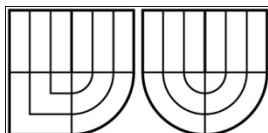


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ



FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
DEPARTMENT OF FINANCE



ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

ANALYSIS OF SELECTED FIRM

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

KLÁRA POPIOLKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. KAREL DOUBRAVSKÝ, PH.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Klára Popiolková

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Analýza vybrané firmy

v anglickém jazyce:

Analysis of a Selected Firm

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- HINDLS, R., HRONOVÁ, S. a NOVÁK, I. Metody statistické analýzy pro ekonomy. 2. vyd. Praha : Management Press, 2000. ISBN 80-7261-013-9
HINDLS, R., HRONOVÁ, S. a SEGER, J. Statistika pro ekonomy. Praha : Professional Publishing, 2002. ISBN 80-86419-26-6
KROPÁČ, J. Statistika B. 2. vyd. Brno : Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. ISBN 978-80-214-3295-6
MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha : Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1397-3
MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha : ASPI, a. s., 2006. ISBN 80-7357-219-2
SŮVOVÁ, H., aj. Finanční analýza. Praha : Bankovní institut, a. s., 1999. ISBN 80-7265-027-0

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/11.



Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 31.3.2011

Abstrakt:

Bakalářská práce je sestavena na základě účetních výkazů, a to rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow společnosti, za pomoci finanční analýzy. Finanční analýza je vypočítána za určité časové období. Jsou zde obsaženy teoretické znalosti finanční analýzy a finanční analýza firmy Ing. Nosek, s.r.o.

Abstract:

This bachelor's thesis is making pursuant to account sheet, and that's balance sheet, profits and losses and cash flow of company, with the help financial analysis. Financial analysis is calculating for specific period. This work is implicating theoretical informatik of financial analysis and financial analysis of company Ing. Nosek, s.r.o.

Klíčová slova:

Finanční analýza, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů

Key words:

Financial Analysis, absolute indicators, differential indices, financial ratios, systém indicators

Bibliografie bakalářské práce

POPIOLKOVÁ, K. *Analýza vybrané společnosti*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 59 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne _____

Podpis

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Karlu Doubravskému, Ph.D., za veškerý čas, který mi věnoval a také za cenné rady a připomínky. Dále bych chtěla poděkovat firmě Ing. Nosek, s.r.o., a to především paní Janě Holé, která mi poskytla veškeré potřebné informace a dokumenty.

Obsah

| | |
|--|----|
| ÚVOD..... | 10 |
| CÍL PRÁCE | 12 |
| 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE..... | 13 |
| 1.1 Co je finanční analýza a jejím cílem | 13 |
| 1.2 Účetní výkazy | 13 |
| 1.2.1 Rozvaha | 14 |
| 1.2.2 Výkaz zisku a ztrát | 14 |
| 1.2.3 Přehled o peněžních tocích | 15 |
| 1.3 Uživatelé finanční analýzy | 15 |
| 1.4 Ukazatele finanční analýzy | 17 |
| 1.4.1 Absolutní ukazatele | 19 |
| 1.4.2 Rozdílové ukazatele..... | 19 |
| 1.4.3 Poměrové ukazatele..... | 21 |
| 1.4.4 Soustavy ukazatelů..... | 27 |
| 2. ANALÝZA PROBLÉMU | 34 |
| 2.1 Základní údaje o společnosti | 34 |
| 2.2 Předmět podnikání..... | 34 |
| 2.3 Základní kapitál a podíly..... | 35 |
| 2.4 Společníci a jednatelé | 35 |
| 2.5 Postavení na trhu | 35 |
| 2.5.1 Zákazníci | 35 |
| 2.5.2 Konkurence | 36 |
| 2.5.3 Tržní podíl..... | 37 |
| 2.5.4 Vývoj tržeb | 37 |

| | |
|--|----|
| 2.6 Majetek firmy | 37 |
| 2.7 Významné aspekty podnikání | 38 |
| 2.8 Finanční analýza firmy..... | 39 |
| 2.8.1 Absolutní ukazatele..... | 39 |
| Horizontální analýza..... | 39 |
| Vertikální analýza | 41 |
| 2.8.2 Rozdílové ukazatele..... | 42 |
| 2.8.3 Poměrové ukazatele..... | 43 |
| Ukazatele rentability | 44 |
| Ukazatele aktivity | 46 |
| Ukazatele likvidity | 47 |
| Ukazatele zadluženosti..... | 49 |
| 2.8.4 Soustavy ukazatelů..... | 50 |
| Altmanův index | 51 |
| Index důvěryhodnosti českého podniku | 51 |
| 2.9 Zhodnocení situace firmy | 52 |
| 3 VLASTNÍ NÁVRHY, ŘEŠENÍ | 54 |
| ZÁVĚR | 55 |
| SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY | 56 |
| SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK..... | 58 |
| SEZNAM TABULEK | 58 |
| SEZNAM GRAFŮ | 59 |
| SEZNAM PŘÍLOH..... | 59 |

ÚVOD

Existuje mnoho analýz podniku. Záleží na tom, na které části se vybraný podnik zaměří. Může se jednat jak o analýzy vnějšího prostředí, tak i vnitřního prostředí. Dále můžeme na analýzu pohlížet z hlediska statistiky, a to například z pohledu časových řad. Více lze nalézt v knihách zabývajících se statistikou.¹²³

U analýzy vnějšího prostředí se můžeme zabývat například místem, kde se společnost nachází, kterými zákazníky je daná oblast obkloповána, a které produkty, či služby jsou zde nejvíce vyžadovány. Na vnější prostředí mají také vliv dodavatelé nebo i politicko-právní a ekonomické prostředky. Tyto analýzy, podle mého názoru, jsou nejvíce užitečné, při zakládání podniku, tedy když se člověk rozhoduje kde a v jakém oboru bude podnikat.

Do vnitřních analýz lze zařadit finanční analýzu, kterou jsem si vybrala pro zpracování své bakalářské práce. Tato analýza nám udává finanční zdraví podniku. Finanční analýza je velice rozsáhlé téma, a proto jsem si vybrala jen některé ukazatele. Každá firma si může sama stanovit, které ukazatele chce vypočítat, a které části bude sledovat a zaměřovat se na ně.

Pro zpracování bakalářské práce jsem o spolupráci požádala obchodní firmu Ing. Nosek, s. r. o. se sídlem v Rychnově nad Kněžnou. Firma provozuje silniční motorovou dopravu specializovanou na přepravu dřevní hmoty.

¹ HINDLS, R., HRONOVÁ, S. a NOVÁK, I. Metody statistické analýzy pro ekonomy. 2. vyd. Praha : Management Press, 2000. ISBN 80-7261-013-

² HINDLS, R., HRONOVÁ, S. a SEGER, J. Statistika pro ekonomy. Praha : Professional Publishing, 2002. ISBN 80-86419-26-6

³ KROPÁČ, J. Statistika B. 2. vyd. Brno : Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. ISBN 978-80-214-3295-6

Finanční analýzu jsem zpracovala na základě účetních výkazů, a to rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích. Výkazy za rok 2007, 2008 a 2009 mi poskytla paní Jana Holá, která je jednatelkou společnosti.

Firmu analyzuji pomocí absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. V práci bohužel nemůžu zhodnotit údaje cash flow, jelikož mi jej firma poskytla pouze za rok 2009.

CÍL PRÁCE

Ve své závěrečné práci se budu zabírat finanční analýzou konkrétní firmy. Jak už jsem zmínila výše, jedná se o firmu zabývající se dopravou a prodejem dřevní hmoty. Tato společnost se jmenuje Ing. Nosek s.r.o. a na základě dat, které mi byly poskytnuty, budu posuzovat jejich finanční zdraví. Kde cílem mé bakalářské práce bude zhodnotit veškerý chod peněžních toků a na základě propočetů posoudit jejich momentální stav.

Dalším mým cílem je navrhnout východiska, která budou řešit případné vyskytnuté problémy a zlepšit ekonomickou a finanční situaci společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část je zaměřena na finanční analýzu, k čemu vlastně slouží, a které osoby ji nejvíce využívají. Dále lze zde najít jednotlivé ukazatele a jejich význam.

1.1 Co je finanční analýza a jejím cílem

Analýzu většina lidí bere jako prvotní krok k rozhodování. Předtím než začneme propočítávat jednotlivé ukazatele, musíme nastřádat potřebné data, které vystihují minulost, skutečnost a měly by nám s pomocí analýzy nastínit i budoucnost. Tyto data jsou čerpány z podnikových výkazů, a to především účetních. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát a o přehled peněžních toků, tzv. cash-flow (více v následující kapitole Účetní výkazy). Jakmile jsou nashromážděny výsledky, postupuje analytik dále a řeší jednotlivé problémy, které byly zjištěny právě na základě této analýzy. Finanční analýza tedy informuje o slabých a silných stránkách podniku, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření.⁴

1.2 Účetní výkazy

V této kapitole, jak už bylo zmíněno výše, se budeme zabývat účetními výkazy, které jsou potřebné k vypracování finanční analýzy. Úprava dat je avšak jen úplným začátkem pro sestavení analýzy. Data nalezneme v rozvaze, ve výkazu zisku a ztrát a cash flow. Analytik taky ovšem musí brát v potaz slabiny účetních výkazů.

⁴ GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku*. str. 7 – 10.

1.2.1 Rozvaha

Jindy se také též nazývá bilancí. Odhaluje nám skutečnou situaci daného podniku. Stav rozvahy je sestaven většinou k poslednímu dni finančního roku společnosti. V rozvaze je zaznamenán stav majetku a závazků.

Levá strana zachycuje aktiva společnosti. Udává nám majetek firmy (hotovost, zásoby,...), a to co danému podniku ostatní dluží (pohledávky).

