krizi a začal se stabilizovat. Pokud by podnik využil část z doporučených návrhů na zlepšení, jeho stabilizace by mohla probíhat rychleji a efektivněji.

Seznam literatury

1. АО «НЛК»: О Компании [online]. 2017 [cit. 20. 11. 2017]. Dostupné z URL < <http://www.nlk.ru/> >
2. BOKŠOVÁ, J. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 2013. ISBN 978-80-7201-921-2.
3. DLUHOŠOVÁ, D. a kolektiv. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
4. HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem: + CD*. 2. vyd. Praha: C. H. BECK, 2008. ISBN 978-80-7179-5.
6. KNÁPKOVÁ, A., ŠTEKER, K. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
7. KOLÁŘ, P. a J. MRKVIČKA. *Finanční analýza*. 2. přepracované vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.
8. MAYNARD, J. *Financial accounting, reporting, and analysis*. Oxford: OXFORD UNIVERSITY PRESS, 2013. ISBN 978-0-19-960605-4.
9. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: GRADA, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
10. SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
11. SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
12. VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.
13. VYCHOZKA, M., MULAČ, P. a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: GRADA Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

Seznam obrázků a tabulek

Seznam obrázků

Obr. 1 Čistý pracovní kapitál	17
Obr. 2 Du Pont rozklad	26
Obr. 3 Logo AO «НЛК»	27
Obr. 4 Struktura celkových aktiv v letech 2012 až 2016	29
Obr. 5 Struktura dlouhodobého majetku v letech 2012 až 2016	30
Obr. 6 Struktura oběžných aktiv v letech 2012 až 2016	31
Obr. 7 Vývoj aktiv v letech 2012 až 2016	32
Obr. 8 Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2012 až 2016	33
Obr. 9 Vývoj oběžných aktiv v letech 2012 až 2016	34
Obr. 10 Struktura celkových pasiv v letech 2012 až 2016	35
Obr. 11 Struktura vlastního kapitálu v letech 2012 až 2016	36
Obr. 12 Struktura cizích zdrojů v letech 2012 až 2016	37
Obr. 13 Vývoj pasiv v letech 2012 až 2016	38
Obr. 14 Vývoj vlastního kapitálu v letech 2012 až 2016	39
Obr. 15 Vývoj cizích zdrojů v letech 2012 až 2016	40
Obr. 16 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2012 až 2016 ..	50

Seznam tabulek

Tab. 1 Vertikální analýza VZZ v letech 2012 až 2016	41
Tab. 2 Horizontální analýza VZZ v letech 2012 až 2016	42
Tab. 3 Čistý pracovní kapitál v období od roku 2012 do roku 2016	43
Tab. 4 Ukazatele likvidity v letech 2012 až 2016	44
Tab. 5 Ukazatele zadluženosti v letech 2012 až 2016	45
Tab. 6 Ukazatele aktivity v letech 2012 až 2016	47
Tab. 7 Ukazatele rentability v letech 2012 až 2016	48

Seznam příloh

Příloha č. 1 Aktiva za roky 2012 až 2016	63
Příloha č. 2 Pasiva za roky 2012 až 2016	64
Příloha č. 3 Horizontální analýza aktiv	65
Příloha č. 4 Horizontální analýza pasiv	66
Příloha č. 5 Vertikální analýza aktiv.....	67
Příloha č. 6 Vertikální analýza pasiv.....	68
Příloha č. 7 Výkaz zisku a ztráty za roky 2012 až 2016	69

Příloha č. 1 Aktiva za roky 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	2 637 077	2 952 067	3 009 943	2 985 324	2 573 936
Dlouhodobý majetek	1 934 375	2 308 770	2 545 577	2 564 929	2 157 606
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	45
Dlouhodobý hmotný majetek	1 904 449	2 101 769	2 338 448	2 357 568	1 951 032
Dlouhodobý finanční majetek	29 926	207 001	207 129	207 361	206 529
Oběžná aktiva	699 144	637 137	456 634	413 472	360 918
Zásoby	117 223	126 534	160 273	145 872	163 463
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	574 458	510 418	281 996	262 486	191 670
Krátkodobý finanční majetek	7 463	185	14 365	5 114	5 785
Časové rozlišení	3 558	6 160	7 732	6 923	55 412

