

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra obchodu a financí



Teze diplomové práce

Posouzení finančního zdraví vybraného podniku

Bc. Tereza Kaprová

© 2015 ČZU v Praze

1. Souhrn

Diplomová práce s názvem posouzení finančního zdraví vybraného podniku má za cíl provést analýzu finančního stavu společnosti a porovnat tento stav s vytyčenými cíli z finančně ekonomické oblasti. Východiskem pro zpracování zvoleného tématu je využití rešerše literatury vztahující se k dané problematice. Teoretická východiska práce jsou obsahem první kapitoly. Druhá stěžejní kapitola je již věnována samotné finanční analýze. U analyzované společnosti je za období 2009 – 2013 provedena analýza absolutních ukazatelů, tzn. horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Dále je aplikována poměrová analýza a analýza souhrnných ukazatelů finanční výkonnosti, která poskytuje informace o tom, zda je společnost bonitní nebo zda je na pokraji bankrotu. Na základě této provedené analýzy je uvedeno vyhodnocení stávajícího finančního stavu společnosti a posouzení, zda se jedná o finančně zdravou společnost. Část práce je věnována i hodnocení a kontrole plnění vytyčených cílů ze strany majitelů společnosti. Po zmapování současného stavu jsou součástí práce i zformulované návrhy na zlepšující opatření vyplývající z uvedených výsledků. V závěru je pak shrnutí celkového naplněného cíle práce.

Klíčová slova: finanční zdraví, finanční analýza, cash-flow, rozdílové a poměrové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, souhrnné indexy hodnocení.

2. Cíl práce a metodika

Cílem diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku. Pro zpracování tohoto tématu byla zvolena Vodohospodářská společnost Sokolov, s.r.o. K výběru uvedené společnosti došlo na základě dobré dostupnosti veškerých potřebných informací ke zpracování diplomové práce a to díky vykonávané praxi a zaměstnání člena rodiny. Téma zhodnocení finančního zdraví společnosti bylo zvoleno především z důvodu, že finanční analýzu je možné využívat u firem všech velikostí a všech oborových zaměření.

Cílem práce je tedy zhodnocení finančního zdraví za pomoci vhodných metod finanční analýzy. Konkrétně pro potřeby práce byla aplikována horizontální, vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Taktéž byly využity vybrané ukazatele poměrové analýzy, pro jejichž zpracování posloužily údaje z účetních výkazů.

Celá práce se skládá ze dvou hlavních částí. První část, část teoretická vysvětluje pojmy z oblasti finanční analýzy. Vymezuje co je finanční analýza, kdo jsou jejími uživateli, které účetní výkazy poskytují údaje pro analýzu a jak jsou jednotlivé finanční výkazy mezi sebou provázané. Následuje popis vybraných metod finanční analýzy, které jsou pak aplikovány v části praktické. Pro komplexní hodnocení finančního zdraví jsou uvedeny souhrnné finanční ukazatele, které reprezentují bankrotní a bonitní modely.

Samotná aplikace finanční analýzy je pak uvedena ve druhé hlavní části diplomové práce. Zhodnocení finančního zdraví Vodohospodářské společnosti Sokolov s.r.o. bylo dosaženo komparací výsledků provedené finanční analýzy a analýzy souhrnných finančních ukazatelů se stanovenými manažerskými cíli ve finančně ekonomické oblasti. Pro oblasti, ve kterých není dosahováno příznivých hodnot, jsou pak navržena zlepšující opatření. Tato opatření vedou ke zlepšení stávajícího stavu.

Pro vypracování zvoleného tématu byla zvolena metoda rešerše domácí i zahraniční literatury, která objasňuje danou problematiku. Využity byly i odborné elektronické zdroje. Především pro část teoretickou byly informace obstarány z výročních zpráv společnosti, z webových stránek a v neposlední řadě byla využita metoda rozhovorů se zaměstnanci analyzované společnosti.