Pravá strana rozvahy nám zobrazuje způsob financování aktiv. Na levé straně se tedy zobrazují pasiva, což znamená, že jsou zde zachyceny dluhy (např.: bankovní úvěry, závazky) a také vlastní jmění (majetek akcionářů, kapitál).⁵

1.2.2 Výkaz zisku a ztrát

Ten to výkaz poukazuje na tok peněz ve firmě za určité období. Též se mu říká výsledovka a poukazuje na náklady a výnosy.

Kde náklady představují, kolik peněz během finančního období podnik vynaložil, bez ohledu na to, zda byly zaplacené, či ne. Za náklady se považují například mzdy vynaložené na zaměstnance, materiál, opravy atd.

Výnosy oproti tomu představují, kolik peněz bylo získáno během finančního období, bez ohledu zda byly proplaceny. Do výnosů patří například výnosy za poskytnuté služby, tržby z prodeje výrobků, atd.⁶⁷

⁵ Viz. BLAHA, ZDENĚK S. A JINDŘICHOVSKÁ, IRENA. *JAK POSOUDIT FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY, Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*, 2. Doplněné vydání. str. 18.

⁶ Viz. SYNEK, MILOSLAV A KOL. *EKONOMIKA A ŘÍZENÍ PODNIKU, učební texty pro inženýrské studium PODNIKOVÁ EKONOMIKA..* str. 151-157.

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Jak už bylo zmíněno výše, přehled o peněžních tocích, nazýváme jinými slovy cash flow. Znázorňuje nám pohyby peněz v daném podniku. Tato kapitola by mohla být dosti obsáhlá a bylo by možné se jí věnovat samostatně, ale zaměřila jsem se zde pouze na peněžní tok ohledně finanční analýzy.

„Pro finanční analýzu je důležitý zpětný pohled na finanční tok firmy a zjištění, jestli firma byla schopna řídit své peněžní toky tak, aby měla vždy v každém okamžiku dostatek pohotových peněžních prostředků.“⁸

Rozdíl mezi příjmy a výdaji. Ve výkazu lze nalézt účet zisk a ztrátu pře zdaněním, vyúčtované nákladové a výnosové úroky, čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti a mnoho dalších položek.⁹

1.3 Uživatelé finanční analýzy

O finanční stránku podniku se zajímají lidé a instituty, kteří jsou jakýmkoliv způsobem s danou firmou propojeni.

Jedná se o:

- *Investoři,*
- *Manažeri,*

⁷ Viz. BLAHA, ZDENĚK S. A JINDŘICHOVSKÁ, IRENA. *JAK POSOUDIT FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY, Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*, 2. Doplněné vydání. str. 19.

⁸ Cit. BLAHA, ZDENĚK S. A JINDŘICHOVSKÁ, IRENA. *JAK POSOUDIT FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY, Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*, 2. Doplněné vydání. str. 43.

⁹ Viz. BLAHA, ZDENĚK S. A JINDŘICHOVSKÁ, IRENA. *JAK POSOUDIT FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY, Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*, 2. Doplněné vydání. str. 42-46.

- obchodní partneři,
- zaměstnanci,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány.¹⁰

Jednotlivé subjekty jsou zde velice okrajově rozebrány.¹¹

Investoři

Informace, které jsou obsaženy ve výkazech, využívají subjekty poskytující kapitál podniku. Tyto data jim slouží nejen pro informace, ale také i pro kontrolu. Na základě údajů se rozhodují, zda dále investovat nebo raději ne. Zároveň mohou kontrolovat, jak je s jejich investovanými penězi nakládáno.

Manažeři

„Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod.“¹²

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery se zahrnují obchodní dodavatelé a zákazníci. Dodavatelé se zaměřují, zda je podnik schopen hradit své závazky. Oproti tomu se zákazníci

¹⁰ Cit. GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku.* str. 10.

¹¹ Následující kapitoly jsou parafrázovány z. GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku.* str. 10-14.

¹² Cit. GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku.* str. 11..

zaměřují na dlouhodobou spolupráci. Kdyby se podnik dostal do finančních problémů, tak aby nenastaly problémy i zákazníkům s jejich výrobou.

Zaměstnanci

Zajímají se o prosperitu firmy, z důvodů jistoty zaměstnání a mzdového ohodnocení.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé mají přirozený zájem o finanční stav potencionálního dlužníka. Na základě finančního stavu se rozhodují, jestli poskytnout podniku úvěr a v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány

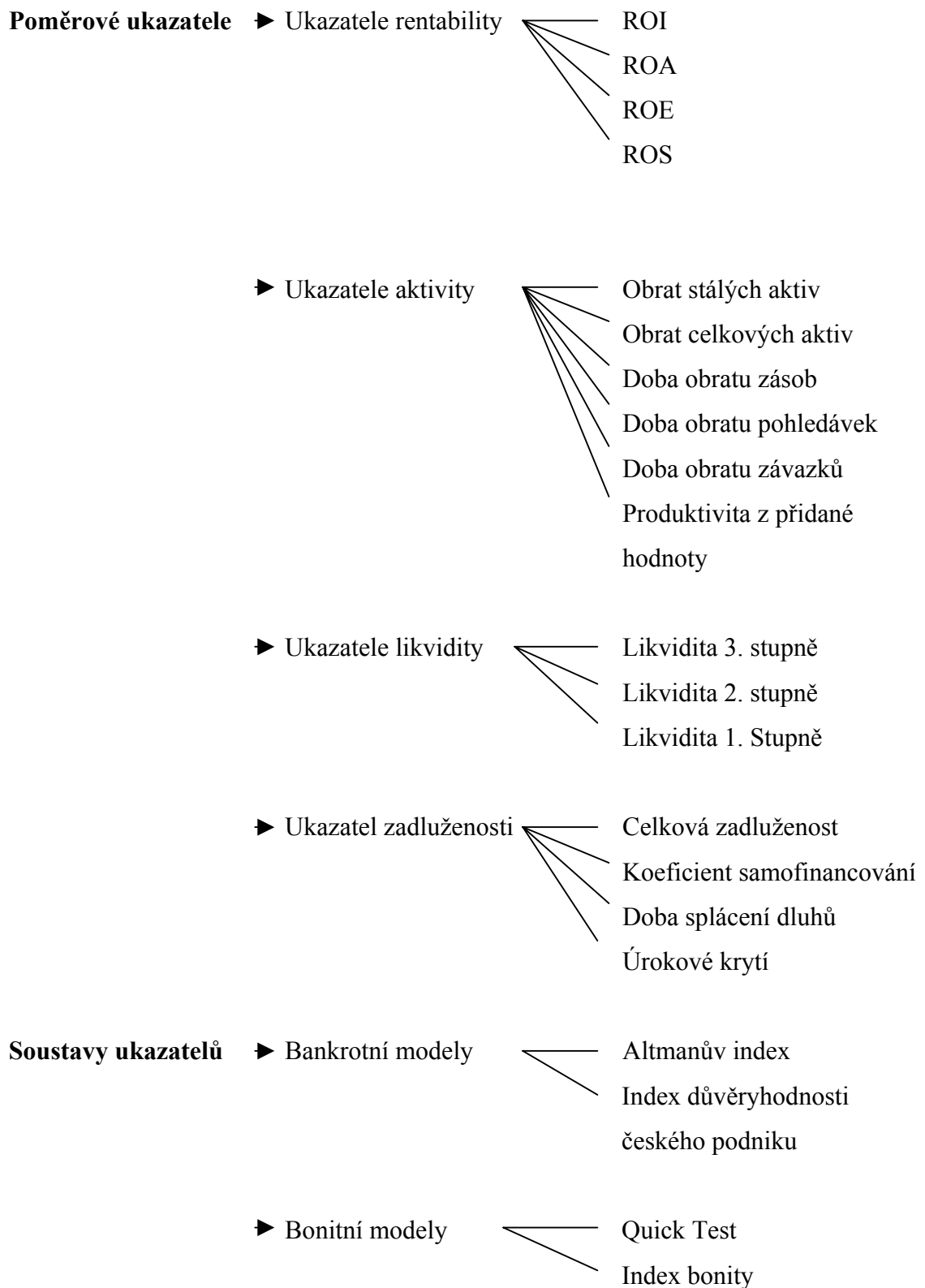
Státu a jeho orgánům slouží finanční analýza z hlediska sestavování statistik, pro kontrolu daňových povinností, při rozdělování dotací atd.

1.4 Ukazatele finanční analýzy

V následujícím schématu jsou zobrazeny ukazatele, kterými se zabývám v následujících podkapitolách, a kde jsou podrobně vysvětleny.

Absolutní ukazatele ▶ Horizontální analýza
▶ Vertikální analýza

Rozdílové ukazatele ▶ Čistý pracovní kapitál
▶ Čistý peněžní majetek



1.4.1 Absolutní ukazatele

Jak lze vyčíst ze schématu výše, absolutní ukazatele se dělí na horizontální a vertikální. Horizontální analýza se nazývá taky někdy Analýza trendů a vertikální, analýza komponent. Tyto analýzy jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v souvislostech a slouží k prvotní orientaci hospodaření podniku.

Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje meziroční změnu jednotlivých položek výkazů. Pomocí ní zjišťujeme, o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase nebo o kolik procent se změnila příslušná položka v čase.

$$\text{Horizontální analýza} = \frac{\text{Aktuální rok} - \text{předchozí rok}}{\text{Předchozí rok}} \times 100$$

Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Zkoumá strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku.

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{Hodnota zásob}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

1.4.2 Rozdílové ukazatele

Získáme je jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

„Pojem „fond“ se ve finanční analýze používá v jiném smyslu, než jak jej vymezuje účetnictví, tj. jako zdroj krytí aktiv (např. kapitálové fondy, rezervní fond aj.), ve finanční analýze se fond chápe jako:

1. *agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva,*
2. *rozíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na straně druhé. Takový rozíl se obvykle označuje jako čistý fond (net fund). Fondy finančních prostředků zde nejsou účetním termínem, ale pojmem finančního řízení.*¹³

Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří:

- čistý pracovní kapitál (ČPK)
- čistý peněžní majetek (pohledávkové finanční fondy) - (ČPM)¹⁴

Čistý pracovní kapitál

Lze ho zařadit mezi nejčastěji užívané rozdílové ukazatele. Bývá často také označován za provozní nebo provozovací kapitál.

