

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLMOUC

Ústav ekonomie

Žaneta Kolářová

Finanční analýza konkrétní firmy
Financial Analysis of a Particular Company

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Bc. Petr Bačík, Ph.D.

Olomouc 2015

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci vypracovala samostatně a použila jen uvedené informační zdroje. Prohlašuji, že odevzdaná tištěná verze bakalářské práce se shoduje s elektronickou verzí vloženou do IS/STAG.

Olomouc

.....

Žaneta Kolářová

Ráda bych poděkovala Ing. Bc. Petru Bačíkovi Ph.D. za odborné rady a cenné připomínky, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	5
TEORETICKÁ ČÁST	6
1. Finanční analýza	6
1.1 Uživatelé finanční analýzy	7
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	8
2. Metody finanční analýzy	10
2.1 Fundamentální analýza podniku	11
2.2 Technická analýza podniku	11
2.2.1 Analýza absolutních dat	12
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	13
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	14
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů	22
PRAKTICKÁ ČÁST	25
3. Charakteristika firmy	25
4. Finanční analýza firmy	26
4.1 Analýza rozvahy	26
4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	31
5. Rozdílové ukazatele	34
6. Poměrové ukazatele	35
6.1 Ukazatele rentability	35
6.2 Ukazatele aktivity	38
6.3 Ukazatele zadluženosti	40
6.4 Ukazatele likvidity	42
7. Soustavy ukazatelů	43
ZÁVĚR	48
ANOTACE	50
Seznam použitých zdrojů	51
Seznam zkratk	53
Seznam obrázků	54
Seznam tabulek	55
Seznam příloh	56

ÚVOD

Téma Finanční analýza společnosti jsem si vybrala jako možnost rozšíření a uplatnění znalostí a informací, které jsem získala během studia. Finanční analýza patří mezi metody hodnotící finanční výkonnost podniku. Společnost si finanční analýzu nenechala za celou dobu své existence nikdy vypracovat. Proto nyní vlastníkově přišlo zajímavé takto vyhodnotit dosavadní působení společnosti.

Cílem bakalářské práce je zjištění a vyhodnocení finanční situace společnosti BPP GROUP CZ s.r.o. za pomoci finanční analýzy. V závěru práce provedu hodnocení zjištěných dat a také možná doporučení, která by mohla vést ke zlepšení, nebo přesněji k odstranění případných zjištěných problémů.

Práce bude rozdělena na dvě části. Jednak na teoretickou část, kde budou popsány metody, se kterými chci pracovat a to analýzy fundamentální a technická a pak praktickou, v níž se zaměřím na metody elementární technické analýzy a budou zde srovnávána a vyhodnocována konkrétní data společnosti. Pro zjištění a vyhodnocení ukazatelů budu používat metody, které jsou popsány v několika publikacích či studijních materiálech přímo pro studenty vysokých škol a stejně tak vyhodnoceny v knihách určených manažerům, kteří s těmito daty pracují každý den. Je důležité si uvědomit pro koho je finanční analýza vytvářena. Máme uživatele externí a interní a každého zajímá jiná hodnota nebo sledovaná data. Finanční analýza je založena jak na porovnávání účetních a vnitropodnikových dat, tak také na znalostech vzájemných souvislostí ekonomických a mimoekonomických jevů. Sledujeme zde několik ukazatelů, které mají vypovídající charakter o situaci ve společnosti.

Vzhledem k tomu, že tuto práci zpracovávám po domluvě s vlastníkem firmy BPP GROUP CZ s.r.o., budou doporučení a výsledná zjištění plynoucí z této bakalářské práce sloužit vedení společnosti, která dané informace využije k rozvoji a stabilizaci společnosti v daném odvětví. Věřím, že úsilí, které jsem tomuto tématu věnovala, se v kvalitě mé závěrečné práce projeví.

TEORETICKÁ ČÁST

V teoretické části bude popsána a podrobněji vysvětlena finanční analýza. Bude popsáno k čemu a komu slouží, popis a výčet ukazatelů. Bude použito poznatků z literatury

1. Finanční analýza

K zjištění finanční situace podniku je nejčastěji využívána finanční analýza. Finanční analýza je definována různě, můžeme se dočíst, že „Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při kterém se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídající schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.“¹ Jako nejlépe srozumitelnou je podle mého názoru charakteristika, že „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“² Autor Marek Vochozka ještě podotýká, že se finanční analýza „zabývá i dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Porovnáním jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru vzniká hlavní přínos finanční analýzy.“³ Než začneme daný podnik hodnotit, je velmi důležité si uvědomit, co se tím vlastně chceme dozvědět a jak se získanými informacemi naložit nebo k čemu přesně budou sloužit.

„Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidní rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,

¹ SEDLAČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 3.

² RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 9.

³ VOCHOZKA, M., *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 12.

- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.“⁴

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele informací o finančním zdraví podniku, které byly zjištěny finanční analýzou, můžeme rozdělit do dvou skupin na interní a externí uživatele.

Interní uživatelé

Manažeři – informace využívají ke každodenní činnosti a převážně k naplňování a dosažení cílů dané společnosti.

Zaměstnanci

Odboráři

Externí uživatelé

Stát a jeho orgány – zde je primární zaměření na kontrolu vykazovaných daní, dále se informace používají k různým statistikám, kontrolám podniku se státní účastí.

Investoři – „jsou poskytovatelé kapitálu a využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku především proto, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Dále také získávají informace, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili.“⁵

Banky a jiní věřitelé – zde slouží informace, jako podklad pro rozhodování o možném poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách.

Obchodní partneři – sledují současnou finanční situaci, a schopnost plnit své závazky vzniklé z obchodních vztahů.

Konkurence – v tomto případě se jedná o srovnávání zjištěných informací s jejich vlastními poznatky.⁶

⁴ SEDLAČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 4.

⁵ VOCHOZKA, M., *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 13.

⁶ Srov. tamtéž s. 12–13.

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy. Data představují klíčovou, výchozí součást postupných kroků finanční analýzy, jimiž jsou:

1. data,
2. metody analýzy,
3. provedení analýzy,
4. interpretace výsledků analýzy,
5. syntéza a formulace závěrů a úsudků.“⁷

Finanční analýza čerpá své informace z účetních výkazů. Účetní výkazy můžeme rozdělit na finanční a vnitropodnikové. Finanční účetní výkazy jsou základem všech informací, sloužících k vytvoření finanční analýzy dané společnosti. Jsou to výkazy veřejně dostupné. Dále k doplnění finančních výkazů slouží účetní výkazy vnitropodnikové, které nemají danou závaznou úpravu, a slouží k potřebám dané společnosti a nejsou veřejně dostupné. Slouží nám k upřesnění účetních finančních výkazů.

Základními účetními finančními výkazy jsou:

- rozvaha – účetní výkaz zachycující bilanční formou stav majetku (dlouhodobého hmotného a nehmotného) a zdrojů jejich financování sestavenou k určitému datu.
- výkaz zisku a ztráty – jedná se o přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření sestavenému za určité období.
- výkaz cash flow – je to výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků sloužící k posouzení finanční situace společnosti.⁸

⁷ GRUNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 33.

⁸ Srov. RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 21-34.

Všechny výkazy spolu souvisejí a jsou vzájemně provázané. Společně nám pomáhají k získání přehledných a úplných informací potřebných ke správnému hodnocení finanční situace dané společnosti. Všechny výkazy mají danou určenou formou a náležitosti účetní závěrky jsou uvedeny v Zákonu o účetnictví. Obsah účetní závěrky se liší podle zákonů daného státu, kde má společnost sídlo. Pro kvalitní vypracování finanční analýzy je nejlepší zpracovávat výkazy, které nám udávají hodnoty nejméně 3 roky po sobě jdoucí, ale ideální je vypracování finanční analýzy na základě 5tiletých výkazů.⁹

⁹ Srov. *BOOKER, R., How to Write a Company's Detailed Financial Analysis*,
<<http://smallbusiness.chron.com/write-companys-detailed-financial-analysis-37220.htm>>

2. Metody finanční analýzy

„Klasická finanční analýza obsahuje (Kovanicková, Kovanic, 1995) dvě navzájem propojené části:

- a) kvalitativní, tzn. fundamentální analýzu,
- b) kvantitativní, tzn. technickou analýzu.¹⁰

V rámci finanční analýzy máme celou řadu metod k hodnocení finančního zdraví společnosti. Metody vznikaly díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd. Volená metoda hodnocení musí být vybrána s ohledem na:

- účelnost
- nákladnost
- spolehlivost

Kdy každý tvůrce finanční analýzy si musí uvědomit několik důležitých otázek:

- pro koho jsou výsledky určeny
- stanovit si přesný cíl, k čemu zjištěná data slouží
- stanovit metodu, která danému cíli nejlépe vyhovuje¹¹

„V závislosti na časové dimenzi se setkáváme s rozdělením finanční analýzy na analýzu ex post, která je založena na retrospektivních datech a analýzu ex ante, orientovanou do budoucnosti, jejímž cílem je prolongovat současnou situaci a předpovídat, jak se bude podnik v nejbližších letech vyvíjet, a poukazovat včas na jeho případné (finanční) ohrožení.“¹²

¹⁰ SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 7.

¹¹ Srov. RŮČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 40.

¹² SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 7.

2.1 Fundamentální analýza podniku

„Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen pozorovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických procesů), na jejichž subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy.“¹³

V této analýze je zpracované velké množství kvalitativních údajů. Fundamentální analýza je starší než technická analýza. Vstupní data jsou jak z účetnictví dané společnosti, tak jsou to i makroekonomická data z daného odvětví v daném určitém státě. Při sestavování tohoto druhu analýzy je jasné, že se nesetkáme s jevem, že dvě různé společnosti budou mít stejná vstupní data.¹⁴

2.2 Technická analýza podniku

„Základní techniky finanční analýzy zahrnují metody založené na zpracování zjištěných údajů obsažených v účetních výkazech a údajů z nich odvozených – ukazatelů. Podle toho se dělí na dvě skupiny. Budeme-li používat a analyzovat přímo položky účetních výkazů hovoříme o metodě absolutní, s využitím absolutních resp. extenzivních ukazatelů. V případě, že budeme používat vztah dvou různých položek a jejich číselných hodnot hovoříme o metodě relativní s využitím relativních resp. intenzivních ukazatelů.“¹⁵

Zpracovávané ukazatele lze členit na základě různých kritérií:

z hlediska časové faktoru na

- okamžikové (stavové)

¹³ SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 7.

¹⁴ Srov. VEJVODOVA, A., *Fundamentální, nebo technická analýzy – která je lepší?*

<<http://www.ceskatelevize.cz/ct24/ekonomika/198162-fundamentalni-nebo-technicka-analyza-ktera-je-lepsi/>>

¹⁵ GRUNWALD, R. a HOLEČKOVA, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 54.