Příloha č. 2 Pasiva za roky 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	2 637 077	2 952 067	3 009 943	2 985 324	2 573 936
Vlastní kapitál	205 872	-101 201	-1 713 495	-3 002 020	-2 744 511
Základní kapitál	170 168	170 168	170 168	170 168	170 168
Kapitálové fondy	42	42	42	42	42
Rezerv. fondy, nedělit.fond a ost.fondy ze zisku	40 981	39 407	37 397	31 070	30 774
Výsledek hospodaření minulých let	89 384	-3 745	-308 809	-1 914 775	-3 203 003
Výsledek hospodaření běžného účet. období	-94 703	-307 073	-1 612 293	-1 288 525	257 508
Cizí zdroje	2 431 187	3 053 261	4 723 438	5 987 344	5 318 447
Rezervy	12 109	10 450	8 866	10 152	11 586
Dlouhodobé závazky	1 840 788	2 401 342	3 720 363	4 934 640	4 167 450
Krátkodobé závazky	289 638	280 560	917 646	646 649	686 763
Bankovní úvěry a výpomoci	288 652	360 909	76 563	395 903	452 648
Časové rozlišení	18	7	0	0	0

Příloha č. 3 Horizontální analýza aktiv

	2012	2012/2013	2013	2013/2014	2014	2014/2015	2015	2015/2016	2016
Aktiva celkem	2 637 077	11,94%	2 952 067	1,96%	3 009 943	-0,82%	2 985 324	-13,78%	2 573 936
Dlouhodobý majetek	1 934 375	19,35%	2 308 770	10,26%	2 545 577	0,76%	2 564 929	-15,88%	2 157 606
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	0	-	0	-	0	-	45
Dlouhodobý hmotný majetek	1 904 449	10,36%	2 101 769	11,26%	2 338 448	0,82%	2 357 568	-17,24%	1 951 032
Dlouhodobý finanční majetek	29 926	591,71%	207 001	0,06%	207 129	0,11%	207 361	-0,40%	206 529
Oběžná aktiva	699 144	-8,87%	637 137	-28,33%	456 634	-9,45%	413 472	-12,71%	360 918
Zásoby	117 223	7,94%	126 534	26,66%	160 273	-8,99%	145 872	12,06%	163 463
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-	0
Krátkodobé pohledávky	574 458	-11,15%	510 418	-44,75%	281 996	-6,92%	262 486	-26,98%	191 670
Krátkodobý finanční majetek	7 463	-97,52%	185	7664,86%	14 365	-64,40%	5 114	13,12%	5 785
Časové rozlišení	3 558	73,13%	6 160	25,52%	7 732	-10,46%	6 923	700,40%	55 412

Příloha č. 4 Horizontální analýza pasiv

	2012/2013		2013/2014		2014/2015		2015/2016	
	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub
Pasiva celkem	11,94%	314 990	1,96%	57 876	-0,82%	-24 619	-13,78%	-411 388
Vlastní kapitál	-149,16%	-307 073	-1593,16%	-1 612 294	-75,20%	-1 288 525	8,58%	257 509
Základní kaitál	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
Kapitálové fondy	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0
Rezerv. fondy, nedělit.fond a ost.fondy ze zisku	-3,84%	-1 574	-5,10%	-2 010	-16,92%	-6 327	-0,95%	-296
Výsledek hospodaření minulých let	-104,19%	-93 129	-8145,90%	-305 064	-520,05%	-1 605 966	-67,28%	-1 288 228
Výsledek hospodaření běžného účet. období	-224,25%	-212 370	-425,05%	-1 305 220	20,08%	323 768	119,98%	1 546 033
Cizí zdroje	25,59%	622 074	54,70%	1 670 177	26,76%	1 263 906	-11,17%	-668 897
Rezervy	-13,70%	-1 659	-15,16%	-1 584	14,50%	1 286	14,13%	1 434
Dlouhodobé závazky	30,45%	560 554	54,93%	1 319 021	32,64%	1 214 277	-15,55%	-767 190
Krátkodobé závazky	-3,13%	-9 078	227,08%	637 086	-29,53%	-270 997	6,20%	40 114
Bankovní úvěry a výpomoci	25,03%	72 257	-78,79%	-284 346	417,09%	319 340	14,33%	56 745
Časové rozlišení	-61,11%	-11	-100,00%	-7	-	0	-	0