Vypočítáme ho následujícím způsobem:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)}^{15}$$

Kde oběžná aktiva jsou zkrácena o dlouhodobé pohledávky. Do krátkodobých pasiv jsou zahrnuty krátkodobé závazky plus běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci.

Čistý peněžní majetek

Je sestaven na základě pohotových prostředků a jejich ekvivalentů. Do oběžných aktiv řadí i krátkodobé pohledávky kromě nevymahatelných. Proto se můžeme také někdy setkat s názvem Pěněžně pohledávkový finanční fond.

Je vyjádřen takto:

¹³ Cit. z: *Techniky a metody finanční analýzy*. (online). 2011. [23-05-2011].

¹⁴ Par. z: *Techniky a metody finanční analýzy*. (online). 2011. [23-05-2011].

¹⁵ Cit. z *Techniky a metody finanční analýzy*. (online). 2011. [23-05-2011].

$$\text{ČPM} = \text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nalikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}^{16}$$

1.4.3 Poměrové ukazatele

„Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace.“¹⁷

Mezi poměrové ukazatele řadíme ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.¹⁸

Ukazatelé rentability

Ukazatele rentability udávají, kolik podnik vydělává. Vypočítáme je jako podíl zisku a výše zdrojů. Lze je vyjádřit absolutně a procentuelně.

Lze počítat rentabilitu vloženého kapitálu (ROI), rentabilita celkového kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS).

ROI

Rentabilita vloženého kapitálu ukazuje, kolik haléřů provozního zisku podnik dosáhl z 1 investované koruny. Rentabilitu vloženého kapitálu lze vypočítat tedy:

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \times 100$$

Kladně, se hodnotí výsledky nad 15 %, za dobré se považuje 12 – 15 %, Hodnoty menší než 12 % jsou nedostačující.

¹⁶ Cit. z *Techniky a metody finanční analýzy*. (online). 2011. [23-05-2011].

¹⁷ Cit. z *Techniky a metody finanční analýzy*. (online). 2011. [23-05-2011].

¹⁸ Následující podkapitoly jsou parafrázovány z. GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku*. str. 14-70.

ROA

Rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku, tedy schopnost využívat svůj majetek.

Lze jej vypočítat:

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkový kapitál}} \times 100$$

Hodnoty nad 10 % se považují za dobré.

ROE

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí přínos pro vlastníky. Vyjadřuje, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 korunu investovanou akcionářem. Tudiž rentabilitu vlastního kapitálu získáme poměrem čistého zisku a vlastního jmění, vynásobený 100.

$$ROE = \frac{\text{Zisk}}{\text{vlastní jmění}} \times 100$$

Za dobré se považují výsledky větší, než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů, které je 6,55 %.

ROS

Rentabilita tržeb udává, kolik haléřů čistého zisku má podnik z 1 koruny tržeb. Vyjadřuje ziskovou marži. Rentabilitu nám tedy udává poměr čistého zisku a tržeb vynásobený 100.

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times 100$$

Hodnoty by měly být nad 6 %.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně firma hospodaří se svým majetkem. Existují buď ve formě obratu, nebo ve formě doby obratu. Nejčastěji se sleduje obratovost. Mezi tyto ukazatele se řadí: obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv. Dalšími ukazateli aktivity jsou doba obratu zásob, doba obratu krátkodobých pohledávek, doba obratu krátkodobých závazků a produktivita z přidané hodnoty.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Výsledkem těchto ukazatelů je absolutní číslo, které nám znázorňuje počet obrátek.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\frac{\text{Celkové náklady}}{365}}$$

Výsledek je vyjádřen ve dnech.

$$\text{Doba obratu krátkodobých pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\frac{\text{Tržby}}{365}}$$

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{365}}$$

V případě těchto dvou ukazatelů, nám výsledek ukazuje, za jak dlouhé období jsou pohledávky, či závazky spláceny.

Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost splácet své závazky. Je součástí solventnosti, což je vlastnost, kterou společnost působí navenek. Je to schopnost dostat svým závazkům.

Řadíme sem likviditu běžnou (3. stupně), pohotovou (2. stupně) a okamžitou (1. stupně).

Běžná likvidita je dána poměrem celkového objemu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Někdy je tento ukazatel také nazýván ukazatelem solventnosti. „*Je měřítkem krátkodobé solventnosti podniku.*“¹⁹

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

„*Ukazatel solventnosti neboli běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, resp. Kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých závazků.*“²⁰

Pokud odstraníme z ukazatele nejméně likvidní části a tj. zásoby, jako například materiál, výrobky atd., dostaneme ukazatel pohotovosti likvidity. Který lze vypočítat takto:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

„*Pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň 1:1.*“²¹

¹⁹Cit. z GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. str. 65. ISBN 80-7079-257-4.

²⁰Cit. z GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. str. 65. ISBN 80-7079-257-4.

Poslední likviditou je hotovostní, neboli peněžní, a proto ji vypočítáme jako poměr mezi hotovostí a krátkodobými závazky.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Hotovost}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hotovostí se zde rozumí, jak peníze na bankovních účtech, v pokladně, ale také i šeky a volně obchodovatelné cenné papíry. Musíme také zde upozornit, že ke krátkodobým závazkům je potřeba přičíst i běžné bankovní úvěry.

Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti nám znázorňuje vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Ukazatele zadluženosti (debt management) nám znázorňují kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.

„Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k růstu rentability vlivem působení finanční páky. Zvyšuje však riziko finanční nestability.“
Jak řekl na přednášce pan Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.²²

Pro svoji bakalářskou práci jsem vybrala následující ukazatele.²³

Celková zadluženost

Tento ukazatel bývá také často nazýván jako Ukazatel věřitelského rizika, který lze vypočítat jako poměr mezi cizími zdroji a aktivy celkem.

²¹ Cit. z GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. str. 68. ISBN 80-7079-257-4.

²² Cit. 5.přednáška Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D., která se konala v roce 2010

²³ Následující odstavce jsou parafrází přednášejícího Ing. Vojtěcha Bartoše, Ph D., z přednášky č. 5, která se konala v roce 2010

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Jeho hodnota je velice důležitá pro věřitele, neboť na základě něho se rozhodují, zda poskytnout společnosti finance. Jestliže výsledek přesahuje 50 %, věřitelé váhají, zda poskytnou úvěr. Čím větší je riziko, tím jsou vyšší úroky. Výše úroků také záleží na dlouhodobosti poskytovaného úvěru. Z toho lze také usoudit, že krátkodobé úvěry mají nižší úrok, než střednědobé a dlouhodobé.

Koeficient samofinancování

Dalším ukazatelem je koeficient samofinancování. Hodnoty udává poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Naopak od celkové zadluženosti nám tento ukazatel říká v jaké míře je podnik schopen financovat aktiva ze svých zdrojů. Znázorňuje tedy tzv. finanční nezávislost firmy.

Doba splácení dluhů

Následující ukazatel vypovídá o tom, za jak dlouho bude podnik schopen splatit své dluhy, tudíž je pojmenován „Doba splácení dluhů“.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Výsledek je stanoven v letech.

Úrokové krytí

Jako poslední ukazatel jsem si vybrala Úrokové krytí, které je dáno poměrem EBITu a nákladovými úroky. EBIT (Earnings before Interest and Taxes – zisk před úroky a daněmi) v účetnictví zhruba odpovídá provoznímu hospodářskému výsledku, proto do vzorce je dosazována tato hodnota.

Úrokové krytí je tedy znázorněno následně:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Výsledná hodnota znázorňuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Pokud se bude výsledek rovnat 1, znamená to, že veškerý zisk bude vynaložen na splacení úroků a na akcionáře nezbude nic. Dobře fungující podniky mají tuto hodnotu vyšší, která se pohybuje mezi 6 a 8.

1.4.4 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů slouží k celkovému vyjádření situace firmy, neboť předchozí ukazatelé nám znázorňují pouze finanční situace jednotlivých částí. Shrnutí nám ekonomické finanční situace a výkonnost podniku, které je následně vyjádřeno pouze jedním číslem.²⁴

Na základě použití dělíme soustavy ukazatelů na bonitní a bankrotní modely.

Bankrotní modely

Jejich cílem je informovat majitele společností, zda jsou v nejbližší době ohroženy bankrotem, či ne. Firma, která vykazuje určité příznaky, jako zejména problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou vloženého kapitálu a s výší čisté pracovního kapitálu, nám říká, že jí hrozí bankrot. Podle mého názoru nejčastěji používaným modelem je

²⁴ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2.

Altmanův index finančního zdraví a Index důvěryhodnosti českého podniku, které jsou rozebrány následně.

Altmanův index finančního zdraví (A83)

Jak už bylo zmíněno výše, jedná se o bankrotní model, který lze vypočítat následovně:

$$A83 = 0,717xX1 + 0,847xX2 + 3,107xX3 + 0,420xX4 + 0,998xX5$$

$$X1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{Aktiva}}$$

$$X2 = \frac{\text{Zadržný zisk}}{\text{Aktiva}}$$

$$X3 = \frac{\text{Zisk před zdaněním + nákladové úroky}}{\text{Aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Hodnota, která nám vyjde, spadá do určitých zón. Jestliže je větší, jak 2,9, můžeme usoudit, že se jedná o finančně zdravou společnost, pokud se hodnota bude nacházet v rozmezí 1,2 – 2,9, firma se bude nacházet v tzv. šedé zóně, kde nelze přesně říci, zda

jí hrozí bankrot, či se jedná o zdravou společnost. A jestliže výsledek bude menší jak 1,2, firma by se měla začít obávat bankrotu.²⁵

Index důvěryhodnosti českého podniku

O tom to indexu by se dalo říci, že je to upravená verze Altmanova indexu, který vynalezli Ivan a Inka Neumaierovi. Index byl testován, na rozdíl od Altmanova indexu, na průmyslových podnicích v České Republice. Postupně vznikali modely IN95, IN99, IN01 a IN05. Číselné hodnoty těchto indexů představují roky uvedení do používání. Ve své práci se pouze zaměřím na Index IN05, ostatní zde budou jenom velice okrajově rozebrány.