- intervalové

podle obsahu na

- extenzivní
- intenzivní

zde je důležité rozlišovat ukazatele stejnorodé a nestejnorodé, kdy rozlišujeme součet nebo podíl mezi konkrétními ukazateli.¹⁶

Druhy analýzy můžeme rozlišovat podle dat, která k danému účelu poslouží nejlépe, rozlišujeme tedy:

2.2.1 Analýza absolutních dat

Jedná se o speciální metody, které mají své uplatnění ve finanční analýze.

- *Horizontální analýza*

„Optika analýzy je ostřejší, je-li vývoj položek vyjádřen rozdíly údajů, které přísluší dvěma sousedícím rokům, nebo indexem meziročních změn.“¹⁷

- *Vertikální analýza*

Tento druh analýzy je pokročilejším stádiem analýzy absolutních ukazatelů. Zjišťuje se zde procentní strukturu položek, které jsou uvedené ve výkazech. Tento druh analýzy je považován za vhodný nástroj pro meziroční a mezipodnikové srovnávání.¹⁸

¹⁶ Srov. NÝVLTOVÁ, R., *Finanční řízení podniku*, s. 162.

¹⁷ GRUNWALD, R. a HOLEČKOVA, J., *Finanční analýza a plánování podniku*, s. 60.

¹⁸ Srov. Tamtéž.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele můžeme označit jako fondy peněžních prostředků sloužících k analýze a řízení finanční situace podniku. Zejména jeho likvidity, která vyjadřuje souhrn všech potenciálních likvidních prostředků, které slouží podniku k úhradě splatných závazků. Fond je zde vyjádřen stavovými ukazateli aktiv nebo pasiv.

- **Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)**

„Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy (OA) a celkovými krátkodobými dluhy (CKkr). Ty mohou být vymezeny od splatnosti 1 rok až po splatnost 3měsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých závazků, od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond.“¹⁹ Je to vlastně volný kapitál, jehož využití spočívá v hladkém průběhu hospodaření podniku.

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva (dluhy)

- **Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)**

Vypočítáme je jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, což jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech. Tento ukazatel neovlivňují oceňovací techniky.

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky

¹⁹ SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 35.

- **Čistý peněžně-pohledávkový peněžní fond**

Je takovou střední cestou mezi rozdílovými kazateli. Vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů jsou zahrnuty do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky (bez nevymahatelných). Právě díky tomu je nazýváme peněžně pohledávkovým finančním fondem.

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}^{20}$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Tato analýza vychází z údajů účetních výkazů. Tyto výkazy jsou veřejně dostupné. „Finanční poměrové ukazatele (financial ratios) charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.“²¹ Poměrové ukazatele pokrývají všechny skupiny výkonnosti podniku. Uspořádání poměrových ukazatelů je v podstatě podobné na celém světě, ale toto pravidlo neplatí pro vyhodnocení těchto ukazatelů. V každé zemi je interpretace zjištěných ukazatelů odlišná. Záleží zde na spoustě faktorů a rozvinutosti dané země. Můžeme rozlišit 3 skupiny poměrových ukazatelů, kdy každá ze skupin čerpá z jednoho účetního výkazu podle zaměření.

Ukazatel rentability (Profitability Ratios)

Rentabilitu neboli výnosnost vloženého kapitálu můžeme označit jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisk za použití investovaného kapitálu. Data používaná k výpočtu rentability můžeme získat ze dvou účetních výkazů a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. „Obecně je rentabilita vyjádřena poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.“²² Poměrových ukazatelů máme mnoho, proto se zaměříme jen na nejdůležitější a nejpoužívanější a důkladněji si je popíšeme.

²⁰ Srov. Tamtéž, s. 35-40.

²¹ SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 55.

²² RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 52.

- **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE -Return on Capital Empoyd)**

Je používán v praxi v mnoha obměnách a modifikacích, záleží na účelu použití. Můžeme jej definovat jako, ukazatel který měří efekt „kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. Má se tedy na mysli zpoplatněný kapitál.“²³

ROCE = Zisk před zdaněním a úroky/(Vlastní kapitál + Rezervy + Dlouhodobé závazky + Bankovní úvěry dlouhodobé)

- **Rentabilita aktiv (ROA – Return os Assets, Basic Earning Power)**

Je považována za klíčové měřítko rentability. „Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.“²⁴

ROA = Zisk před zdaněním a úroky /Aktiva – tento tvar je považován za nejkompexnější ale

ukazatel rentability aktiv se dá vyjádřit i dalšími poměry a to:

ROA = Zisk před zdaněním a úroky(1-t)/Aktiva

ROA = Zisk po zdanění/Aktiva

ROA = Zisk po zdanění + úroky (1 – t)/ Aktiva

²³ KISLINGEROVÁ, E., *Manažerské finance*, s. 72.

²⁴ KISLINGEROVÁ, E., *Manažerské finance*, s. 72.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

Na tento ukazatel se soustřeďuje pozornost akcionářů, společníků a dalších investorů. „Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem či vlastníkem podniku.“²⁵

$$\text{ROE} = \text{Čistý zisk/Vlastní kapitál}$$

- **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

Díky tomuto ukazateli zjišťuje podnik jakou má schopnost dosahovat zisk při dané úrovni tržeb. Jednodušeji řečeno, kolik dokáže podnik realizovat efektu za 1 Kč tržeb.

$$\text{ROS} = \text{Zisk/Tržby}$$

S tímto ukazatelem úzce souvisí **Du Pont rovnice**. Díky ní zjistíme základní činitele efektivnosti. Můžeme se setkat s těmito vzorci:

$$\text{ROA} = \text{ROS} \times \text{Obrat aktiv} \text{ nebo } \text{Zisk před zdaněním a úroky/Tržby} \times \text{Tržby/Aktiva}^{26}$$

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli tržeb je **Nákladovost (ROC return on Costa)**

$$\text{ROC} = 1 - \text{Zisk/Tržby}$$

U tohoto ukazatele platí, „že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“²⁷

²⁵ Tamtéž, s. 73.

²⁶ Srov. KISLINGEROVÁ, E., *Manažerské finance*, s. 73-74.

Ukazatel aktivity (Aktivita Ratios)

Tento ukazatel je využíván k řízení aktiv. „Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu – což je reciprokační hodnota k počtu obrátek.“²⁸ Rozbor těchto ukazatelů nám slouží k zodpovězení otázek, jak hospodaříme s celkovými aktivy i jejich složkami a jak se tento vliv hospodaření odráží ve výnosnosti a likviditě podniku.

- **Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)**

Na tomto ukazateli je nejvíc patrné, že tyto ukazatele mají návaznost na ukazatele rentability. Tímto ukazatelem měříme efektivní využití celkových aktiv. Výpočtem zjistíme, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.

Obrat aktiv = Tržby/Aktiva celkem

- **Obrat dlouhodobého majetku (Fixed Assets Turnover)**

Používáme jej při úvahách o nových investicích. Ukazatel slouží k měření efektivnosti využívání budov, strojů a zařízení a díky němu zjistíme, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok.

Obrat dlouhodobého majetku = Tržby/Dlouhodobý majetek

- **Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)**

Ukazujeme „rychlost obratu zásob, což je poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Tento ukazatel nám udává jak dlouho jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob.“²⁹ „Vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží je také indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost.“³⁰

Obrat zásob = Tržby/Zásoby

²⁷ RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 56

²⁸ Tamtéž, s. 60.

²⁹ RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 61.

³⁰ KISLINGEROVÁ, E., *Manažerské finance*, s. 83.

- **Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period, DSO Days Sales Outstanding)**

Díky tomuto ukazateli zjistíme počet dní, kdy máme peníze za tržby zadrženy v pohledávkách. Firma čeká na peníze za již poskytnuté služby či prodané zboží. Zde musíme brát zřetel na zvyklosti dané země, velikost firmy a její postavení na trhu.

Doba splatnosti pohledávek = Pohledávky/(Tržby/360)

- **Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period)**

Ukazatel nám udává dny, kdy jsou krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik díky tomu využívá bezplatný obchodní úvěr. „Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady krátkodobých závazků vyjadřuje ve dnech počet dnů, které je nutno profinancovat.“³¹

Doba splatnosti krátkodobých závazků = Krátkodobé závazky/(Tržby/360)

Ukazatel zadluženosti (Leverage Ratios)

Díky tomuto ukazateli se dozvíme, jak je podnik schopen hradit své závazky a také jakým způsobem využívá cizí zdroje k financování své činnosti. „Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány čtyřmi základními faktory, které podniky zvažují: jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.“³² U finančního řízení podniku záleží na správné volbě skladby zdrojů potřebných k financování jeho činnosti. Ukazatele zadluženosti můžeme rozdělit do dvou skupin a to podle výkazu, ze kterého čerpají a těmi jsou rozvaha nebo výkaz zisku a ztráty.

³¹ KISLINGEROVÁ, E., *Manažerské finance*, s. 84.

³² Tamtéž, s. 85.

Ukazatele rozvahové

Už podle názvu víme, z kterého výkazu tyto ukazatele čerpají potřebné informace. Ty dále dělíme na:

- **Ukazatel věřitelského rizika (Total Debt to Total Assets) = Celkové cizí zdroje/Celková aktiva**

Zjistíme jím solventnost firmy. Ukazuje nám, jestli je vlastní kapitál v přiměřené míře k závazkům podniku.

- **Poměr kapitálu věřitelů a kapitálu akcionářů = Kapitál věřitelů/Kapitál akcionářů**

- **Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv = Vlastní kapitál/Aktiva**

Tento ukazatel nás informuje o tom, jak velkou část podnikových aktiv financuje kapitál akcionářů.

Ukazatele míry finančního krytí

Tyto ukazatele čerpají potřebné informace z výkazu zisku a ztráty.

Dále je členíme na:

- **Ukazatel úrokového krytí (TIE - Times Interest Earned Ratio)**

= Zisk před zdaněním a úroky/Nákladové úroky

Firma zde zjistí, jestli je její dluhové zatížení únosné a také kolikrát je zisk vyšší než úroky. „Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele. V zahraničí je za doporučenou hodnotu označován trojnásobek nebo více. Tyto hodnoty jsou doporučovány proto, že je nutno mít na zřeteli fakt, že po zaplacení úroků z dlouhodobého financování by měl zůstat ještě dostatečný efekt pro

akcionáře. Neschopnost platit úrokové platby ze zisku může být znakem blížícího se úpadku³³

- **Maximální úroková míra**

Tento ukazatel nám slouží k zjištění zadluženosti podniku.

- **Míra krytí dluhového břemene**

= Zisk před zdaněním a úroky / (Placené úroky + Splátky jistiny)

Slouží k zjištění kolikrát je úroková platba a splátka jistiny pokryta celkovým ziskem.