3. Úvod

Finanční analýza napomáhá odhalit celou řadu problémů z finanční i ekonomické oblasti. Díky ní lze prozkoumat, zda má společnost optimální kapitálovou strukturu vzhledem k předmětu činnosti, zda dosahuje požadované výše zisku, zda dokáže efektivně využívat svého majetku v podobě aktiv, zda je schopna včas dostát svým závazkům a mnoho dalších důležitých skutečností, které jsou podstatné pro celkové fungování společnosti. Při finančním řízení je potřeba, aby finanční manažer měl prostřednictvím finanční analýzy zpětnou vazbu o celkovém hospodaření podniku. Z pohledu finančního řízení je nutné znát jakou má společnost rentabilitu, zadluženost, dobu obratu zásob a mnoho dalších informací. Výsledky finanční analýzy nejsou jen důležité pro společnost jako takovou, ale i pro externí uživatele. Externí uživatelé jsou reprezentováni investory, bankami, obchodními partnery, konkurenty, státem a jeho orgány a dalšími. Díky zpětné vazbě, kterou finanční analýza poskytuje externím uživatelům, pak společnosti může být poskytnut či prodloužen úvěr. Dodavatele zajímá, zda je společnost schopna hradit své závazky. Konkurence zjišťuje výsledky finanční analýzy především pro porovnání výsledků s jejich vlastní situací.

Aby mohlo být dosaženo výsledků finanční analýzy, je k tomu potřeba velké množství informací. Tyto informace jsou čerpány z účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích.

Mezi nejběžnější a nejpoužívanější metody hodnocení finanční situace podniku patří analýza absolutních ukazatelů a poměrová analýza. Analýza absolutních ukazatelů spočívá v rozboru jednotlivých účetních výkazů a řadí se sem horizontální a vertikální analýza. Poměrová analýza je složena z několika ukazatelů, které se hodnotí. Lze je rozdělit následovně: ukazatel rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti.

Pro celkový náhled na finančně ekonomickou situaci slouží souhrnné ukazatele finanční výkonnosti, které jsou tvořeny dvěma typy modelů. Jedná se o modely bankrotní, které podívají informaci o tom, zda je společnost v blízké době ohrožena bankrotem a bonitní modely, které určují, zda se společnost řadí mezi dobré či špatné podniky. Dobrý podnik je ten, který je schopen splácet své závazky.

4. Dosažené výsledky a doporučení

Na základě provedené analýzy hodnocení finančního zdraví podniku lze Vodohospodářskou společnost Sokolov s.r.o. hodnotit pozitivně, tedy finančně zdravou. Za všechna zkoumaná období 2009 – 2013 dosahovala společnost kladného výsledku hospodaření. Ve většině výsledků provedené poměrové, rozdílové, absolutní či souhrnné analýzy dosahovala společnost uspokojivých výsledků. Oblasti, u kterých je potřeba mít zvýšenou pozornost je nákladová situace společnosti a úhrada pohledávek po splatnosti. Pro tyto oblasti jsou navržena doporučení pro zlepšení stávajícího stavu.

Z provedené poměrové analýze lze sledovat, že ve všech obdobích dosahovaly výsledky jednotlivých **ukazatelů rentability** hodnot, které byly nad hranicí doporučených rozmezí charakterizujících dobrý podnik. Ukazatele efektivního hospodaření s aktivy neboli **ukazatele aktivity** dosahují příznivých výsledků především v rámci ukazatelů vázanosti aktiv a obratovosti aktiv. Zde se hodnoty pohybují nad doporučenými hranicemi, kromě roku 2013. Výsledky **doby inkasa pohledávek** a **doby odkladu plateb** už tak pozitivní nejsou. Doba inkasa pohledávek neklesla za analyzované období po 176 dnů, což značí značné potíže ze strany poskytování úvěru svým odběratelům. Nepříznivý je i sledovaný rostoucí trend, na kterém se nejvíce podílí růst položky krátkodobých pohledávek. **Ukazatele likvidity** v případě likvidity 3. a 2. stupně dosahují uspokojivých hodnot v souladu s hodnotami doporučenými. V případě okamžité likvidity se výsledné hodnoty pohybují hodně nízkou pod doporučenou hranicí. Důvodem je malé zastoupení prostředků v rámci finančního majetku. **Ukazatele zadluženosti** neobsahují ukazatel úrokového krytí, protože společnost nevykazuje žádné nákladové úroky a tudíž by pro výpočet nebyla dostatečná vstupní data. Celková zadluženost společnosti je velmi nízká. To již potvrzuje fakt, že VOSS, s.r.o. preferuje financování společnosti z vlastních zdrojů. Koefficient financování udává hodnoty okolo 70%. Tento typ financování je obecně méně rizikový, nepředstavuje povinnost pravidelných splátek úvěru, ale naproti tomu je nejdražším zdroje financování společnosti.