Index IN95

Index IN95, též také nazýván „Věřitelský“, a to z důvodu, že byl zaměřen na schopnost podniku dostát svým závazkům. Jeho úspěšnost je ohodnocována 70 %.

Index IN99

Znázorňoval pohled vlastníka, což znamená, že zde byly zobrazeny potřeby vlastníků na tvorbu hodnoty pro vlastníky.²⁶

Index IN01 a IN05

Zde se Neumaierovi snažili skloubit dohromady předchozí indexy, a na základě toho vznikl index IN01, který zaznamenává, jak potřeby vlastníků, tak i schopnost dostát svým závazkům. Zaměříme-li se na časové hledisko, index má nejmenší omezení a je velice dobře hodnocen.

²⁵ Par. z GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. ISBN 80-7079-257-4.

²⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2

Index IN05 je v podstatě aktualizací indexu IN01. Postupy těchto indexů jsou ve své podstatě shodné, v jediné věci liší, a to v intervalech hodnocení finanční výkonnosti.

$$IN05 = 0,13xX1 + 0,04xX2 + 3,97xX3 + 0,21xX4 + 0,09xX5$$

$$X1 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$$

$$X2 = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

$$X3 = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

$$X5 = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Interpretace výsledků IN05 je odvozena od vypočtené hodnoty, vyjde-li nám hodnota vyšší než 1,6, tak podniku nehrozí bankrot, protože tvoří hodnoty. Bude-li se hodnota nacházet v rozmezí od 0,9 do 1,6, lze říci, že je podnik v tzv. šedé zóně, kde nelze přesně vyjádřit, jak si firma stojí. Ovšem ocitneme se pod hodnotou 0,9, znamená to, že podniku hrozí bankrot.²⁷²⁸

Bonitní modely

Na rozdíl od bankrotních modelů nám znázorňují, jak si daný podnik stojí. Určují, kam lze podnik zařadit, tedy jestli patří mezi dobré, či špatné podniky. Řadíme sem zejména tzv. Quick Test a Index bonity.²⁹

²⁷ Viz. z RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2. Vyd.

²⁸ Viz. z KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd.

²⁹ Viz. z GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku.*

Quick Test

Ukazatel stanovuje, na základě čtyř ukazatelů, hodnotu podniku. Kde první a druhý ukazatel nám klasifikuje finanční stabilitu a zbylé dva výnosovou situaci společnosti. Jak už lze z názvu usoudit, jedná se o rychlý test k vyhodnocení podniku. Nemůžeme ho ovšem považovat za podrobný ukazatel, který by nám nastiňoval situace podniků, jako některé podrobné analýzy.³⁰

Využívá následující čtyři ukazatele:

$$\text{Ukazatel finanční nezávislosti} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu v letech} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}}{\text{Provozní cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Provozní VH}}{\text{Celková aktiva}}$$

„Hodnocení je pak prováděno ve třech etapách. Nejdříve se zhodnotí finanční stabilita. Ta se vypočítá jako součet známek z ukazatelů finanční nezávislosti a z ukazatele doby splacení dluhu v letech, který se vydělí 2. Poté následuje zhodnocení výnosové situace. Té docílíme součtem známek ze zbývajících dvou ukazatelů a jejich podělením 2. V posledním kroku se hodnotí situace společnosti jako celku tak, že součet známek ze všech ukazatelů dělí 4.“³¹ Viz. Tabulka č. 1

³⁰ KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd.

³¹ Cit. z: DOLEŽEL, M. Využití finanční analýzy v podniku. 15 s.

Tab. 1: Quick Test – ukazatelé, hodnocení³²

| | Finanční stabilita | | Výnosová stabilita | |
|---------------------|--------------------|---|---------------------|------------|
| Ukazatel | Vlastní kapitál | (Cizí zdroje - rezervy) - Pohoto. peň. pr. | Provozní CF | EBIT |
| | Aktiva [%] | Provozní CF [roky] | Tržby [%] | Aktiva [%] |
| Vypovídá o: | kapitálové síle | zadlužení | finanční výkonnosti | výnosnosti |
| Známka hodnocení | | | | |
| 1 výborný | > 30 | < 3 | > 10 | > 15 |
| 2 velmi dobrý | > 20 | < 5 | > 8 | > 12 |
| 3 průměrný | > 10 | < 12 | > 5 | > 8 |
| 4 špatný | < =10 | > 12 | < =5 | < = 8 |
| 5 hrozba insolvence | neg. | > 30 | neg. | neg. |

Index bonity

Index bonity určuje kvalitu podniku. Je stanoven šesti poměrovými ukazateli, a to sledováním výkonnosti a finanční situace podniku. Každý, z těchto šesti ukazatelů, má určitou váhu významnosti a každá zjištěná hodnota se potom násobí právě touto váhou. Takto vynásobené hodnoty se nakonec sečtou a dají nám dohromady bonitu. Na základě propočtů určujeme finančně-ekonomickou situaci. Čím je vyšší bonita, tím je lepší situace podniku. Index vypočteme následně.³³

$$IB = 1,5xX1 + 0,08xX2 + 10xX3 + 5xX4 + 0,3xX5 + 0,1xX6$$

$$X1 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Cizí zdroje - Rezervy}}$$

$$X2 = \frac{\text{Aktiva}}{\text{Dluhy}}$$

³² Cit. z: DOLEŽEL, M. *Využití finanční analýzy v podniku*. 15 s.

³³ Viz. DOLEŽEL, M. *Využití finanční analýzy v podniku*. 15 s.

$$X3 = \frac{\textit{Zisk před zdaněním}}{\textit{Aktiva}}$$

$$X4 = \frac{\textit{Zisk před zdaněním}}{\textit{Tržby}}$$

$$X5 = \frac{\textit{Zásoby}}{\textit{Tržby}}$$

$$X6 = \textit{Tržby/Aktiva}$$

2. ANALÝZA PROBLÉMU

V této části bakalářské práce se budu zabírat finanční analýzou vybrané firmy. Vybrala jsem si firmu Ing. Nosek, s.r.o., protože zde mám kontakty, které mi poskytlí potřebné informace k vypracování mé bakalářské práce. V následujících kapitolách je představena a rozebrána společnost.

2.1 Základní údaje o společnosti

Společnost Ing. Nosek, s. r. o. byla založena společenskou smlouvou ze dne 8. 10. 1996 podle zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku. Do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Hradci Králové byla zapsána dne 20. 11. 1996.³⁴

Sídlo: Jiráskova 899, Rychnov nad Kněžnou 516 01

IČ: 252 60 171

DIČ: CZ25260171

Tel.: 494 530 363

Fax: 494 530 363

Email: nosek@ingnosek.cz

2.2 Předmět podnikání

Ing. Nosek, s. r. o. zajišťuje přepravu dřevní hmoty a dále vykonává obchodní činnost zaměřenou na nákup a prodej dřeva v rozsahu § 34 zákona č. 445/1991 Sb., o živnostenském podnikání. Společnost rozšířila v posledních letech svoji činnost o služby prováděné v lesnictví, tedy lesnictví-pěstební činnost, těžbu, lesní dopravu a služby v myslivosti.³⁵

³⁴ *Úplný výpis*. (online). 2010. [26-03-2010].

³⁵ *Ing. Nosek, s.r.o.* (online). 2010. [26-03-2010].

2.3 Základní kapitál a podíly

Základní kapitál je stanoven ve výši 320 000,-- Kč. V prosinci 2004 rozhodla valná hromada o navýšení kapitálového fondu na částku 720 000,-- Kč. Společnost nemá podíl v jiných společnostech.³⁶

2.4 Společníci a jednatelé

Společnost vlastnila 2 společníky, a to pana Ing. Libora Noska a pana Jiřího Heringa, ale od 1. března 2010 má pouze jednoho společníka, pana Ing. Libora Noska. Statutární orgán nyní tvoří 2 jednatele, a to již zmiňovaný společník společně s Janou Holou. Do 1. března 2010 však měla firma 4 jednatele, rozšířené od pana Bc. Jedličku a již zmiňovaného pana Heringa. Jednatelé jsou oprávněni jednat navenek za společnost a podepisovat za ni, a to každý samostatně.³⁷

2.5 Postavení na trhu

Společnost se pohybuje především na trhu služeb s dřevní hmotou, doplňkově také na trhu obchodu, a to na celém území České republiky.

2.5.1 Zákazníci

Firma má vlastní stabilní zákaznickou základnu, která se rok od roku rozšiřuje. Zákazníky jsou především truhláři. Požadavky zákazníka jsou na prvním místě jejího zájmu. Veškerá podnikatelská činnost včetně záměrů vedení společnosti jsou zákaznický orientované. U společnosti nebyla doposud vyřizována žádná reklamace a reference zákazníků jsou velmi příznivé.³⁸

³⁶ *Úplný výpis*. (online). 2010. [26-03-2010].

³⁷ *Lidé*. (online). 2010. [26-03-2010].

³⁸ *Ing. Nosek, s.r.o.* (online). 2010. [26-03-2010].