Ukazatel likvidity

Dřív, než si začneme ukazovat jednotlivé ukazatele likvidity, měli bychom si upřesnit pojmy o kterých budeme později hovořit. „Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tato vlastnost bývá v některé literatuře označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.“³⁴ Další pojem který se zde objeví je solventnost, kterou nemůžeme zaměňovat s likviditou. „Vzájemná závislost těchto pojmů je pak nejjednodušším způsobem vysvětlená na větě, že podmínkou solventnosti je likvidita.“³⁵ Používáme tři základní ukazatele:

- ***Okamžitou likviditu (CPR - Cash Position Ratio)***

= Pohotové platební prostředky/Dluhy s okamžitou splatností

Tento ukazatel představuje nejužší vymezení likvidity. Dosazují se sem hodnoty pohotových prostředků a to peníze na bankovních účtech a v pokladně a nesmíme opomenout volně obchodovatelné cenné papíry a šeky.

³³ RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 59.

³⁴ RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 48.

³⁵ Tamtéž.

- ***Pohotovou likviditu (QAR – Quit Asset Ratio)***

= Oběžná aktiva – Zásoby/Krátkodobé dluhy

- ***Běžná likvidita (CR - Current Ratio)***

= Oběžná aktiva/Krátkodobé dluhy

Tímto ukazatelem vypovídáme, jakou má podnik schopnost v uspokojování potřeb věřitelů, kdyby byla veškerá oběžná aktiva proměněna za hotovost.³⁶

Ukazatel kapitálového trhu (Market Value Ratios)

Tímto ukazatelem se nebudeme konkrétněji zabývat. Používá se u firem s veřejně obchodovatelnými cennými papíry. Máme zde také několik druhů ukazatelů:

- *Aktivační poměr (Plowback Ratio)*
- *Čistý zisk na akcii (EPS – Earnings Per Share)*
- *Dividendové krytí (Divident Cover)*
- *Dividendový výnos (Divident Yield)*
- *PEG poměr (Price to Earnings to Growth Ratio)*
- *Poměr ceny tržeb na akcii (P/S – Price to Sales Raio)*
- *Poměr tržní ceny akcie a její účetní hodnoty (P/B – Price book Value, M/B – Market to Book ratio)*
- *Poměr tržní ceny akcie zisku na akcii (P/E – Price Earnings Ratio)*
- *Trvale udržitelné tempo růstu (Sustainable Growth Rate)*
- *Účetní hodnota akcie (BV – Book Value, Share)*
- *Výplatní poměr (Paytment Ratio)*³⁷

³⁶ Srov. Tamtéž, s. 48-51.

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

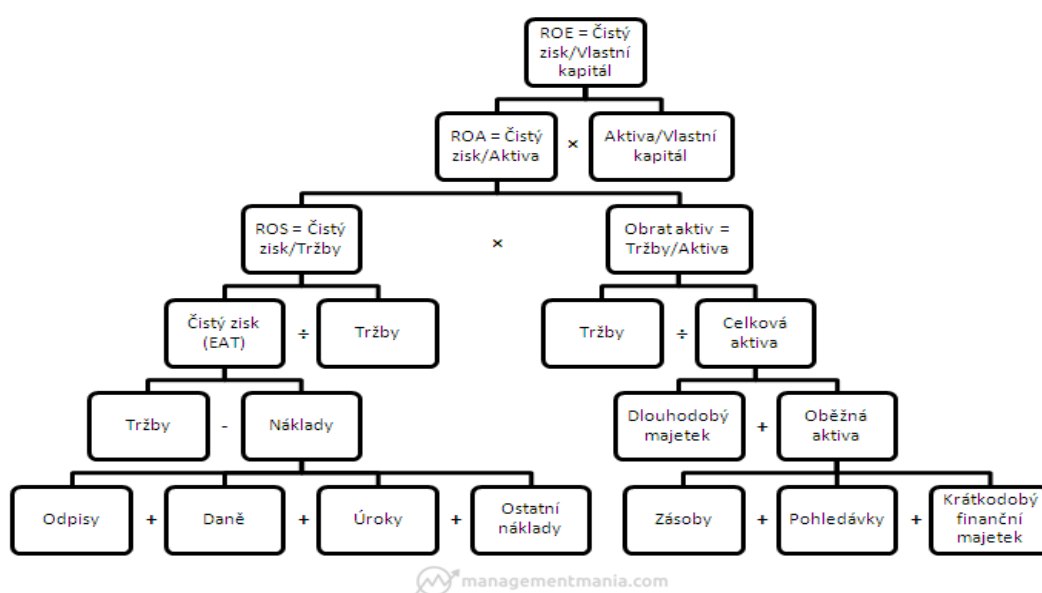
Slouží nám k lepšímu vyhodnocení podniku jako celku. V předešlých kapitolách jsme se seznámili s rozdílovými a poměrovými ukazateli. Tyto ukazatele mají malou vypovídající schopnost, protože charakterizují pouze určitou část působení podniku. K lepšímu přehledu a analýze nám slouží právě soustavy ukazatelů, do kterých si vybereme ukazatele které nás zajímají a ty podrobněji analyzujeme.

Rozlišujeme tyto soustavy ukazatelů:

- **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**

Sem řadíme pyramidové soustavy, které nám pomáhají díky rozkladu k lepšímu upřesnění ekonomických a logických vazeb mezi danými ukazateli. Na obr. č. 1 můžeme vidět ukázkou pyramidové soustavy nazývanou **Du pont diagram**, který doplňuje ukazatele rentability a slouží k upřesnění základních činitelů efektivity.³⁸

Obrázek č.1 – Du pont diagram



Zdroj: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>

³⁷ Srov. MANAGEMENT MANIA, *Ukazatele tržní hodnoty – kapitálového trhu*
<<https://managementmania.com/cs/ukazatele-trzni-hodnoty>>

³⁸ Srov. SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*, str. 81-82.

- **Účelové výběry ukazatelů**

Zde jsou ukazatele „sestavené na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběrové ukazatele, které by dokázali kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku resp. predikovat jeho krizový vývoj.“³⁹ U tohoto druhu ukazatelů můžeme podle účelu použití dále členit na:

- **Bonitní(diagnostické) modely**

Tento model nám ukazuje bonitu podniku, což je chápáno jako schopnost dostát svým závazkům. Základním modelem je **Index bonity**

Obr. č.2 – Vzorec pro výpočet Indexu bonity

$$IB = 1,5 \frac{CF}{\text{dluhy}} + 0,08 \frac{A}{\text{dluhy}} + 10 \frac{\text{hrubý zisk}}{A} + 5 \frac{\text{hrubý zisk}}{\text{celkové výkony}} + 0,3 \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}} + 0,1 \frac{\text{celkové výkony}}{A}$$

Zdroj:<http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3887v5247-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metody-financni/>

Obr. č. 3 – Vyhodnocení Indexu bonity

Hodnoty IB	Hodnocení situace
IB < -2	extrémně špatná
IB ∈ (-2; -1)	velmi špatná
IB ∈ (-1; 0)	špatná
IB ∈ (0; 1)	určité problémy
IB ∈ (1; 2)	dobrá
IB ∈ (2; 3)	velmi dobrá
IB > 3	extrémně dobrá

Zdroj:<http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3887v5247-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metody-financni/>

³⁹ SEDLÁČEK, J., *Finanční analýza podniku*, s. 81.

○ **Bankrotní (predikční) modely**

U tohoto modelu zjišťujeme chování podniku podle ukazatelů, které nám indikují možné ohrožení jeho finančního zdraví. Patří sem:

- „Beaverova profilová analýza,
- Altmanova analýza,
- Tafflerův index,
- Beermanova diskriminační funkce,
- Index IN⁴⁰ – jeden z indexů, který je „konstruován přímo na podmínky České republiky resp. české ekonomické prostředí a který je nazýván Index důvěryhodnosti IN podle manželů Neumaierových“⁴¹

⁴⁰ VOCHOZKA, M., *Metody komplexního hodnocení podniku*, s. 84.

⁴¹ RUČKOVÁ, P., *Finanční analýza*, s. 128.

PRAKTICKÁ ČÁST

Hlavním účelem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti

BPP GROUP CZ s.r.o.

3. Charakteristika firmy

Společnost BPP GROUP CZ s.r.o. má již dlouholetou tradici. Od svého vzniku měla několik předmětů podnikání. Prvním a hlavním předmětem byl prodej stavebního materiálu. Poté firma rozšířila svůj sortiment nabízeného zboží o stavební chemii, kdy získala výhradní zastoupení pro ČR od firmy PUFAS DE. Své působení dále rozšířila o stavební práce a dopravu. V r. 2004 koupila rozlehlý bývalý průmyslový areál, kam přemístila sídlo firmy a také provozovnu. V r. 2010 prodala část areálu firmě PRO-DOMA s.r.o., která zde nadále provozuje stavebniny a také převzala většinu zaměstnanců společnosti. Dalším významným bodem ve vývoji společnosti bylo v r. 2013 založení nové společnosti společně s partnerem společnosti METRIE TOOLS s.r.o. kam převedla svou velkoobchodní činnost. Od vzniku firmy až do dnešní doby prošla firma změnami, jak v hlavním předmětu podnikání, který se spíše specializuje na velkoobchod se stavební chemií než na stavební práce, tak v obsazení postu jednatelů a společníků.

Tab. č. 1 – Základní údaje o společnosti

Datum zápisu:	23. dubna 1997
Spisová značka:	C 15735 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	BPP GROUP CZ s. r. o.
Sídlo:	Mohelnice, Třebovská 164, PSČ 78985
Identifikační číslo:	25372238
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Zdroj:<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=233078&typ=PLATNY>

4. Finanční analýza firmy

K finanční analýze společnosti budou použita data z účetních výkazů z let 2009 až 2013. Data vychází z výkazů, Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty a Přílohy k účetní závěrce. Teoretická část nám poskytne poznatky, díky nimž bude vypracována finanční analýza společnosti.

4.1 Analýza rozvahy

Prvním krokem bude zpracování horizontální a vertikální analýzy rozvahy. Ukazatele čerpají z finančních výkazů, které nás informují o majetkové a finanční struktuře a jejím vývoji ve sledovaném období.

Horizontální analýza aktiv

Tab. č. 2 – Horizontální analýza vybraných položek aktiv

	Absolutní změna v tis. Kč					Relativní změna v %				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	-2251	-5448	-2385	-2147	451	-9,41	-25,13	-14,69	-15,50	3,85
<i>Pohledávky za upsaný základní kapitál</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobý majetek</i>	-2162	-5880	20	142	436	-17,59	-58,05	0,47	3,33	9,88
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-2162	-5880	20	142	436	-17,59	-58,05	0,47	3,33	9,88
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Oběžná aktiva</i>	-124	587	-2380	-2404	39	-1,10	5,28	-20,32	-25,77	0,56
<i>Zásoby</i>	-4301	-1040	-281	906	167	-50,93	-25,10	-9,05	32,09	4,48
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	4090	1458	-2166	-3617	137	117,73	19,28	-24,01	-52,76	4,23
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	87	169	67	307	-265	-12,95	-28,89	-16,11	-87,97	630,95
<i>Ostatní aktiva</i>	35	-155	-25	115	-24	8,88	-36,13	-9,12	46,18	-6,59

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Celková aktiva mají ve sledovaném období klesající tendenci, nárůst je patrný až v r. 2013. Rápidní pokles v r. 2010 je způsoben prodejem části nemovitosti, ve které firma působila. Rok 2010 je klíčový v mnoha ohledech, což zjistíme také při hodnocení dalších ukazatelů.