Příloha č. 5 Vertikální analýza aktiv

	2012		2013		2014		2015		2016	
	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%
Aktiva celkem	2 637 077	100,00%	2 952 067	100,00%	3 009 943	100,00%	2 985 324	100,00%	2 573 936	100,00%
Dlouhodobý majetek	1 934 375	73,35%	2 308 770	78,21%	2 545 577	84,57%	2 564 929	85,92%	2 157 606	83,83%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	45	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	1 904 449	72,22%	2 101 769	71,20%	2 338 448	77,69%	2 357 568	78,97%	1 951 032	75,80%
Dlouhodobý finanční majetek	29 926	1,13%	207 001	7,01%	207 129	6,88%	207 361	6,95%	206 529	8,02%
Oběžná aktiva	699 144	26,51%	637 137	21,58%	456 634	15,17%	413 472	13,85%	360 918	14,02%
Zásoby	117 223	4,45%	126 534	4,29%	160 273	5,32%	145 872	4,89%	163 463	6,35%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	574 458	21,78%	510 418	17,29%	281 996	9,37%	262 486	8,79%	191 670	7,45%
Krátkodobý finanční majetek	7 463	0,28%	185	0,01%	14 365	0,48%	5 114	0,17%	5 785	0,22%
Časové rozlišení	3 558	0,13%	6 160	0,21%	7 732	0,26%	6 923	0,23%	55 412	2,15%

Příloha č. 6 Vertikální analýza pasiv

	2012		2013		2014		2015		2016	
	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%	Tis. Rub	%
Pasiva celkem	2 637 077	100,00%	2 952 067	100,00%	3 009 943	100,00%	2 985 324	100,00%	2 573 936	100,00%
Vlastní kapitál	205 872	7,81%	-101 201	-3,43%	-1 713 495	-56,93%	-3 002 020	-100,56%	-2 744 511	-106,63%
Základní kapitál	170 168	6,45%	170 168	5,76%	170 168	5,65%	170 168	5,70%	170 168	6,61%
Kapitálové fondy	42	0,00%	42	0,00%	42	0,00%	42	0,00%	42	0,00%
Rezerv. fondy, nedělit.fond a ost.fondy ze zisku	40 981	1,55%	39 407	1,33%	37 397	1,24%	31 070	1,04%	30 774	1,20%
Výsledek hospodaření minulých let	89 384	3,39%	-3 745	-0,13%	-308 809	-10,26%	-1 914 775	-64,14%	-3 203 003	-124,44%
Výsledek hospodaření běžného účet. období	-94 703	-3,59%	-307 073	-10,40%	-1 612 293	-53,57%	-1 288 525	-43,16%	257 508	10,00%
Cizí zdroje	2 431 187	92,19%	3 053 261	103,43%	4 723 438	156,93%	5 987 344	200,56%	5 318 447	206,63%
Rezervy	12 109	0,46%	10 450	0,35%	8 866	0,29%	10 152	0,34%	11 586	0,45%
Dlouhodobé závazky	1 840 788	69,80%	2 401 342	81,34%	3 720 363	123,60%	4 934 640	165,30%	4 167 450	161,91%
Krátkodobé závazky	289 638	10,98%	280 560	9,50%	917 646	30,49%	646 649	21,66%	686 763	26,68%
Bankovní úvěry a výpomoci	288 652	10,95%	360 909	12,23%	76 563	2,54%	395 903	13,26%	452 648	17,59%
Časové rozlišení	18	0,00%	7	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Příloha č. 7 Výkaz zisku a ztráty za roky 2012 až 2016