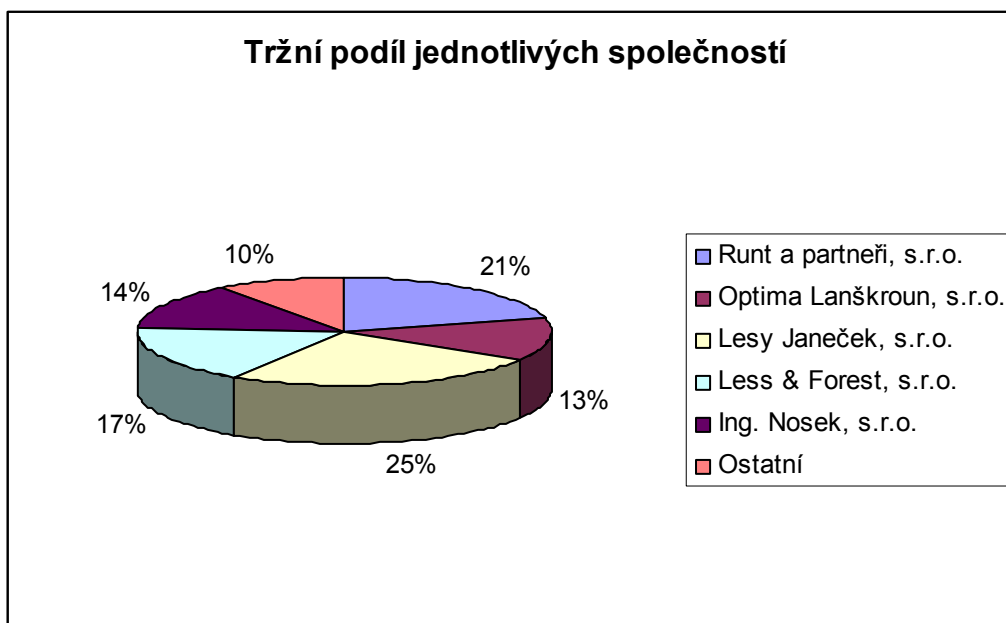
2.5.2 Konkurence

Vzhledem k tomu, že se firma zabývá specifickou činností, a to silniční motorovou nákladní dopravou specializovanou na dopravu dřevní hmoty, není konkurence tak veliká, jako například u klasické nákladní silniční motorové dopravy. Přesto i v této oblasti se nachází, a to především:³⁹

1. Runt a partneři, s.r.o., která se zabývá těžbou a odvozem dřeva, sázení stromů a výkupem pozemků,
2. Petr Pavlát, f.o., který se zaobírá výkupem, těžbou a odvozem dřevní hmoty,
3. Jiří Mizera, f.o., který poskytuje dopravu dřevní hmoty,
4. Optima Lanškroun s.r.o., její zaměření je široké, ale do konkurenčních firem ji lze zařadit, jelikož se zabývá odvozem a obchodem s dřevní hmotou,
5. Lesy Janeček, s.r.o. vyrábí konstrukce střech ze sbíjených vazníků, vyrábí a prodává klasické střešní vazby a vazníky, surové dřevo a všechny sortimenty stavebního řeziva a zároveň poskytuje dopravu,
6. Raledo s.r.o. prodává zahradní a lesní techniku, náhradní díly pro automobilové značky Tatra, Zetor a další a přepravuje kulatiny,
7. Less & Forest s.r.o. Bohdaneč poskytuje komplexní služby vlastníkům lesů, ale také nabízí služby s lesní a nelesní zelení také mimo les vlastní několik odvozních souprav na dřevní hmotu a tudíž je jejich konkurentem.

³⁹ následující údaje mi poskytla pí Jana Holá, jednatelka společnosti Ing. Nosek, s.r.o.

2.5.3 Tržní podíl



Graf č. 1: Tržní podíl jednotlivých společností

Na základě informací, které jsme získaly od zaměstnanců firmy Ing. Nosek, s.r.o. lze odhadovat tržní podíl společnosti na 14 %. Nejpoptávanější je podle jejich názoru společnost Lesy Janeček, s.r.o., která zaujímá přibližně 25 % na trhu.

2.5.4 Vývoj tržeb

Firma získává tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tyto tržby každým rokem konstantně klesají. V roce 2007 byly tržby 59 415 Kč, zatímco v roce 2009 pouhých 32 264 Kč. S neustálým poklesem tržeb lze zajisté spojovat špatnou ekonomickou situaci v zemi, která vznikla díky hospodářské krizi, která se nejvíce projevila v roce 2008.

2.6 Majetek firmy

V roce 1996 společnost vznikla jako společnost s ručením omezeným a ta vlastnila pouze jednu odvozní soupravu na dřevní hmotu. Později v roce 2002 firma zakoupila

pozemek v katastrálním území Vamberk, který slouží jako manipulační sklad o výměře 4 412 m², což představuje strategicky důležitý bod z hlediska uskladnění a manipulace dřevní hmoty. Veškerý zisk firma investovala do rozšíření firmy, a to jak z hlediska nákupu lesních pozemků, tak i nákupu odvozních souprav. V dnešní době firma vlastní 32 lesních pozemků, 10 odvozních souprav, 10 osobních automobilů, které využívají technici firmy a řidiči pro snadnější přepravu k odvozním soupravám. V loňském roce společnost zakoupila nemovitosti sloužící jako sklad spotřebního materiálu a parkovací plocha pro odvozní soupravy.

Vzhledem k výčtu majetku je pochopitelné, že firma nemohla vše pořídit pouze z vlastních zdrojů a tudíž některé odvozní soupravy jsou pořízeny na základě leasingových smluv. Některé nemovitosti byly pořízeny úvěrovou smlouvou. Na základě rozmachu firmy se dále uzavřely 3 smlouvy o pronájmu pozemků, využívaných jako skladovací plochy.⁴⁰

2.7 Významné aspekty podnikání

V roce 2007 získala společnost licenci **Ministerstva průmyslu a obchodu ČR** k uvádění reprodukčního materiálu lesních dřevin, určených k obnově dřeva a k zalesňování, do oběhu.⁴¹

Společnost prokázala shodu procesu spotřebitelského řetězce dříví s požadavky **CFCS 1004:2006** v oblasti lesnictví a těžby dřeva SKP 02.02. Pro systém managementu dle **EN ISO 14001:2004** a **EN ISO 9001:2000** měla společnost zaveden systém environmentálního managementu v souladu s výše uvedenými normami pro obor platnosti Lesnictví a těžba dřeva, vč. přepravy vytěžené dřevní hmoty k zákazníkovi, integrované do jednoho funkčně provázaného celku (IMS). Platnost certifikátů skončila v roce 2010 a společnost nyní znovu žádá o jejich udělení.⁴²

⁴⁰ údaje mi poskytla pí Jana Holá, jednatelka společnosti Ing. Nosek, s.r.o.

⁴¹ Ing. Nosek, s.r.o. (online). 2010. [26-03-2010].

⁴² Ing. Nosek, s.r.o. (online). 2010. [26-03-2010].

Má ještě jednu další certifikaci, a to **certifikaci spotřebitelského řetězce lesních produktů** (C-o-C), která je založená na systému PEFC. Je určena zpracovatelům, obchodníkům, distributorům dřeva a výrobků z tohoto materiálu, případně dalších lesních produktů. Díky tomu, že se jedná o doklad o původu, navazuje na majitele a pěstitele lesů, kteří jsou certifikováni v rámci certifikace lesů. Proces certifikace se pak týká všech, kdo s materiálem z těchto certifikovaných lesů přicházejí do kontaktu a chtějí svým odběratelům původ suroviny prokázat.⁴³

2.8 Finanční analýza firmy

V následující kapitole se budu zabývat jednotlivými ukazateli, které byly podrobně vysvětleny v teoretické části práce.

Veškeré hodnoty, které jsou spočítány v následujících tabulkách, jsou vytvořeny z výkazů, které mi poskytla firma Ing. Nosek, s. r. o., které jsou uvedeny v přílohách.

2.8.1 Absolutní ukazatele

Horizontální analýza (analýza trendů) a vertikální analýza (analýza komponent) jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v souvislostech a **slouží k prvotní orientaci hospodaření podniku.**⁴⁴

Horizontální analýza

Sleduje meziroční změnu jednotlivých položek výkazů v čase, která je vyjádřena procentuálně nebo v jednotkách.

⁴³ Ing. Nosek, s.r.o. (online). 2010. [26-03-2010].

⁴⁴ *Techniky a metody finanční analýzy.* (online). 2010. [26-03-2010].

V následujících tabulkách je znázorněna horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Tab. 2: Horizontální analýza rozvahy

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------------|---------|------------|-----------|
| Aktiva celkem | 47,73 % | - 8,53 % | - 10,93 % |
| Dlouhodobý majetek | 39,25 % | 164,22 % | - 5,30 % |
| Oběžná aktiva | 48,80 % | - 46,62 % | - 10,51 % |
| Zásoby | 7,57 % | - 54,12 % | 67,26 % |
| Krátkodobé pohledávky | 61,48 % | - 48,65 % | - 21,37 % |
| Vlastní kapitál | 52,37 % | - 124,23 % | - 27,8 % |
| Cizí zdroje | 44,92 % | 64,45 % | - 12,34 % |
| Krátkodobé závazky | 41,59 % | 83,98 % | - 5,03 % |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 35 % | 62,22 % | - 14,25 % |

Z následující tabulky lze vyčíst, že celková aktiva v roce 2007 se navýšila o 50 %, kdež to v roce 2008 a 2009 nastal pokles.

Dále například zásoby v roce 2007 vstoupily o 7,57 %, v roce 2008 nastal veliký propad a to o 54,12 %, ale v roce 2009 opět nastal skok a zásoby narostly o 67,26 %.

Vlastní kapitál v roce 2007 oproti předchozímu roku se změnil o 52,37 % a v roce 2008 se snížil až o 124,23 %, což je velice hodně.

Procento bankovních úvěrů a výpomocí v roce 2009 kleslo o 14,25, oproti předchozímu roku.

Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--|----------|------------|------------|
| Výkony | 59,19 % | - 23,19 % | - 26,02 % |
| Výkonová spotřeba | 57,05 % | - 16,45 % | - 35,40 % |
| Přidaná hodnota | 73,56 % | - 64,27 % | 106,95 % |
| Provozní výsledek hospodaření | 147,66 % | - 287,06 % | - 114,75 % |
| Výsledek hospodaření po zdanění | 305,37 % | - 461,04 % | - 104,63 % |

Následující analýza nám znázorňuje změny mezi roky jednotlivých položek výkazu zisku a ztrát.

Například provozní hospodářský výsledek v roce 2008 se změnil o 287, 06 %, což je poměrně hodně.

Vertikální analýza

Vertikální analýza nám zjišťuje procentní podíl jednotlivých složek na zvoleném základu. Rozebírá roli aktiv a pasiv na tvorbě zisku.

Tab. 4: Vertikální analýza rozvahy

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------------|---------|-----------|----------|
| Dlouhodobý majetek | 15,10 % | 43,63 % | 46,38 % |
| Oběžná aktiva | 83,96 % | 49,15 % | 49,39 % |
| Zásoby | 14,99 % | 7,51 % | 14,1 % |
| Krátkodobé pohledávky | 66,03 % | 37,22 % | 32,86 % |
| Vlastní kapitál | 38,86 % | - 10,29 % | - 8,34 % |
| Cizí zdroje | 61,14 % | 109,92 % | 108,18 % |
| Krátkodobé závazky | 31,37 % | 63,09 % | 67,27 % |
| Bankovní úvěry a výpomoci | 20,78 % | 36,86 % | 35,49 % |

Získané hodnoty lze získat tedy například:

$$\frac{\text{Dlouhodobý majetek}}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

Tato hodnota zobrazuje podíl dlouhodobého majetku na aktivech v roce 2007.

Vlastní kapitál v roce 2008 byl záporný, proto mi výsledná hodnota také vyšla v minusových číslech.

2.8.2 Rozdílové ukazatele

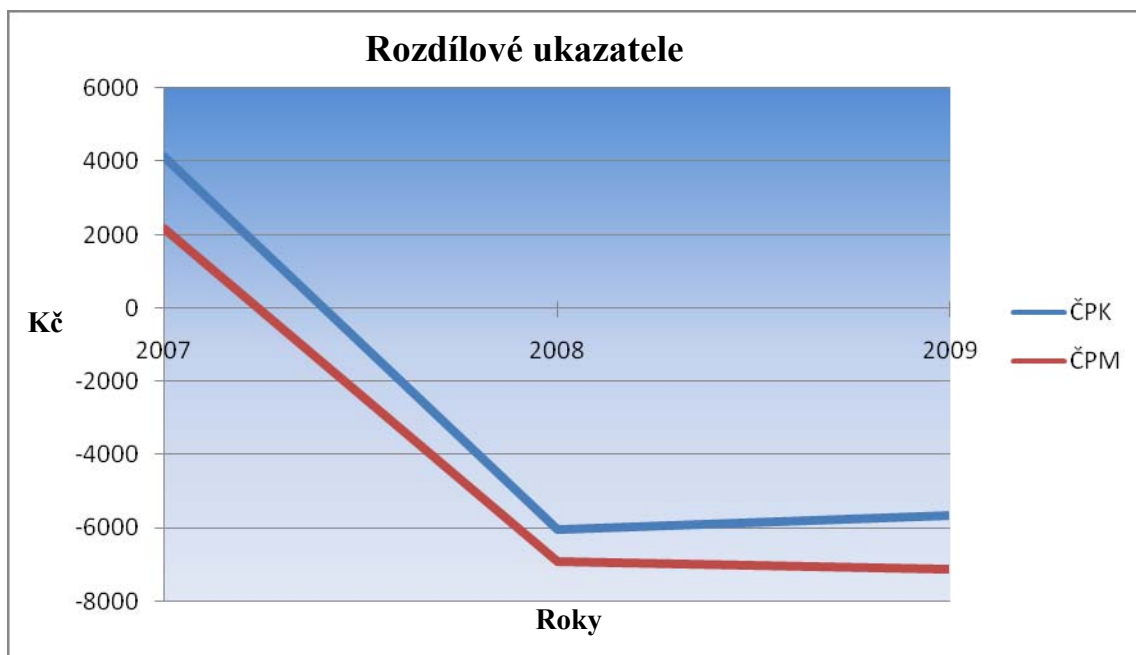
„Získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.“⁴⁵

Patří sem Čistý pracovní kapitál (ČPK) a Čistý peněžní majetek (ČPM).

Tab. 5: Výpočet rozdílových ukazatelů

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------|----------|------------|------------|
| ČPK | 4 132 Kč | - 6 036 Kč | - 5 649 Kč |
| ČPM | 2 185 Kč | - 6 928 Kč | - 7 141 Kč |

⁴⁵ Cit. z *Techniky a metody finanční analýzy*. (online). 2011. [23-05-2011].



Graf č. 2: Rozdílové ukazatele

Čistý pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky. Lze jej tedy charakterizovat jako část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji. V roce 2007 muselo být z dlouhodobých zdrojů financováno 4 132 Kč v dalších letech již nic.

Čistý peněžní majetek vyjadřuje oběžná aktiva očištěná o zásoby a krátkodobá pasiva. V roce 2007 činil 2 185 Kč. V dalších letech firma žádný neměla.

2.8.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele můžeme vyjádřit poměrem dvou položek, případně skupinou položek, uvedenou ve výkazech, mezi kterými existuje určitá souvislost. Každá firma si zvolí ukazatele na základě toho, co chce změřit.⁴⁶

Pro analýzu firmy Ing. Nosek s.r.o. jsem si vybrala následující ukazatele:

⁴⁶ Par. z: *Techniky a metody finanční analýzy*. (online). 2011. [23-05-2011].

Ukazatele rentability

V této části jsou rozebrány jednotlivé ukazatele rentability. Zahrnula jsem zde rentabilitu vloženého kapitálu (ROI), rentabilitu celkového kapitálu (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS).⁴⁷

Tab. 6: Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------|--------|-----------|--------|
| ROI | 21,6 % | - 44,17 % | 7,31 % |

Rentabilita vloženého kapitálu ukazuje, kolik haléřů provozního zisku podnik dosáhl z 1 investované koruny. Kladně se hodnotí výsledky nad 15 %, za dobré se považuje 12 – 15 %, Hodnoty menší než 12 % jsou nedostačující. Ziskovost vloženého kapitálu firmy je v roce 2007 dobrá, 21,6 %. V roce 2008 není vůbec žádná a v roce 2009 jen 7,31 %.

Tab. 7: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------|---------|-----------|--------|
| ROA | 13,36 % | - 52,71 % | 2,74 % |

Rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku, tedy schopnost využívat svůj majetek. Hodnoty nad 10 % se považují za dobré. Firma dobře využívala svůj majetek pouze v roce 2007, v roce 2008 ho nevyužívala vůbec a v roce 2009 jen velmi málo.

Tab. 8: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------|---------|----------|-----------|
| ROE | 34,37 % | 512,18 % | - 32,84 % |

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí přínos pro vlastníky. Vyjadřuje, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 korunu investovanou akcionářem. Za dobré se považují

⁴⁷ Následující kapitoly jsou par. z: *Ukazatelé rentability*. (online). 2011. [23-05-2011].

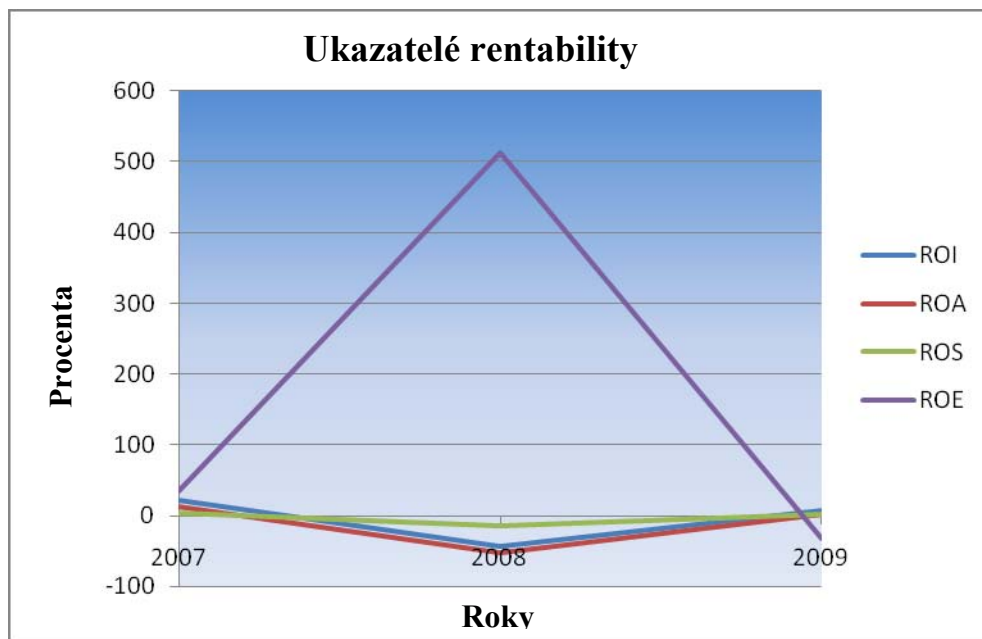
výsledky větší, než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů, které je 6,55 %. Dobré a velmi dobré výsledky firma dosahuje v letech 2007 a 2008. V roce 2009 naopak nemá z vlastního kapitálu vůbec žádný zisk.

Tab. 9: Rentabilita tržeb (ROS)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------|--------|-----------|-------|
| ROS | 2,92 % | - 13,73 % | 0,9 % |

Rentabilita tržeb udává, kolik haléřů čistého zisku má podnik z 1 koruny tržeb. Vyjadřuje ziskovou marži. Hodnoty by měly být nad 6 %. Ani v jednom roce firma nedosahuje této hodnoty, tržby jí tedy přináší pouze nepatrný zisk. V roce 2008 dokonce firma prodělala peníze.