Je zde viditelný pokles u objemu oběžných aktiv, kdy můžeme sledovat vývoj zásob držených skladem a výši pohledávek, které firma za dané období měla. Oběžná aktiva mají největší podíl na majetku společnosti. Můžeme vysledovat, že v letech 2009 až 2011 tvoří větší podíl krátkodobé pohledávky na rozdíl od zbývajících roků, kdy jsou krátkodobé pohledávky a zásoby zastoupeny rovnoměrně. Krátkodobé pohledávky mají převážně klesající charakter, kromě let 2010 a 2011, kdy jsou pohledávky navýšeny o prodej nemovitosti, kdy splatnost faktur zasahovala do obou let. Zásoby během sledovaného období velmi kolísají; je zde rozptyl od poklesu o 50,93 % až po nárůst o 32,09 %. Je to způsobeno měnící se politikou zásobování a také změnou podmínek od našeho hlavního zahraničního dodavatele. Velký vliv na to měl prodej nemovitosti, kde byla prodejna stavebního materiálu. Kupující si nechtěl odkoupit zboží, která měla firma BPP GROUP CZ s.r.o. skladem, ale po několika jednáních mu byla v letech 2011 a 2012 část zboží vyfakturována. V r. 2011 společnost získala díky spolupráci s firmou PUFAS WERK KG výhradní zastoupení pro Pufatherm, což je celý systém na vnitřní zateplení budov. V obchodních podmínkách obchodního partnerství bylo přijetí velkého množství zboží na sklad, což se samozřejmě projevilo ve výsledných výkazech.

Finanční majetek je za celé sledované období v záporných hodnotách. To je způsobeno kontokorentem, jenž je u našeho běžného účtu a který, jak je vidět, je plně využíván.

Časové rozlišení má v období od r. 2009 – 2011 klesající charakter. Největší pokles je v r. 2010, a to 36,13 %. Naproti tomu v r. 2011 přichází nárůst o 46,18 % díky nákupu automobilů pro nové zaměstnance firmy.

Horizontální analýza pasiv

Tab. č. 3 – Horizontální analýza vybraných položek pasiv

	Absolutní změna v tis. Kč					Relativní změna v %				
	2009	2010	2011	2012	2013	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	-2251	-5448	-2385	-2147	451	-9,41	-25,13	-14,69	-15,50	3,85
<i>Vlastní kapitál</i>	247	839	135	83	-36	8,20	25,74	3,29	1,96	-0,83
<i>Základní kapitál</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Kapitálové fondy</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	648	248	699	274	79	28,75	8,55	22,19	7,12	1,92
<i>Výsledek hospodaření</i>	-401	591	-564	-191	-115	-61,79	238,31	-67,22	-69,45	-136,90
<i>Cizí zdroje</i>	9644	-18421	-2520	-2230	487	46,12	-60,29	-20,77	-23,20	6,60
<i>Rezervy</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0	0	0	0	0	0,	0	0	0	0
<i>Krátkodobé závazky</i>	666	-4878	-2888	-2182	555	4,67	-32,65	-28,71	-30,42	11,12
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	-3164	-1409	368	-48	-68	-47,60	-40,45	17,74	-1,97	-2,84
<i>Časové rozlišení</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu jsou výsledky hospodaření minulých let. Pasiva zaznamenala v r. 2010 nejvyšší pokles o 25,13 % z důvodů již dříve zmiňovaných a to prodejem části nemovitosti. Vlastní kapitál má ve sledovaném období vzrůstající charakter. Cizí zdroje mají v letech 2010 – 2012 klesající tendenci, až v r. 2013 zaznamenávají nárůst o 6,6 %. Cizí zdroje mají největší zastoupení v hodnotě pasiv společnosti. Hospodářský výsledek má nejvyšší hodnotu v r. 2010 nárůst o 238,31 % - naopak největší pokles má v r. 2013 o 136,90 %.

Rezervy a dlouhodobé závazky mají nulové hodnoty. Krátkodobé závazky mají klesající charakter do r. 2012, v r. 2013 je zaznamenán nárůst o 11,12 %. Výše bankovních úvěrů ve sledovaném období kolísá. Do r. 2010 mají klesající charakter, v r. 2011 byl poskytnut úvěr na nové vozy, proto vzrostl o 17,74%.

Vertikální analýza aktiv

Tab. č. 4 – Vertikální analýza vybraných položek aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	46,72%	26,18%	30,83%	37,70%	39,89%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	46,72%	26,18%	30,83%	37,70%	39,89%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	51,30%	72,14%	67,37%	59,19%	57,32%
Zásoby	19,11%	19,12%	20,39%	31,87%	32,06%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	34,89%	55,58%	49,51%	27,68%	27,78%
Krátkodobý finanční majetek	-2,70%	-2,56%	-2,52%	-0,36%	-2,53%
Ostatní aktiva	1,98%	1,69%	1,80%	3,11%	2,80%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Dlouhodobý majetek zaznamenal v r. 2010 značný pokles a to zhruba o 20 % od dalších let zaznamenávají nepatrný růst a v r. 2013 končí na hodnotě 39,89 % z celkového množství aktiv. Oběžná aktiva se pohybují v rozmezí od 51,30 % až po 72,14 %. Jejich podíl se pohybuje nad 50 % aktiv. Od roku 2012 došlo ke snížení krátkodobých pohledávek úpravou splatnosti faktur klíčovým odběratelům.

Zásoby se v letech 2009, 2010 a 2011 pohybují kolem 20 %, v následujících letech je zaznamenán nárůst a hodnota zásob se pohybuje okolo 30 %. Finanční majetek tvoří nepatrnou část aktiv pohybující se v rozmezích – 2 % a v r. 2012 je zaznamenán nárůst a finanční majetek vyjadřuje jen - 0,36 % aktiv.

Vertikální analýza pasiv

Tab. č. 5 – Vertikální analýza vybraných položek pasiv

	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	15,04%	25,25%	25,25%	36,89%	35,23%
Základní kapitál	0,46%	0,62%	0,62%	0,85%	0,82%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,05%	0,06%	0,06%	0,09%	0,08%
Výsledek hospodaření minulých let	13,38%	19,40%	19,40%	35,24%	34,58%
Výsledek hospodaření	1,14%	5,17%	5,17%	0,72%	-0,26%
Cizí zdroje	55,97%	74,75%	74,75%	63,11%	64,77%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	68,90%	61,97%	61,97%	42,65%	45,63%
Bankovní úvěry a výpomoci	16,06%	12,78%	12,78%	20,46%	19,14%
Časové rozlišení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Cizí zdroje tvoří více než polovinu pasiv. Mají narůstající charakter, od 55,97 % se zvýšily až na výši 74,75 % v letech 2010 a 2011. V následujících letech se pohybují kolem 60 %. Velká část cizích zdrojů je tvořena krátkodobými závazky, které se v letech 2009 – 2011 pohybují okolo 60 % a v letech 2012 a 2013 přesahují částku 40 %. Pokles krátkodobých závazků je vyrovnán nárůstem bankovních úvěrů.

4.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Díky horizontální a vertikální analýze výkazu zisku a ztráty získáme přehled o vývoji nákladů a výnosů společnosti BPP GROUP CZ s.r.o..

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. č. 6 – Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

	2009	2010	změna 09/10	2011	změna 10/11	2012	změna 11/12	2013	změna 12/13
Tržby za prodej zboží	33789	12278	-63,66%	9962	-18,86%	11995	20,41%	7927	-33,91%
Náklady vynaložené na prodané zboží	28141	9804	-65,16%	9128	-6,90%	8779	-3,82%	6713	-23,53%
Obchodní marže	5648	2474	-56,20%	834	-66,29%	3216	285,61%	1214	-62,25%
Výkony	5243	7616	45,26%	9330	22,51%	2135	-77,12%	2957	38,50%
Výkonová spotřeba	9905	7839	-20,86%	9418	20,14%	4520	-52,01%	3544	-21,59%
Přidaná hodnota	986	2251	128,30%	746	-66,86%	831	11,39%	627	-24,55%
Osobní náklady	1314	440	-66,51%	375	-14,77%	605	61,33%	317	-47,60%
Provozní výsledek hospodaření	1067	1455	36,36%	398	-72,65%	390	-2,01%	123	-68,46%
Finanční výsledek hospodaření	-607	-550	-9,39%	-182	-66,91%	-277	52,20%	-256	-7,58%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	248	765	208,47%	153	-80,00%	84	-45,10%	-94	-211,90%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

V tabulce č. 6 vidíme, jak se vyvíjely vybrané položky výkazu zisku a ztráty v čase. U položky tržeb za prodej zboží se projevil očekávaný pokles v r. 2010 oproti roku 2009 a stejná situace vznikla v rozdílu let 2012 – 2013, kdy v r. 2013 byla převedena velká část do nově vzniklé firmy STAV KOMPLET s.r.o. Pokles můžeme také sledovat u nákladů vynaložených na prodané zboží, což je logické vzhledem k daným skutečnostem. Výše obchodní marže značně kolísá. Její pokles v r. 2011 je způsoben mimořádnými náklady, které ji značně ovlivnily. V r. 2012 vzrostla marže o 285,61 % oproti předešlému roku, ale v r. 2013 je patrný další pokles díky přesunu aktivit do nově