Analýza vybraných souhrnných ukazatelů završuje celý provedený rozbor hodnocení finančního zdraví společnosti. V případě aplikace **Altmanova indexu** bylo docíleno pozitivních výsledků. Hodnoty po sledované období se nacházely nad hranicemi charakterizující finančně silný podnik. Dobrou zprávou pro společnost tedy je, že do dvou let jí bankrot nehrozí. Výsledek **indexu IN01** řadí společnost do tzv. šedé zóny v letech 2009, 2012 a 2013. V těchto letech nelze jednoznačně určit prognózu. Pouze ve dvou obdobích bylo

dosaženo uspokojivého výsledku nad doporučenými hodnotami. **Tafflerův index** a jeho použití na analyzovanou společnost dosahuje kladných výsledků. Lze konstatovat, že se jedná o bonitní společnost, která v letech 2009 – 2013 dosáhla výsledků nad požadovanou hranicí určující bonitní společnost. Vyhodnocení **Kralickova rychlého testu** a jeho první části, tj. ukazatelů finanční stability je výborné za všechna období. Ve všech letech byla udělena u obou ukazatelů finanční stability známka 1. U druhé kategorie, tj. výnosová situace společnosti už tak příznivá není. Převažovalo hodnocení známkou 3. Po celkové analýze finanční stability i výnosové situace je výsledkem bonitní společnost, kde je potřeba věnovat pozornost současné situaci, aby nedocházelo ke zhoršení a z bonitní společnosti se nestala společnost bankrotní.

Ve všech letech kromě roku 2011 se společnosti podařilo dosáhnout plánované výsledku hospodaření. VOSS, s.r.o. má tedy stanovený alternativní cíl k maximalizaci zisku a to je dosažení uspokojivé výše výsledku hospodaření. Za sledovaná období lze konstatovat, že se společnosti daří naplňovat stanovený cíl.

Z porovnání plánované výše nákladů a skutečně dosažené za zkoumané období lze konstatovat, že skutečné náklady v každém z uvedených let překračují plánované náklady. Nejedná se o velký rozdíl, ovšem v této oblasti by byla potřeba některé položky nákladů zredukovat, aby tím společnost byla schopna dosahovat vyšších zisků.

Jako poslední cíl stanovený majiteli společnosti je kontrola mzdových nákladů. Vzhledem ke spolupráci společnosti s odbory je dohodnuta každoroční procentuální navyšování mezd i s přesně definovanými způsoby, kterými bude navyšování realizováno. Odbory provádějí kontrolu plnění pravidelně prostřednictvím reportů zasílaných Vodohospodářské společnosti Sokolov, s.r.o.

Reakcí na slabší finanční stránky společnosti a snaha pro jejich zlepšení bylo v oblasti doby splatnosti pohledávek navrženo zřízení nové pracovní pozice. Nesla by název referent řízení pohledávek a za úkol by měla správu řízení pohledávek. Cílem by pak bylo zefektivnění celého procesu řízení pohledávek a tím i snížení počtu úhrad faktur po splatnosti.

Pro snížení celkové výše nákladů bylo navrženo:

- Zavedení systému tankovacích karet.
- Pořízení služebních vozidel prostřednictvím operativního leasingu.
- GPS lokátory do jednotlivých služebních vozidel.

- Zasílání vyúčtování elektronickou formou.
- Pořízení světel na čidlo.
- Pravidelné porady vedení společnosti a kontrola nákladových položek.

5. Seznam použité literatury

CORRADO, Charles J., JORDAN, Bradford D. *Fundamentals of investments: valuation and management*. Boston: Irwing/McGraw-Hill, 2000, 594 s. ISBN 0-256-15423-6

ČERNOHORSKÝ, J., Teplý P. *Základy financí*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3

GRÜNWARD, R, HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3.Vyd.. Praha: Oeconomica, 2008. 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5

HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1.Vyd.. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8

KNÁPKOVÁ, M. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3.vyd., Praha: C.H.Beck 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s., ISBN 80-7179-529-1

MULAČOVÁ, V. Mulač, P. a kol. *Obchodní podnikání ve 21. Století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4

NÝVLTOVÁ, R. *Finanční řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2010. 1. Vyd. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1

RŮČKOVÁ, P. Roubíčková, M. *Finanční management*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1

SEDLÁČEK, J. *Účetnictví podnikatelů – po vstupu do Evropské unie*. Praha: C. H. Beck, 2004. 1.vyd. 273 s. ISBN 80-7179-859-2

SKÁLOVÁ, J. a kolektiv. *Podvojně účetnictví 2013*. 20.vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 224 s. ISBN 978-80-247-4633-3

SRPOVÁ, J. Řehoř a kol. *Základy podnikání*. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 432 s. ISBN 978-80-247-3339-5

VALACH, J. a kol: *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2.vyd. Praha: NAD ZLATO, 1993. 234 stran. ISBN 80-85626-13-6

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-7426-6