V následujícím grafu č. 3 je znázorněn vývoj jednotlivých rentabilit za určité období.



Graf č. 3: Ukazatele rentability

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně firma hospodaří se svým majetkem. Existují buď ve formě obratu, nebo ve formě doby obratu.

Tab. 10: Obrat celkových aktiv

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------------|------|------|------|
| Obrat celkových aktiv | 4,57 | 3,84 | 3,19 |

Interval ideálních hodnot je od 1,6 do 3. Všechny 3 hodnoty se nachází nad horní hranicí daného intervalu, což znamená, že firma má nedostatek majetku a bude muset odříkávat zakázky a přijde tak o výnosy.

Tab. 11: Obrat stálých aktiv

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|-------|------|------|
| Obrat stálých aktiv | 30,28 | 8,8 | 6,88 |

V roce 2008 a 2009 by firma měla více využívat stávající výrobní kapacity a omezit investice pro management.

Tab. 12: Doba obratu zásob

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|--------------------------|------|------|------|
| Doba obratu zásob | 11,8 | 7,04 | 15,9 |

V roce 2007 byl průměrný počet dnů zbývajících do spotřeby či prodeje zásob asi 12. V roce 2008 přibližně 7 a v roce 2009 asi 16. Jak lze tedy z této tabulky vyčíst, doba obratu zásob stále stoupá, což není zrovna vyhovující, protože by to mělo být právě naopak. Tudíž v podniku je dobrá situace, pokud průměrný počet dnů klesá.

Tab. 13: Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------------------------|------|------|------|
| Doba obratu pohledávek | 52,2 | 34,9 | 37,1 |

V roce 2007 čekala firma asi 52 dnů, než jim zákazníci zaplatili, v roce 2008 to bylo asi 35 dnů a v roce 2009 37dnů.

Tab. 14: Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|------|------|------|
| Doba obratu závazků | 24,7 | 59,2 | 75,9 |

V roce 2007 firma odkládala platby faktur svým dodavatelům přibližně 25 dnů. V roce 2008 asi 59 dnů a v roce 2009 asi 76 dnů. Pro firmu je výhodné, když je doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek, což v daném případě bylo splněno v letech 2008 a 2009.

Tab. 15: Produktivita z přidané hodnoty

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|
| Produktivita z přidané hodnoty | 494,94 | 176,82 | 388,81 |

Ukazatele likvidity

„Ukazatelé likvidity se zaměřují na schopnost společnosti krátkodobě dostát svým závazkům, v případě vzniku neočekávaných problémů.“⁴⁸

Ukazatele likvidity mají tzv. 3 stupně. Jedná se o běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

⁴⁸ Cit. z: *Ukazatele likvidity*. (online) 2011. [23-05-2011].

Tab. 16: Běžná likvidita (3. stupně)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|------|------|------|
| Likvidita 3. Stupně | 2,68 | 0,78 | 0,70 |

Všechny tři hodnoty se nachází mimo ideální interval hodnot, který je od 1,5 do 2,5. V případě, že by Ing. Nosek, s.r.o. v daném okamžiku proměnila veškerá svá oběžná aktiva v hotovost, uspokojila by své věřitele v roce 2007 2,68krát, v roce 2008 0,78krát a v roce 2009 0,70krát.

Tab. 17: Pohotová likvidita (2. stupně)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|------|------|------|
| Likvidita 2. Stupně | 2,2 | 0,66 | 0,50 |

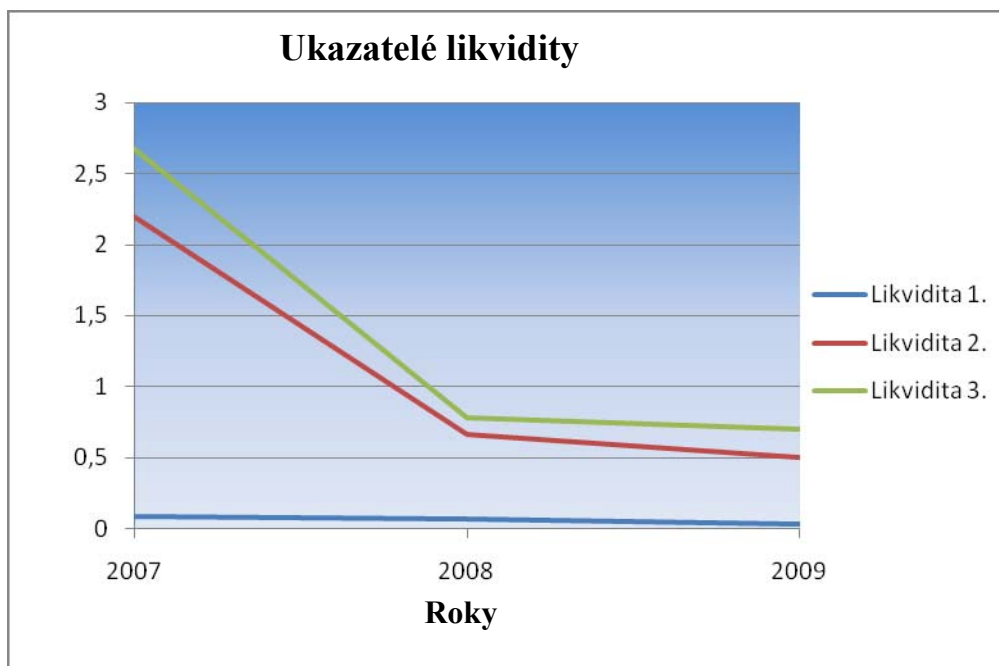
Hodnota pohotové likvidity by neměla klesnout pod hodnotu 1. V roce 2008 a 2009 tato hodnota byla nižší, což znamená, že firma Ing. Nosek, s.r.o. má příliš mnoho zásob.

Tab. 18: Okamžitá likvidita (1. stupně)

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|------|------|------|
| Likvidita 1. Stupně | 0,09 | 0,07 | 0,03 |

Hodnoty okamžité likvidity by se měly pohybovat v intervalu od 0,2 do 0,5. Ani jedna se v něm však nenachází, hodnoty tedy nejsou ideální. Firma není schopna aktuálně hradit své splatné dluhy.⁴⁹

⁴⁹ Par. z: *Ukazatelé likvidity*. (online) 2011. [23-05-2011].



Graf č. 4: Ukazatele likvidity

Ukazatele zadluženosti

Následující ukazatele se zabývají jednak zadlužeností podniku, tak i dobou za jak dlouho bude podnik schopen uhradit veškeré svoje dluhy. Dále sem lze zahrnout Koeficient samofinancování, který zobrazuje do jaké míry je společnost schopna pokrývat dluhy ze svých zdrojů. Jako poslední ukazatel jsem vybrala Úrokové krytí, které vyobrazuje, kolikrát je firma schopna uhradit své úroky ze zisku.

Tab. 19: Celková zadluženost

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------------|------|------|------|
| Celková zadluženost | 0,61 | 1,10 | 1,08 |

Celková zadluženost firmy by měla být 50 – 60 %. Firma ve všech třech letech dosahuje vyšších procent, což znamená, že může mít problémy s poskytnutými úvěry.

Tab. 20: Koeficient samofinancování

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------|------|-------|--------|
| Samofinancování | 0,39 | - 0,1 | - 0,08 |

Ukazatel samofinancování vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Ukazuje, do jaké míry jsou aktiva společnosti financována z vlastního kapitálu. V roce 2007 byla financována z vlastního kapitálu z 39 %, v dalších letech jen z cizích zdrojů.

Tab. 21: Doba splácení dluhů

| | 2009 |
|----------------------------|-------|
| Doba splácení dluhů | 39,27 |

Při stávající výkonnosti je podnik schopen splatit své dluhy za přibližně 39 let.

Tab. 22: Úrokové krytí

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|----------------------|-------|--------|------|
| Úrokové krytí | 23,98 | -17,21 | 2,04 |

Hodnoty ukazují, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2007 zisk mnohonásobně pokrýval úroky, kdežto v roce 2008 společnost neměla žádný zisk na pokrytí úroků a v roce 2009 zisk převyšoval pouze 2,04 krát.

2.8.4 Soustavy ukazatelů

Jak už bylo zmíněno v teoretické části, do této oblast spadají bankrotní a bonitní modely, pro svoji práci jsem si vybrala pouze bankrotní modely, a to Altmanův index a Index důvěryhodnosti českého podniku.

Altmanův index

Altmanův index věrohodně předpovídá bankrot do 2 let. Zahrnuje v sobě všechny podstatné složky finančního zdraví podniku, a to rentabilitu, likviditu, zadluženost a strukturu základního kapitálu.

Tab. 23: Altmanův index

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------------|------|------|------|
| Altmanův index | 6,02 | 3,12 | 3,5 |

Na základě získaných hodnot, které jsou větší, než je horní hranice šedé zóny (1,2 – 2,9) lze říct, že se jedná o silnou zdravou společnost, která není ohrožena bankrotem.

Index důvěryhodnosti českého podniku

Jak již bylo zmíněno v teoretické části práce, jsou různé indexy důvěryhodnosti, které jsou označeny rokem vzniku a zařazením do užívání. Pro praktickou část jsem si vybrala nejnovější index, a to IN05.

Tab. 24: Index důvěryhodnosti českého podniku

| | 2007 | 2008 | 2009 |
|-------------|------|------|------|
| IN05 | 1,43 | 0,98 | 1,17 |

Všechny hodnoty se nachází v šedé zóně, která je od 0,9 do 1,6. Znamená to, že firma není bezprostředně ohrožena bankrotem, ale není ani zcela finančně zdravá.