vzniklé firmy. Stejně jako obchodní marže značně kolísá také výkonová spotřeba od poklesu o – 52,01 % až po nárůst o 20,14 %. Výše přidané hodnoty opět souvisí se vzniklými skutečnostmi v daném období. Provozní výsledek hospodaření má od r. 2011 klesající charakter. Finanční výsledek hospodaření je v záporných hodnotách vzhledem k úrokům z úvěrů, které jsou hrazeny. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je také ovlivněn již popsányi skutečnostmi ve sledovaném období a v r. 2013 se firma dostala do ztráty. Ztráta byla způsobena zčásti převedením aktivit do nově vzniklé společnosti a také náklady, které vznikly při otevření prodejny v pronajatých prostorách.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. č. 7 – Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	100%	100%	100%	100%	100%
Náklady vynaložené na prodané zboží	83,28%	79,85%	91,63%	73,19%	84,69%
Obchodní marže	16,72%	20,15%	8,37%	26,81%	15,31%
Výkony	15,52%	62,03%	93,66%	17,80%	37,30%
Výkonová spotřeba	29,31%	63,85%	94,54%	37,68%	44,71%
Přidaná hodnota	2,92%	18,33%	7,49%	6,93%	7,91%
Osobní náklady	3,89%	3,58%	3,76%	5,04%	4,00%
Provozní výsledek hospodaření	3,16%	11,85%	4,00%	3,25%	1,55%
Finanční výsledek hospodaření	-1,80%	-4,48%	-1,83%	-2,31%	-3,23%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,73%	6,23%	1,54%	0,70%	-1,19%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Tabulka č. 7 udává přehled o podílu vybraných položek na tržbách. Náklady vynaložené na prodané zboží se pohybují ve sledovaném období od 79,85 % až do 91,63 % v r. 2011. V roce 2011 je také výkonová spotřeba a výkon dosahuje nejvyšších hodnot podílu na tržbách. V r. 2011 bylo realizováno několik stavebních prací, které firma BPP GROUP CZ zaštiťovala, jelikož stavební práce již nejsou její

prioritní činností, proto můžeme sledovat v letech 2012 a 2013 rapidní pokles. Přidaná hodnota se v letech 2011 – 2013 pohybuje kolem 7 %, kdy nejvyšších hodnot dosahuje opět v r. 2010 a nejnižší hodnotu v r. 2009, a sice 2,92 %. Osobní náklady kolísají zhruba kolem 4 % podílu na tržbách. Finanční majetek je za celé sledované období v záporných hodnotách. To je způsobeno čerpáním kontokorentního úvěru, jenž je spárován k běžnému účtu společnosti. Tento finanční nástroj je plně využíván. Výsledek hospodaření má ve sledovaném období velký rozptyl od -1,19 % až po max. podíl a to 6,23 % v r. 2010.

5. Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří mezi nejpoužívanější rozdílové ukazatele. Zjistíme ho jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

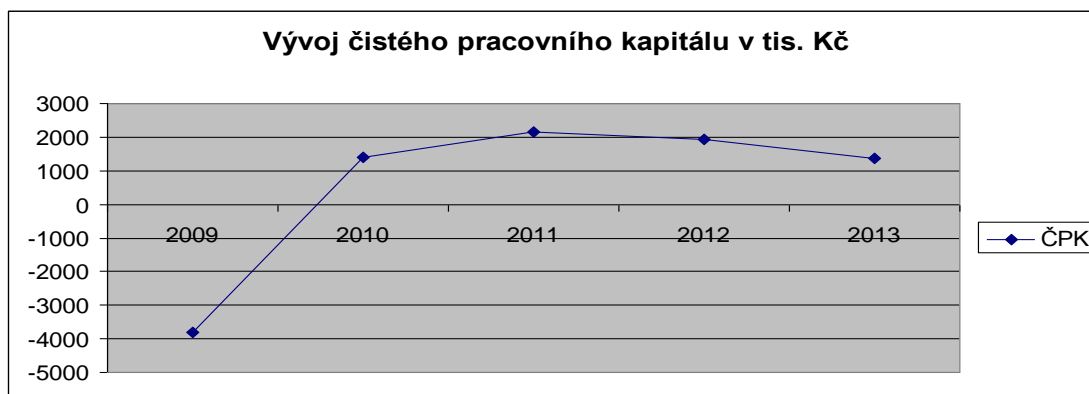
Tab. č. 8 – Vývoj čistého pracovního kapitálu

	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	11 123	11 709	9 331	6 923	6 965
Krátkodobé závazky	14 939	10 307	7 190	4 991	5 606
ČPK	-3 816	1 402	2 141	1 932	1 359

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Společnost v r. 2009 měla velmi znepokojivý výsledek ČPK. V letech 2010 a 2011 zaznamenává nárůst, v r. 2012 opět pokles oproti předchozímu roku a v r. 2013 pokles pokračuje. Vývoj ve sledovaném období můžeme vidět v grafu viz níže. V r. 2013 je pokles logický vzhledem k přesunu převážné části činnosti do nové firmy, ale firma by měla další vývoj tohoto ukazatele monitorovat a kdyby následoval další pokles, ihned učinit potřebná opatření.

Obr. č. 4 – Vývoj čistého pracovního kapitálu



droj: Vlastní zpracování, 2015

6. Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou vypočítané jako podíl dvou daných absolutních ukazatelů. Rozeznáváme 4 druhy poměrových ukazatelů, které budou vypočítány v rámci analýzy, a sice ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

6.1 Ukazatele rentability

Jak již bylo napsáno v teoretické části této práce, rentabilitu, neboli výnosnost vloženého kapitálu můžeme označit jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisk za použití investovaného kapitálu. Data používaná k výpočtu rentability můžeme získat ze dvou účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Rentabilita aktiv

Tab. č. 9 – Rentabilita aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
ROS	0,006	0,030	0,013	0,006	-0,008
Obrat aktiv	1,800	1,200	1,422	1,208	0,896
ROA	1,14%	3,64%	1,86%	0,68%	-0,76%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Jak můžeme vidět v tabulce č. 9 rentabilita aktiv má od r. 2010 klesající charakter v r. 2013 se dokonce ocitla v záporných hodnotách. To značí, že investovaný kapitál není využíván efektivně a firmu to nestaví do dobrého světla z pohledu majitelů a věřitelů.

Rentabilita vlastního kapitálu

Tab. č. 10 – Rentabilita vlastního kapitálu

	2009	2010	2011	2012	2013
Čistý zisk	248	591	257	80	-92
Vlastní kapitál	3 260	3 851	4 216	4 313	4 221
ROE	7,61%	15,35%	6,10%	1,85%	-2,18%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Informace z tabulky č. 10 ocení převážně majitelé společnosti, protože zjistí, jakou má jejich vlastní kapitál výnosnost. Zde byl opět r. 2010 vyhodnocen jako nejlepší a postupně má opět výnosnost klesající charakter, kdy je v r. 2013 znovu v záporných hodnotách. Tento ukazatel má ale hodně nedostatků, takže k němu nelze přihlížet jako k plnohodnotnému ukazateli. Není zde zohledněno několik podstatných skutečností, jako jsou například pohledávky vůči majitelům či inflace a také je měřena výnosnost na základě účetní hodnoty a ne tržní.

Rentabilita tržeb

Tab. č. 11 – Rentabilita tržeb

	2009	2010	2011	2012	2013
Zisk	248	591	257	80	-92
Tržby	39 032	19 485	19 700	14 130	10 885
ROS	0,64%	3,03%	1,30%	0,57%	-0,85%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

V r. 2013 opět vyšla záporná hodnota, která byla také ovlivněna kurzem eura. Ten v tomto roce značně kolísal a vzhledem k tomu, že hlavním dodavatelem je německá

firma, je to pochopitelné, protože se zde zohledňují kurzové ztráty v daném roce. Celkově má rentabilita tržeb opět klesající hodnotu od r. 2010.

Nákladovost

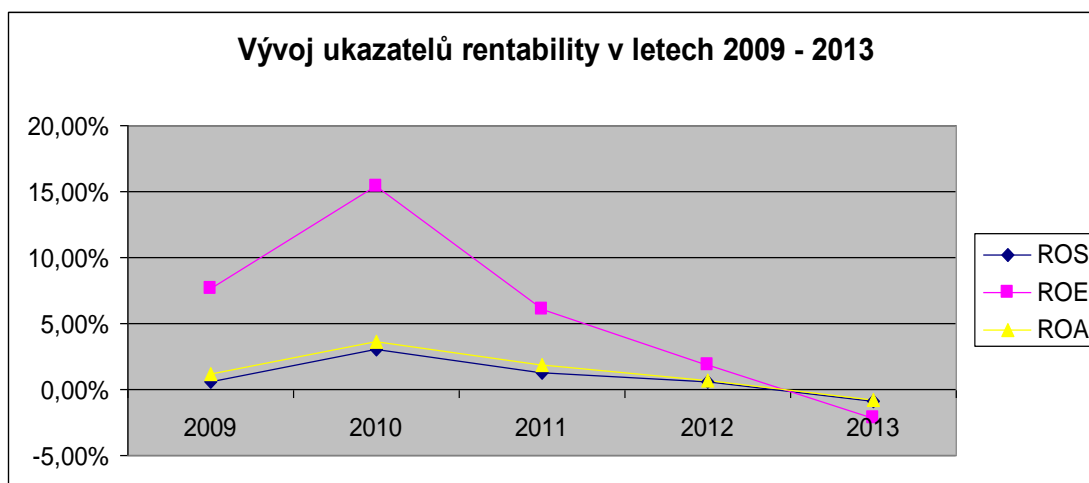
Tab. č. 12 – Nákladovost

	2009	2010	2011	2012	2013
ROS	0,64%	3,03%	1,30%	0,57%	-0,85%
ROC	0,99	0,97	0,99	0,99	1,01

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Díky této tabulce č. 12 vidíme, jak nám vzrostly náklady a proč jsme v r. 2013 v záporných hodnotách. Laicky řečeno jsme v r. 2013 potřebovali na 1 Kč tržeb 1,01 Kč nákladů.

Obr. č. 5 – Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

6.2 Ukazatele aktivity

Obrat aktiv

Tento ukazatel nám uvádí, kolikrát se aktiva obrátila za rok a hodnota by měla být minimálně 1. Jak můžeme vidět v tabulce č. 13, tento předpoklad je splněn v roce 2009, kdy je tento ukazatel nejvyšší. V dalších letech ukazatel kolísá, je však neustále nad hodnotou 1 do r. 2013, kdy jeho výše klesá na 0,90.

Tab. č. 13 – Obrat aktiv

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby	39 032	19 485	19 700	14 130	10 885
Aktiva	21 681	16 231	13 849	11 698	12 153
Obrat aktiv	1,80	1,20	1,42	1,21	0,90

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Obrat dlouhodobého majetku

Tab. č. 14 – Obrat dlouhodobého majetku

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby	39 032	19 485	19 700	14 130	10 885
Dlouhodob. majetek	10 130	4 249	4 268	4 411	4 847
Obrat dlouhodob.majetku	3,85	4,59	4,62	3,20	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

U tohoto ukazatele vidíme efektivní využití dlouhodobého majetku a jeho obrátku v tržbách za daný rok. Opět by měl mít ukazatel minimální hodnotu 1. V letech 2009 a 2012 se pohybuje v rozmezí 3,20 a 3,85; v letech 2010 a 2011 se zvýšil na hodnotu 4,59 a 4,62. V r. 2013 pak opět zaznamenal pokles na minimum ve sledovaném období a to na hodnotu 2,25. Je to způsobeno značným snížením tržeb oproti předchozím obdobím.