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků, zboží a služeb	405 127	474 906	559 747	822 468	919 009
Náklady prodeje (včetně úprav hodnot)	423 550	399 823	516 552	755 412	767 444
Hrubý zisk nebo ztráta	-18 423	75 083	43 195	67 056	151 565
Odbytové náklady (včetně úprav hodnot)	16 881	16 660	27 598	46 258	42 283
Správní náklady (včetně úprav hodnot)	79 164	81 893	56 422	54 971	78 324
Ostatní provozní výnosy	581 276	1 064 454	171 842	171 567	150 809
Ostatní provozní náklady	518 563	1 113 512	304 334	199 531	251 165
Provozní výsledek hospodaření	-51 735	-72 613	-173 354	-62 096	-69 385
Výnosové úroky a podobné výnosy	2 443	11 761	9 433	4 977	920
Nákladové úroky a podobné náklady	111 393	169 656	222 822	372 242	383 774
Ostatní finanční výnosy	245 061	162 180	205 763	1 404 529	1 440 730
Ostatní finanční náklady	192 314	299 381	1 806 304	2 532 708	617 023
Finanční výsledek hospodaření	-56 232	-295 107	-1 813 916	-1 495 411	440 849
Výsledek hospodaření před zdaněním	-107 966	-367 701	-1 987 281	-1 557 476	371 485
Daň z příjmů	-13 263	-60 628	-374 988	-268 951	113 977
Výsledek hospodaření po zdanění	-94 703	-307 073	-1 612 293	-1 288 525	257 508
Výsledek hospodaření za účetní období	-94 703	-307 073	-1 612 293	-1 288 525	257 508

ANOTAČNÍ ZÁZNAM

AUTOR	Nikolai Smetanin		
STUDIJNÍ OBOR	6208R163 Podniková ekonomika a finanční management		
NÁZEV PRÁCE	Analýza efektivity využití finančních prostředků vybraného podniku		
VEDOUCÍ PRÁCE	Ing. Bc. Karina Benetti, Ph.D.		
KATEDRA	KFRP - Katedra finančního řízení podniku	ROK ODEVZDÁNÍ	2017
POČET STRAN	69		
POČET OBRÁZKŮ	16		
POČET TABULEK	7		
POČET PŘÍLOH	7		
STRUČNÝ POPIS	Předmětem bakalářské práce je analýza efektivity využívání finančních zdrojů v podniku. Objektem bakalářské práce je AO «НЛК». Hlavním cílem práce je analyzovat využití finančních prostředků zkoumaného podniku, identifikovat hlavní problémy v řízení financí a způsoby, jak zlepšit efektivitu využití finančních zdrojů. Způsob řešení práce je pomocí elementárních metod finanční analýzy, tj. analýza stavových, tokových, rozdílových a poměrových ukazatelů. Z provedené analýzy bylo zjištěno, že se podnik nacházel v letech 2012 až 2016 ve finančních problémech. Podniku byla udělena doporučení týkající se téměř všech oblastí.		
KLÍČOVÁ SLOVA	Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost,		
PRÁCE OBSAHUJE UTAJENÉ ČÁSTI: Ne			

ANNOTATION

AUTHOR	Nikolai Smetanin		
FIELD	6208R163 Business Management and Finance		
THESIS TITLE	Analysis of efficiency using financial resources of a selected company		
SUPERVISOR	Ing. Bc. Karina Benetti, Ph.D.		
DEPARTMENT	KFRP - Department of Financial Management	YEAR	2017
NUMBER OF PAGES	69		
NUMBER OF PICTURES	16		
NUMBER OF TABLES	7		
NUMBER OF APPENDICES	7		
SUMMARY	Subject of bachelor thesis is the analysis of the efficiency using financial resources of a selected company. The object of the bachelor thesis is AO "HJK". The main goal of this work is to analyze the using of financial resources of the selected company, to identify the main problems in the management of the finance and ways to improve the efficiency of use of financial resources. Way of solving labor is using elementary methods of financial analysis - analysis of status indicators, flow indicators, differential indicators and ratios indicators. From the conducted analysis was found that the company was in the years from 2012 to 2016 in the financial problems. The company has offered recommendations concerning all areas.		
KEY WORDS	Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, financial ratios, profitability, activity liquidity, debt		
THESIS INCLUDES UNDISCLOSED PARTS: No			