2.9 Zhodnocení situace firmy

Ačkoliv Altmanův index vykazuje dobré hodnoty, které naznačují, že Ing. Nosek, s.r.o. je finančně silnou a zdravou společností. Pouhý pohled na výši ročních tržeb za rok 2007, 2008 a 2009 ukazuje, že finanční situace ve firmě se spíše zhoršuje.

V roce 2007 získala firma z vloženého kapitálu 21,6 %, což je velmi dobrý výsledek. V roce 2008 však nastal propad a firma prodělala celých 44,17 %. V dalším roce byl zaznamenán nárůst zisku, ale jen na pouhých 7,31 %.

Produkční síla podniku byla v roce 2007 13,36 %. V následujícím roce její hodnota opět klesla až do minusové položky. V roce 2009 hodnoty opět začaly pomalu růst.

Čistý provozní zisk z tržeb byl v roce 2007 velmi malý pouze 2,92 %, avšak v roce 2008 byla hodnota dokonce záporná. V roce 2009 začal zisk znovu velmi pomalým tempem narůstat.

Z uvedených údajů lze tedy vyčíst, že v roce 2007 byl podnik z hlediska ukazatelů rentability relativně úspěšný. Největší problémy s rentabilitou se vyskytly v roce 2008.

Na základě ukazatelů aktivity jsme zjistily, že firma má nedostatek majetku a tím přichází o výnosy. Zásoby spotřebovává za přijatelný počet dnů. Zákazníci ji hradí své platby v průměru do 41 dnů. Firma odkládá platby faktur svým dodavatelům relativně dlouhou dobu. V roce 2009 je to až 76 dnů.

Výpočet pohotové likvidity ukazuje, že Ing. Nosek, s.r.o. má zbytečně mnoho zásob. Získané hodnoty okamžité likvidity udávají, že firma není schopna aktuálně hradit své splatné dluhy.

Analýzou jsme též zjistily, že firma je zadlužena více, než je optimální rozpětí 50 – 60 %. To potvrzuje i koeficient samofinancování, z něhož vyplývá, že je v posledních

letech financována pouze z cizích zdrojů. Při stávající výkonnosti je schopna splatit své dluhy do 39 let.

3 VLASTNÍ NÁVRHY, ŘEŠENÍ

Soustavy ukazatelů, zejména bankrotní modely (Altmanův index a Index důvěryhodnosti podniku) nám ukazují, že společnosti sice v nejbližší době nehrozí bankrot, avšak na tom nejsou nejlépe.

Jedním z největších problémů firmy je nedostatek peněz, proto bych společnosti navrhla, aby se pokusila co nejrychleji navýšit tržby, protože jejich zisk je minimální, v roce 2008 dokonce záporný. Mohla by tím docílit například snížením nákladů nebo také nárůstem majetku, protože u firmy Ing. Nosek s.r.o. jsme zaznamenali nízký stav majetku.

Jelikož jejich vlastní kapitál je nulový, tak jsou povinni vše hradit z cizích zdrojů, a to není pro podnik vůbec dobré. Když zvýší tržby, dojde tak i k nárůstu vlastního kapitálu a firma nebude muset čerpat další úvěry a nedojde tak ke zvyšování zadluženosti.

Dále by firma také měla omezit investice pro management, jelikož jsou zbytečně vysoké a raději lépe využívat stávajících aktiv. Došlo by tak ke snížení nákladů a podnik by mohl tak investovat jinam.

Dalším velice závažným problémem, podle mého názoru je stav jejich zásob. Ty jsou totiž příliš vysoké a nestačí je přeměňovat ve více likvidní prostředky, tedy peníze.

Podíváme-li se na ukazatel „Doba obrátů závazků“, tak jejich doba splácení stále narůstá a likvidita také ukázala, že mají problémy se splácením krátkodobých závazků. Proto by bylo dobré, kdyby firma nakupovala méně zásob, potom by ušetřila a mohla tak lépe a hlavně rychleji hradit své závazky.

ZÁVĚR

Mým hlavním úkolem bylo provést finanční analýzu na vybrané ukazatele firmy Ing. Nosek, s.r.o., což jsem provedla a na základě výpočtů, také zhodnotila. Jednalo se o období 2007 až 2009.

Finanční analýzu jsem prováděla na základě účetních výkazů, a to rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash flow. V práci jsem vypočítala absolutní, rozdílové, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů. Kde absolutní ukazatele zahrnovali Vertikální a Horizontální analýzu, rozdílové ukazatele Čistý pracovní kapitál a Čistý peněžní majetek. Poměrové ukazatele tvořila rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost. V soustavě ukazatelů jsem se zaměřila pouze na bankrotní modely. Jednalo se o Altmanův index a Index důvěryhodnosti českého podniku. Na základě propočtů jsem došla k závěru, že společnost má i negativní stránky. V první řadě jde o to, že cizí kapitál převyšuje vlastní. Což znamená, že je zadlužena. Přesto podle Altmanova indexu ji v nejbližší době nehrozí bankrot. Dalším negativem také je, že podnik neprovádí finanční analýzu.

Po sestavení a vypočtení finanční analýzy, jsem navrhla případná řešení, která by mohla zlepšit situaci firmy. Jako první jsem doporučila navýšit tržby, neboť jejich zisk je minimální a také by docílili většího vlastního kapitálu. Dále jsem navrhla snížení investic pro management a za třetí navrhuji snížení stavu zásob.

Celkové shrnutí je takové, že Ing. Nosek, s.r.o. si v roce 2007 vedla téměř dobře, oproti tomu v roce 2008 nastal veliký propad, kde se společnost dostala i do ztráty. Avšak v roce 2009 jsem zaznamenala opět nepatrný nárůst.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Písemní zdroje

- 1) BLAHA, ZDENĚK S. A JINDŘICHOVSKÁ, IRENA. *JAK POSOUDIT FINANČNÍ ZDRAVÍ FIRMY, Finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře, 2. Doplněné vydání.* Praha: Vydavatelství MANAGEMENT PRESS, 1995. ISBN 80-85603-80-2
- 2) DOLEŽEL, M. *Využití finanční analýzy v podniku.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 106 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.
- 3) GRÜNWARD, ROLF A HOLEČKOVÁ, JAROSLAVA. *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. 318 s. ISBN 80-7079-257-4.
- 4) HINDLS, R., HRONOVÁ, S. a NOVÁK, I. *Metody statistické analýzy pro ekonomy. 2. vyd.* Praha: Management Press, 2000. ISBN 80-7261-013-9
- 5) HINDLS, R., HRONOVÁ, S. a SEGER, J. *Statistika pro ekonomy.* Praha: Professional Publishing, 2002. ISBN 80-86419-26-6
- 6) KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd.* Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN: 80-7179-321-3.
- 7) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování. 10. vyd.* Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-
- 8) KROPÁČ, J. *Statistika B. 2. vyd.* Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. ISBN 978-80-214-3295-6

- 9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2
- 10) SYNEK, MILOSLAV A KOL. *EKONOMIKA A ŘÍZENÍ PODNIKU, učební texty pro inženýrské studium PODNIKOVÁ EKONOMIKA*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, Fakulta podnikohospodářská, 1997. str. 151-157. ISBN 80-7079-496-8

Internetové zdroje

- 11) *Ing. Nosek, s.r.o.* (online). 2010. [26-03-2010]. Dostupné: <http://www.ingnosek.cz/>
- 12) *Lidé.* (online). 2010. [26-03-2010]. Dostupné: <http://www.ingnosek.cz/index.php?hpk=lide>
- 13) *Techniky a metody finanční analýzy.* (online). 2011. [23-05-2011]. Dostupné: <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/#rozuka>
- 14) *Techniky a metody finanční analýzy.* (online). 2010. [26-03-2010]. Dostupné: <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/#pomuka>
- 15) *Ukazatele likvidity.* (online) 2011. [23-05-2011]. Dostupné: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>
- 16) *Ukazatelé rentability.* (online). 2011. [23-05-2011]. Dostupné: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>
- 17) *Úplný výpis.* (online). 2010. [26-03-2010]. Dostupné: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=244710&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

Apod. – a podobně

Atd. – a tak dále

Cit. – citováno

EBIT - Earnings before Interest and Taxes – zisk před úroky a daněmi

f.o. – fyzická osoba

ROA – rentabilita celkového kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROI – rentabilita vloženého kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

tzv. – tak zvaně

VH – výsledek hospodaření

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Quick Test – ukazatelé, hodnocení

Tab. 2: Horizontální analýza rozvahy

Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4: Vertikální analýza rozvahy

Tab. 5: Výpočet rozdílových ukazatelů

Tab. 6: Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tab. 7: Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tab. 8: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tab. 9: Rentabilita tržeb (ROS)

Tab. 10: Obrat celkových aktiv

Tab. 11: Obrat stálých aktiv

Tab. 12: Doba obratu zásob

Tab. 13: Doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů

Tab. 14: Doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů

Tab. 15: Produktivita z přidané hodnoty

- Tab. 16: Běžná likvidita (3. stupně)
Tab. 17: Pohotová likvidita (2. stupně)
Tab. 18: Okamžitá likvidita (1. stupně)
Tab. 19: Celková zadluženost
Tab. 20: Koeficient samofinancování
Tab. 21: Doba splácení dluhů
Tab. 22: Úrokové krytí
Tab. 23: Altmanův index
Tab. 24: Index důvěryhodnosti českého podniku

SEZNAM GRAFŮ

- Graf č. 1: Tržní podíl jednotlivých společností
Graf č. 2: Rozdílové ukazatele
Graf č. 3: Ukazatele rentability
Graf č. 4: Ukazatele likvidity

SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha č. 1: Rozvaha 2007
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát 2007
Příloha č. 3: Rozvaha 2008
Příloha č. 4: Výkaz zisku a ztrát 2008
Příloha č. 5: Rozvaha 2009
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztrát 2009
Příloha č. 7: Certifikát C-o-C
Příloha č. 8: Certifikát EN ISO 14001 : 2004
Příloha č. 9: Certifikát EN ISO 9001 : 2000