Obrat zásob

Tab. č. 15 – Obrat zásob

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby	39 032	19 485	19 700	14 130	10 885
Zásoby	4 145	3 104	2 823	3 731	3 896
Obrat zásob	9,42	6,28	6,98	3,79	2,79

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Z tabulky č. 15 je patrné, že obrat zásob má ve sledovaném období sestupný charakter, kdy v letech 2010 a 2011 kolísá kolem hodnoty 6 a v roce 2013 dosahuje nejnižší hodnoty a to pouze 2,79 což nám udává kolikrát je položka během roku prodána o opět naskladněna.

6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika

Tab. č. 16 – Ukazatel věřitelského rizika

	2009	2010	2011	2012	2013
Cizí zdroje	18 422	12 381	9 633	7 386	7 932
Aktiva	21 682	16 232	13 849	11 698	12 153
Ukazatel věřitelského rizika	85 %	76 %	70 %	63 %	65 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Tento ukazatel během celého sledovaného období kolísá od hodnoty 63 % v r. 2012 až do výše 85 % v r. 2009. Podnik své zadlužení ve sledovaném období snižuje, což je dobrý signál pro věřitele.

Kvóta vlastního kapitálu

Tento ukazatel nás informuje o finanční nezávislosti podniku. Z hodnot vyplývá, že podnik je značně závislý na cizích zdrojích.

Tab. č. 17 – Kvóta vlastního kapitálu

	2009	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	3 260	4 099	4 234	4 317	4 281
Aktiva celkem	21 681	16 233	13 848	11 701	12 152
Kvóta vlastního kapitálu	15,04%	25,25%	30,57%	36,89%	35,23%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Koeficient zadluženosti

Tab. č. 18 – Koeficient zadluženosti

	2009	2010	2011	2012	2013
Cizí kapitál	18 422	12 381	9 633	7 386	7 932
Vlastní kapitál	3 260	4 099	4 234	4 317	4 281
Koeficient zadluženosti	565,09%	302,05%	227,52%	171,09%	185,28%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Běžná zadluženost

Tab. č. 19 – Běžná zadluženost

	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobé závazky	14 938	10 060	7 172	4 990	5 545
Aktiva celkem	21 681	16 233	13 848	11 701	12 152
Běžná zadluženost	68,90%	61,97%	51,79%	42,65%	45,63%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Kladně můžeme ohodnotit klesající charakter zadluženosti podniku. Podnik se potýká se značnou zadlužeností což není pozitivní zjištění.

6.4 Ukazatele likvidity

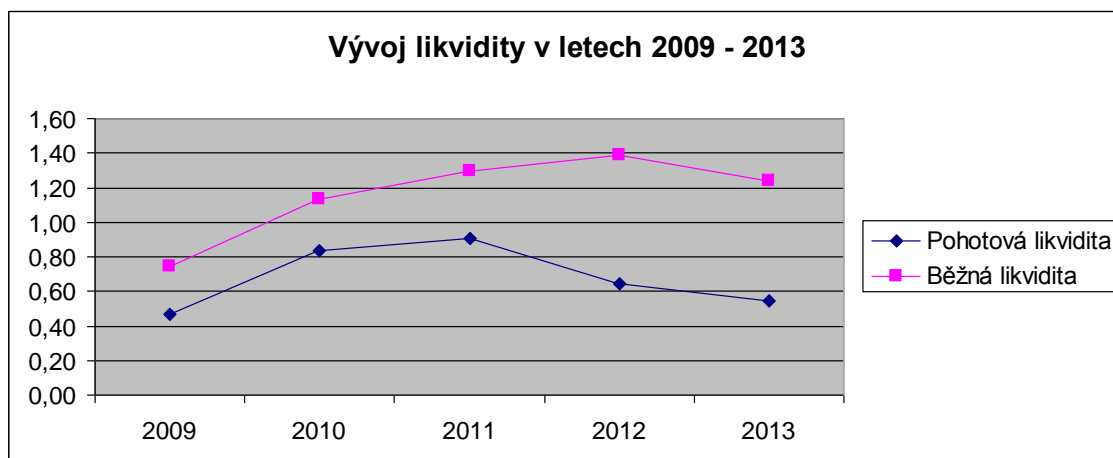
Tab. č. 20 – Ukazatele likvidity

	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	11 123	11 709	9 331	6 934	6 965
Zásoby	4 145	3 104	2 823	3 731	3 896
Krátkodob. dluhy	14 939	10 307	7 190	4 991	5 606
	6 978	8 605	6 508	3 203	3 069
Pohotová likvidita	0,47	0,83	0,91	0,64	0,55
Běžná likvidita	0,74	1,14	1,30	1,39	1,24

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

V tabulce číslo 20 můžeme vidět hodnoty pohotové a běžné likvidity. Běžná likvidita by se měla podle literatury pohybovat v rozmezí od 1,5 do hodnoty 2,5. Ve spodní hodnotě se autoři rozcházejí. Podstatné je, že by hodnota neměla být menší než 1. To se týká r. 2009, kdy hodnota dosáhla minima, a sice 0,74. V dalších letech se už pohybuje nad kritickou hodnotou 1. Pohotová likvidita má doporučenou hodnotu 1, ke které se nejvíce blíží r. 2011; tehdy její hodnota byla 0,91; v dalších letech má klesající charakter. Věřitelé upřednostňují vyšší hodnoty tohoto ukazatele ale pro majitele je to signál, že oběžná aktiva jsou vázaná ve formě pohotových prostředků a proto nepřináší patřičný úrok. Vývoj likvidit můžeme sledovat v grafu viz níže.

Obr. č. 6 – Vývoj likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

7. Soustavy ukazatelů

Z těchto soustav jsem si vybrala Altmanovo Z-skóre jako zástupce bankrotního modelu a Index IN05 je spojením bonitního i bankrotního modelu. Index IN05 nejlépe vystihuje české prostředí.

Altmanovo Z-skóre

Tab. č. 21 – Altmanovo Z-skóre

	Index	2009	2010	2011	2012	2013
Pracovní kapitál/Aktiva	1,2	-0,18	0,10	0,16	0,17	0,12
Zadržovaný zisk/Aktiva	1,4	0,13	0,19	0,28	0,35	0,35
EBIT/Aktiva	3,3	0,04	0,07	0,04	0,03	0,01
Vlastní kapitál/Závazky	0,6	0,22	0,41	0,59	0,87	0,77
Tržby/Aktiva	1	5,09	5,99	16,48	34,31	91,98
Hodnocení		2,23	1,61	1,77	2,32	1,77

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Hodnocení není pro firmu nijak moc pozitivní, v letech 2010, 2011 a 2013 jsou hodnoty pod kritickou hodnotou 1,81. To naznačuje velmi pravděpodobný bankrot. Zbytek období je v oblasti tzv. šedé zóny. Ani jedna hodnota ve sledovaném období se nedostala nad hodnotu 2,99, což by svědčilo o dobré situaci podniku.

Index IN05

Vyhodnocení bonity v tabulce č. 19 nemá pro majitele společnosti optimistická čísla. Celé sledované období firma netvoří hodnotu pro vlastníka v období 2010 – 2012 se nachází v šedé zóně $0,9 < IN > 1,6$ a v letech 2009 a 2013 je hodnota $IN < 0,9$ kdy podnik netvoří hodnotu pro vlastníka a spíše ji ničí.

Tab. č. 22 – Index IN05

	Index	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva/Cizí zdroje	0,13	1,18	1,31	1,44	1,58	1,53
EBIT/Nákladové úroky	0,04	1,98	2,97	2,80	1,58	0,59
EBIT/Celková aktiva	3,97	0,04	0,07	0,04	0,03	0,01
Tržby/Celková aktiva	0,21	1,80	1,20	1,42	1,21	0,90
Oběžná aktiva/Krátkod.záv.	0,09	0,74	1,14	1,30	1,39	1,24
Vyhodnocení		0,85	0,91	0,97	0,92	0,50

Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

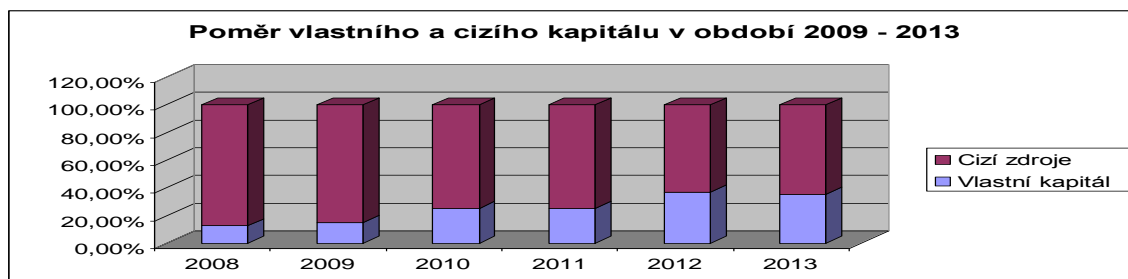
Vyhodnocení finanční situace a doporučení možných řešení

Praktická část bakalářské práce byla zaměřena na provedení finanční analýzy společnosti BPP GROUP CZ.

Ve sledovaném období se staly skutečnosti, které měly významný vliv na hodnotu společnosti. V r. 2009 firma ještě provozovala prodejnu stavebního materiálu, kterou na začátku r. 2010 pronajala a na konci roku prodala firmě PRO-DOMA s. r. o. Proto je počínaje tímto obdobím, tak viditelný pokles tržeb, který má klesající tendenci a je ovlivněn ještě dalšími faktory. V r. 2013 firma založila novou společnost, kam převedla velkou část svých aktivit, proto následoval další propad tržeb. V návaznosti na uvedené skutečnosti je tedy pochopitelný nejvyšší hospodářský výsledek sledovaného období právě v r. 2010, v němž je však viditelný i současný úbytek aktiv způsobený prodejem části nemovitosti. Od roku 2010 hodnota aktiv mírně stoupá, což je důsledkem nákupu majetku, který byl nezbytný pro provoz firmy. Hodnota zásob ve sledovaném období nejprve klesá a v druhé polovině sledovaného období začíná stoupat. Doporučuji provést optimalizaci zásob a vyhodnotit jejich optimální výši. Klesající tendenci má ukazatel pohledávek. To lze hodnotit pozitivně, neboť to znamená, že firma lépe začala spravovat své pohledávky, v důsledku ošetření smluvních vztahů s hlavními odběrateli.

U analýzy pasiv je viditelný vzestup vlastního kapitálu, který je tvořen nerozdělenými zisky minulých let a také snížením cizích zdrojů. Zadluženost firmy zčásti souvisí s množstvím zboží skladem. Zásoby jsou kryty cizími zdroji a právě proto je nutné věnovat pozornost řízení zásob. Způsob financování se po celé sledované období nezměnil, velký podíl v něm mají cizí zdroje. Je však patrné, že podíl vlastního kapitálu se za sledované období zvyšuje.

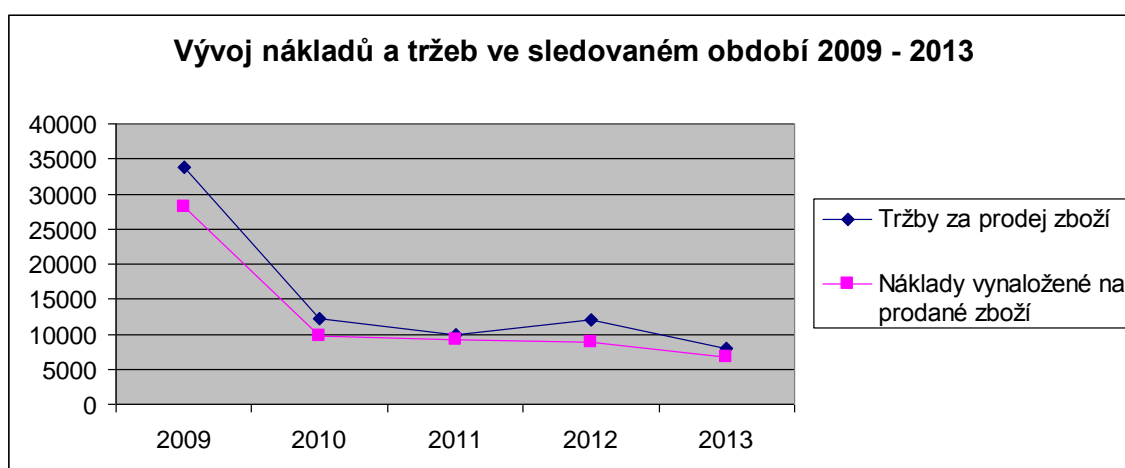
Obr. č. 7 – Poměr vlastního a cizího kapitálu ve sledovaném období 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Z analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné kolísání tržeb. Pokles v r. 2010 je zcela pochopitelný z důvodů pronájmu prodejny se stavebním materiálem a jejího následného prodeje. V dalším roce tržby klesají, ale v r. 2012 nepatrně vzrostly. V r. 2013 následuje opětovný pokles tržeb v důsledku přesunu činností do nově vzniklé společnosti. Velice zajímavé je sledovat vývoj obchodní marže, která ve sledovaném období rovněž značně kolísá a v r. 2011 je na minimální hodnotě 8,37 %, což značí velký nárůst nákladů vynaložených na prodané zboží oproti předchozím rokům. Pohyb nákladů vynaložených na prodané zboží a tržeb je patrný v grafu.

Obr. č. 8 – Vývoj nákladů a tržeb ve sledovaném období 2009 - 2013



Zdroj: Vlastní zpracování, 2015

Čistý pracovní kapitál v r. 2009 dosáhl záporných hodnot, což značilo, že firma nebyla schopna splácet včas své krátkodobé závazky. V dalších sledovaných letech společnost ve sledovaném období úspěšně snižovala své závazky po splatnosti.

U poměrových ukazatelů je logické, že hodnoty za r. 2013 se pohybují v záporných hodnotách vzhledem k zápornému výsledku hospodaření. Došlo ke snížení tržeb, ale ne ke stejnoměrnému snížení nákladů. Projevila se zde i nestabilita eura, kterou můžeme vidět v kursových ztrátách společnosti v daném roce a která se také dílčím způsobem podílela na vzniklé ztrátě podniku. Společnost by se měla zaměřit na analýzu nákladů a doporučuji rovněž rozšířit portfolio poskytovaného zboží či služeb. Zajímavé bude porovnání s rokem 2014, kdy se zjistí, jestli mají hodnoty sestupný či vzestupný charakter. V případě negativního vývoje bude muset vedení společnosti učinit nápravná opatření.

Hodnoty soustav ukazatelů nejsou pro firmu nijak povzbuzující, konstatují, že jsou hodně negativní. Firma je značně zadlužená, podle bonitního i bankrotního modelu nevytváří pro vlastníka žádnou hodnotu. Obzvláště poslední rok této analýzy mohu hodnotit jako nejhorší za celé sledované období.

Společnosti, pro kterou byla finanční analýza vypracována, bych rozhodně doporučila optimalizovat náklady. Klíčové bude, co nejdříve důkladně vyhodnotit r. 2014 a zjistit, zda důležité ukazatele klesají či stoupají, popřípadě stagnují. Na základě těchto zjištění učinit patřičná opatření a kroky k záchraně firmy. Dále by se vedení společnosti mělo zaměřit na snižování podílu cizího kapitálu na chodu společnosti. Pro záchranu firmy bude zřejmě nezbytné zvýšit tržby rozšířením nabídky poskytovaného zboží či služeb. K tomu doporučuji vytvořit motivační systém stávajících zákazníků s vyplácením zpětných bonusů za splnění výše tržeb. Rovněž doporučuji zaměřit se na marketing a seznámení širší veřejnosti s nabídkou poskytovaného zboží nejlépe formou kvalitní a cílené reklamy.

Vedení společnosti má před sebou velký kus práce. Interpretace závěrů finanční analýzy je odvislá od odvětví, ve kterém firma působí. Vedení společnosti může správnosti své vize natolik důvěřovat, že negativnímu vyhodnocení, které z této finanční analýzy vyplývá, nemusí přikládat zvláštní důležitost. Může se nadále snažit dosahovat kýžených cílů cestou, jíž si původně vytyčilo.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo vyhodnocení finanční situace společnosti BPP GROUP CZ s.r.o. za pomoci nástrojů finanční analýzy. Následně pak navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení ekonomické výkonnosti firmy.

V první části jsem si kladla za cíl definovat finanční analýzu, její uživatele i metody, kterých využívá. Čerpala jsem z mnoha zdrojů a snažila se zjištěné informace přehledně a srozumitelně zakomponovat do své bakalářské práce. V této části práce jsou popsány metody horizontální i vertikální analýzy ukazatelů účetních výkazů, ze kterých jsou data čerpána. Byla osvětlena problematika analýzy rozdílových i poměrových ukazatelů a nesmím opomenout také sofistikovanější nástroje, jako jsou soustavy ukazatelů, které jsou v praktické i teoretické části bakalářské práce zastoupeny. V druhé části jsou tyto metody použity pro výpočet potřebných hodnot, které slouží vedení společnosti jako podklad k podrobnému přehledu o chodu firmy a její majetkové struktuře za sledované období. V závěru druhé části jsou zjištěné údaje vyhodnoceny a navržena nápravná opatření, která by mohla pomoci stabilizovat společnost.

Ve zkoumaném podniku jsem analyzovala jeho značnou zadluženost, kdy se cizí zdroje ve sledovaném období pohybují v hodnotách od 55,97 % do 74,75 % k vlastnímu kapitálu. Hlavní podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, tvořené závazky z obchodního styku, které jsou v letech 2012 a 2013 ve stejné výši jako hodnota zásob a závazky ke společníkům. Z podrobnější analýzy vyplývá, že firma je značně dotovaná majitelem společnosti. Firmě se ale úspěšně daří ve sledovaném období postupně snižovat své závazky vůči dodavatelům, což je pozitivní. Další složkou cizích zdrojů jsou úvěry, kterými je společnost zatížena. Doporučila bych provést refinancování stávajícího úvěru, za výhodnějších podmínek. Společnost je zatížena značnými náklady, které nejsou v poměru s poklesem tržeb což můžeme vidět v tab. č. 6 – Horizontální analýza vybraných účtů výkazu zisku a ztráty. Při podrobnější analýze nákladů bych doporučila zaměřit se hlavně na náklady vynaložené na prodané zboží. Nezanedbatelnou položku nákladů tvoří úroky z úvěru, a proto doporučuji provést refinancování. Společnosti bych také doporučila provést opatření ohledně výše hladiny držených zásob. Výše zásob je v posledních letech sledovaného období vzhledem k tržbám značně vysoká. Určit optimální výši bude složité, protože není adekvátní srovnání s podobnou firmou v tomto regionu. Firma je v situaci, kdy netvoří

hodnotu pro majitele. Celkovou analýzou finanční situace podniku bylo zjištěno, že firma se potýká se značnými problémy. Majitel by se měl zamyslet nad způsobem vedení společnosti a stanovením dílčích cílů, jako je snížení provozních nákladů společnosti, zaměřit se na optimalizaci zásob, zjistit možnost refinancování úvěru, rozšíření poskytovaného zboží a služeb, které by vedly k ekonomické stabilizaci společnosti. Doporučuji zaměřit se na vytvoření motivačního programu pro stávající zákazníky a hlavně oslovit a motivovat k odběrům nové zákazníky, což povede k potřebnému navýšení tržeb.

Věřím, že se mi při psaní bakalářské práce podařilo naplnit cíl, který jsem si na začátku práce stanovila a také jsem přesvědčená, že zjištěné skutečnosti, vyhodnocení a návrhy budou pro vedení společnosti přínosem.

ANOTACE

Příjmení a jméno autora:	Žaneta Kolářová
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Finanční analýza konkrétní firmy
Název práce v anglickém jazyce:	The Financial Analysis of a Particular Company
Vedoucí práce:	Ing. Bc. Petr Bačík, Ph.D.
Počet stran:	59
Počet příloh:	2
Rok obhajoby:	2015

Klíčová slova v českém jazyce: Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti, zisk. Aktiva a pasiva, náklady.

Klíčová slova v anglickém jazyce: Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, activity ratios, liquidity, profitability and debt. profit. Assets and liabilities, costs.

Cílem bakalářské práce je zjištění a vyhodnocení finanční situace konkrétní společnosti za pomoci finanční analýzy. Práce je rozdělena na dvě části a to na teoretickou, kde jsou popsány metody a *nástroje finanční analýzy* a praktickou, v níž jsou aplikovány poznatky z teoretické části a vyhodnocena konkrétní data společnosti. V závěru práce je provedeno vyhodnocení zjištěných skutečností.

The aim of this bachelor thesis is to compile financial analysis of a particular company through financial analysis. This bachelor thesis is divided into two parts. The theoretical part, which describes the methods and tools of financial analysis and the practical part, then applies the information gained from the theoretical part and prepares the financial analysis of a particular company. The conclusion summarizes the findings.

Seznam použitých zdrojů

GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

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

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha VŠE Oeconomica, 2008, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: GRADA Publishing, 2010, 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2011, 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing, 2011, 248 s. ISBN 978-80-247-3647-8

Internetové zdroje

BOOKER, R., How to Write a Company's Detailed Financial Analysis. [online]. [cit. 2015-02-20]. Dostupné na WWW <<http://smallbusiness.chron.com/write-companys-detailed-financial-analysis-37220.html>>

MANAGEMENT MANIA. *Ukazatele tržní hodnoty - kapitálového trhu*. [online]. 2014-02-25 [cit. 2015-02-20]. Dostupné na WWW:<<https://managementmania.com/cs/ukazatele-trzni-hodnoty>>

VEJVODOVÁ, A., *Fundamentální, nebo technická analýza – která je lepší?* [online]. 2012 [cit. 2015-02-17] Dostupné na WWW: <<http://www.ceskatelevize.cz/ct24/ekonomika/198162-fundamentalni-nebo-technicka-analyza-ktera-je-lepsi/>>

Seznam zkratek

- ČPK čistý pracovní kapitál
- ČPM čistý peněžně-pohledávkový peněžní fond
- ČPP čisté pohotovité prostředky
- IB index bonity
- ROA rentabilita aktiv
- ROC rentabilita nákladů
- ROE rentabilita vlastního kapitálu
- ROS rentabilita tržeb

Seznam obrázků

Obr. č. 1 – Du pont diagram	22
Obr. č. 2 – Vzorec pro výpočet Indexu bonity	23
Obr. č. 3 – Vyhodnocení Indexu bonity	23
Obr. č. 4 – Vývoj čistého pracovního kapitálu	34
Obr. č. 5 – Vývoj ukazatelů rentability	37
Obr. č. 6 – Vývoj likvidity	42
Obr. č. 7 – Poměr vlast. a cizího kap. ve sled. období 2009 – 2013	45
Obr. č. 8 – Vývoj nákladů a tržeb ve sledovaném období 2009 – 2013	46

Seznam tabulek

Tab. č. 1 – Základní údaje o společnosti	25
Tab. č. 2 – Horizontální analýza vybraných položek aktiv	26
Tab. č. 3 – Horizontální analýza vybraných položek pasiv	28
Tab. č. 4 – Vertikální analýza vybraných položek aktiv	29
Tab. č. 5 – Vertikální analýza vybraných položek pasiv	30
Tab. č. 6 – Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty	31
Tab. č. 7 – Vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty	32
Tab. č. 8 – Vývoj čistého pracovního kapitálu	34
Tab. č. 9 – Rentabilita aktiv	35
Tab. č. 10 – Rentabilita vlastního kapitálu	36
Tab. č. 11 – Rentabilita tržeb	36
Tab. č. 12 – Nákladovost	37
Tab. č. 13 – Obrat aktiv	38
Tab. č. 14 – Obrat dlouhodobého majetku	38
Tab. č. 15 – Obrat zásob	39
Tab. č. 16 – Ukazatel věřitelského rizika	40
Tab. č. 17 – Kvóta vlastního kapitálu	40
Tab. č. 18 – Koeficient zadluženost	41
Tab. č. 19 – Běžná zadluženost	41
Tab. č. 20 – Ukazatele likvidity	42
Tab. č. 21 – Altmanovo Z-skóre	43
Tab. č. 22 – Index IN05	44

Seznam příloh

Příloha 1 - Výkaz zisku a ztráty zkrácená verze 2009 - 2013	57
Příloha 2 – Rozvaha zkrácená verze 2009 - 2013	58

Příloha 1 - Výkaz zisku a ztráty zkrácená verze 2009 – 2013

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	33 788	12 278	9 962	11 994	7 927
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	28 140	9 803	9 128	8 778	6 712
+	OBCHODNÍ MARŽE	5 648	24 743	833	3 216	1 215
II.	VÝROBA	52 433	7 615	9 330	2 134	2 957
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5 243	7 207	9 738	2 134	2 957
2.	Změna stavu vnitropod.zásob vlast.výroby		408	-408		
3.	Aktivace					
B.	VÝROBNÍ SPOTŘEBA	9 905	7 946	9 436	4 524	3 604
B.	Spotřeba materiálu a energie	6 213	2 679	1 177	1 905	2 067
1.						
B.	Služby	3 691	5 267	8 258	2 619	1 536
2.						
+	PŘIDANÁ HODNOTA	986	21 433	727	826	567
C.	OSOBNÍ NÁKLADY	1 313	439	374	604	317
C.1	Mzdové náklady	920	328	279	455	240
C.2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva					
C.3	Náklady na sociální zabezpečení	313	111 632	94	149	76
C.4	Sociální náklady	79		1		
D.	Daně a poplatky	74	19	306	6	6
E.	Odpisy nehm.a hmot.investičního majetku	679	462	147		86
III.	Tržby z prodeje investičního majetku a mat.	2 485	6 041	676	50	126
F.	Zůstatková cena prodaného invest.maj.a mat.		5 417	227		
IV.	Zúčtování rezerv a čas.rozliš.prov.výnosů					
G.	Tvorba rezerv a čas.rozliš.prov. nákladů					
V.	Zúčtování oprav.položek do prov.výnosů					
H.	Zúčtování oprav.položek do prov.nákladů					
VI.	Ostatní provozní výnosy			80	131	
I.	Ostatní provozní náklady	358	498	47	11	161
VII.	Převod provozních výnosů					
J.	Převod provozních nákladů					
*	PROVOZNÍ HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK	1 067	1 347	379	385	122
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů					
K.	Prodané cenné papíry a vklady					
IX.	VÝNOSY Z FINANČNÍCH INVESTIC					
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady					
XII.	Zúčtování opravných položek do fin.výnosů					
M.	Zúčtování opravných položek do fin.nákladů					
XIII.	Výnosové úroky				1	
N.	Nákladové úroky	468	372	176	186	173
XIV.	Ostatní finanční výnosy	33	93	120	40	2
O.	Ostatní finanční náklady	172	270	126	131	83
XV.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK Z FIN. OPERACÍ	-607	-549	-182	-277	-257
R.	DAN Z PŘÍJMŮ ZA BĚŽNOU ČINNOST	212	140	62	29	19
R.	- splatná	212	140	62	29	19
1.						
2.	- odložená					
**	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA BĚŽNOU ČINNOST	247	657	134	79	-154
XVI.	Mimořádné výnosy			157		63
				213		
S.	Mimořádné náklady		66	34		
T.	DAN Z PŘÍJMŮ Z MIMOŘÁDNÉ ČINNOSTI					
T.	- splatná					
1.						
2.	- odložená					
*	MIMOŘÁDNÝ HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK		-66	122		63
U.	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům					
***	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	247	590	257	79	-91

Příloha 2 – Rozvaha zkrácená verze 2009 - 2013

ROZVAHA (v tis. Kč)		2009	2010	2011	2012	2013
	A K T I V A C E L K E M	21 682	16 231	13 848	11 698	12 122
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÉ VLASTNÍ JMĚNÍ					
B.	STÁLÁ AKTIVA	10 129	4 249	4 268	4 411	4 846
B. I.	NEHMOTNÝ INVESTIČNÍ MAJETEK					
B. II.	HMOTNÝ INVESTIČNÍ MAJETEK	10 129	4 249	4 268	4 411	4 846
B. II.1.	Pozemky	292	5	5	5	5
2.	Budovy, haly a stavby	6 005	4 027	3 940	4 067	3 981
3.	Stroje, přístr. a zař., dopr. pr., inventář	3 318	215	322	338	859
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Základní stádo a tažná zvířata					
6.	Jiný hmotný investiční majetek					
7.	Nedokončené hmotné investice	512				
8.	Poskyt. zálohy na hmotný invest. majetek					
9.	Opravná položka k nabytému majetku					
B. III.	FINANČNÍ INVESTICE					
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	11 123	11 708	9 330	6 922	6 934
C. I.	ZÁSObY	4 144	3 104	2 823	3 730	3 896
C. I.1.	Materiál					
2.	Nedokončená výroba a polotovary		408			
3.	Výrobky					
4.	Zvířata					
5.	Zboží	4 144	2 695	2 823	3 730	3 896
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C. II.	DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY					
C. III.	KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	7 484	9 020	68 564	3 233	3 327
C. III.1.	Pohledávky z obchodního styku	7 370	9 019	6 882	3 232	3 236
2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení					
3.	Sociální zabezpečení					
4.	Stát-daňové pohledávky	82	-30	-10	16	106
5.	Stát-odložená daňová pohledávka					
6.	Pohledávky v podnicích s rozh. vlivem					
7.	Pohledávky v podnicích s podst. vlivem					
8.	Jiné pohledávky	31	31	-16	-16	-16
C. IV.	FINANČNÍ MAJETEK	-505	-416	-349	-41	-288
C. IV.1.	Peníze	283	11	150	305	204
2.	Účty v bankách	-789	-427	-499	-347	-493
3.	Krátkodobý finanční majetek					
D.	OSTATNÍ AKTIVA-PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	429	274	249	364	340
D. I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	429	274	249	364	340
D. I.1.	Náklady příštích období	429	274	249	364	340
2.	Příjmy příštích období					
3.	Kursově rozdíly aktivní					
D. II.	DOHADNÉ ÚČTY AKTIVNÍ					
	P A S I V A C E L K E M	21 682	16 231	13 848	11 698	12 122
A.	VLASTNÍ JMĚNÍ	3 260	3 850	4 215	4 312	4 220
A. I.	ZÁKLADNÍ JMĚNÍ	100	100	100	100	100
A. I.1.	Základní jmění	100	100	100	100	100
A. I.2.	Vlastní akcie					
A. II.	KAPITALOVÉ FONDY					
A. II.1.	Emisní ažio					
A. III.	FONDY ZE ZISKU	10	10	10	10	10
A. III.1.	Zákonný rezervní fond	10	10	10	10	10
2.	Nedělitelný fond					
3.	Statutární a ostatní fondy					
A. IV.	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK MINULÝCH LET	2 902	3 150	3 848	4 123	4 202
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	2 331	2 579	3 277	3 552	3 631
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	571	571	571	571	571
A. V.	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK BĚŽNÉHO	247	590	257	79	-91

B.	CIZÍ ZDROJE	18 422	12 380	9 632	7 385	7 901
B. I.	REZERVY					
B. II.	DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY					
B.III.	KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	14 939	10 306	7 190	4 990	5 575
B.III.1.	Závazky z obchodního styku	12 283	7 954	6 481	3 722	3 920
2.	Závazky ke společníkům a sdružení	512	1 967	476	1 036	1 585
3.	Závazky k zaměstnancům	99	68	21	35	-7
4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	562	132	50	76	23
5.	Stát-daňové závazky a dotace	1 463	256	191	160	87
6.	Stát-odložený daňový závazek					
7.	Závazky k podnikům s rozh. vlivem					
8.	Závazky k podnikům s podst. vlivem					
9.	Jiné závazky	16	-72	-30	-40	-35
B. IV.	BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	3 482	2 074	2 442	2 394	2 325
B. IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	3 284	2 074	2 442	2 394	2 325
2.	Běžné bankovní úvěry	198				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.	OSTATNÍ PASIVA-PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV					
C. I.1.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ					
2.	Výdaje příštích období					
3.	Výnosy příštích období					
4.	Kursově rozdíly pasivní					
C. II.	DOHADNÉ ÚČTY PASIVNÍ					