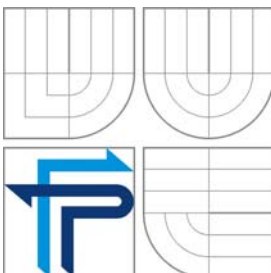


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

EVA HANÁČKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

DOC. ING. JAN SOLAŘ, CSC.

BRNO 2008

Anotace diplomové práce

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku Barum Continental spol. s.r.o., který se zabývá výrobou pneumatik a jejich komponentů. V práci je použita analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Použitím této metodologie je dosaženo cíle, a to zhodnocení finanční situace podniku Barum Continental s.r.o.. Přínosem firmě tedy jsou vyvozené závěry a doporučení pro zlepšení finanční situace, pomocí kterých firma může dosáhnout prosperity.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, SWOT analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz peněžních toků, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, zadluženost, aktivita, rentabilita, provozní ukazatel, Z-score, index IN.

Abstract diploma work

This bachelor's thesis deal with financial analysis company Barum Continental spol s.r.o., which produces dwelling sanitary and office units. There is used analysis absolute roadsings, distance roadsings, ratio roadsings and analysis system roadsings in work. By using those methodology is achieved purposes, namely evaluation of financial situation company Barum Continental s.r.o.. Contribution firm are constructive findings and recommendation for improvement financial situation by the help of which firm is able to achieve prosperity.

Key words

Financial analysis, financial statements, SWOT analysis, balance, profit and loss statement, cash flow statement, horizontal analysis, vertikal analysis, liquidity, indebtedness, activity, profitability, operating indicator, Z-score, IN index.

Bibliografická citace bakalářské práce:

HANÁČKOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* .
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. XY s. Vedoucí
bakalářské práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval 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 17. května 2008

Podpis

Poděkování

Děkuji vedoucímu mé bakalářské práce panu doc. Ing. Janu Solařovi CSc. za cenné rady poskytnuté v průběhu tvorby mé bakalářské práce. Dále děkuji panu Ing. Janu Kubátovi, vedoucímu odboru účetnictví ve firmě Barum Continental s.r.o. za poskytnutí cenných informací a možnost zpracovávat tuto bakalářskou práci, dále za ochotu a odbornou pomoc.

Obsah

ÚVOD.....	11
1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	12
1.1. Charakteristika analyzovaného podniku.....	12
1.2. Historie společnosti Barum Continental s.r.o.	13
1.2.1. Continental	13
1.2.2. Barum	15
1.3. Předmět podnikání	16
1.4. Organizační schéma.....	17
1.5. Tržní postavení, cíle podniku.....	18
1.6. Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce	19
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	20
2.1. Charakteristika finanční analýzy	20
2.2. Přístupy k finanční analýze.....	20
2.3. Pojem finančního zdraví podniku	21
2.4. Vstupní data finanční analýzy	21
2.5. Metody finanční analýzy	23
2.5.1. Metody elementární technické analýzy.....	23
2.5.1.1. Analýza absolutních ukazatelů	23
2.5.1.2. Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)	24
2.5.1.3. Analýza poměrových ukazatelů	26
2.5.1.4. Analýza soustav ukazatelů	33
2.5.2. Vyšší metody finanční analýzy.....	36
3. ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE. NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ.....	37
3.1. SWOT analýza	37
3.1.1. Silné stránky (strengths)	37
3.1.2. Slabé stránky (weaknesses)	38
3.1.3. Příležitosti (Opportunities)	38
3.1.4. Hrozby (Threats).....	38
3.2. Finanční analýza	39
3.2.1. Analýza absolutních ukazatelů	39
3.2.1.1. Horizontální analýza.....	39
3.2.1.2. Vertikální analýza	42
3.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
3.2.2.1. Ukazatel čistého pracovního kapitálu	45
3.2.2.2. Ukazatel čistých pohotových prostředků	46
3.2.2.3. Ukazatel čistě peněžně-pohledávkového finančního fondu	46
3.2.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	47
3.2.3.1. Analýza likvidity	47

3.2.3.2. Analýza zadluženosti	49
3.2.3.3. Analýza aktivity	52
3.2.3.4. Analýza rentability	55
3.2.3.5. Analýza provozních ukazatelů	56
3.2.4. Analýza soustav ukazatelů	59
3.2.4.1. Altmanův index finančního zdraví	60
3.2.4.2. Index IN 2001	61
3.2.4.3. Indikátor bonity	62
3.2.5. Souhrnné hodnocení finanční analýzy firmy Barum Continental s.r.o. 3	
4. NÁVRHY ŘEŠENÍ, HODNOCENÍ PŘÍNOSŮ NÁVRHŮ ŘEŠENÍ	66
5. ZÁVĚR	68
6. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	69
7. SEZNAM TABULEK A GRAFŮ	71
7.1. Seznam tabulek	71
7.2. Seznam grafů	71
7.3 Seznam obrázků	72
9. SEZNAM PŘÍLOH	73

ÚVOD

Charakteristika řešeného problému

Finanční analýza je rozbor finanční situace společnosti za účelem zjištění jejích nedostatků, které by mohly v budoucnosti vést jak k finančním, tak k ekonomickým problémům ve společnosti. Popisuje tedy aktuální stav hospodaření společnosti a formuluje očekávaný trend jejího budoucího vývoje.

Pro potřeby finanční analýzy je zapotřebí tyto účetní výkazy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. Další důležitou informací je přehled o konkurenci společnosti, znalost podmínek podnikání a informace z výročních zpráv podniku. Abychom se mohli na podnik podívat i z pohledu praxe, je vhodným zdrojem informací také kontaktní osoba ve společnosti, se kterou lze o její finanční situaci diskutovat.

Cíle práce

Vyhodnocení finanční situace podniku Barum Continental s.r.o. a návrh opatření pro její zlepšení. Jedná se tedy o externí finanční analýzu, zaměřenou na zhodnocení finanční situace společnosti Barum Continental s.r.o. v letech 2003 - 2006.

Definování objektu výzkumu

Finanční analýza umožňuje podniku udělat si podrobný obrázek o své hospodářské situaci, a jelikož dokáže zavčas odhalit někdy i zásadní nedostatky ve správném fungování firmy, bývá pro firmu někdy i existenčně důležitá. V běžném provozu, kdy existenční problémy nehrozí, její důležitost spočívá v určení možných slabin firmy a druhotně tak i zabránění určitých finančních problémů. Z dalšího pohledu firmě také dává možnost nahlédnout do jejích nevyužitých příležitostí a tedy pomůže řízení společnosti využít své dosud skryté možnosti ke zlepšení finančního stavu, například ke zvýšení hospodářského výsledku.

1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

1.1. Charakteristika analyzovaného podniku

Název firmy:	Barum Continental spol. s.r.o.
Sídlo firmy:	Otrokovice, Objízdna 1628, okres Zlín, PSČ 765 31
Datum zápisu:	5.2.1993
IČO:	45788235
DIČ:	CZ45788235
E-mail:	info@barum.cz
Internet:	http://www.barum-online.cz
Základní kapitál:	2 235 275 000,- Kč
Hlavní činnosti:	výroba pláštěů všech druhů, výroba pogumovaného ocelového kordu a textilního kordu
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Statutární orgán:	Roman Hančík – jednatel Ing. Miloslav Bjalek – jednatel Ing. Libor Láznička – jednatel
Způsob zastupování:	Jménem společnosti jednají 2 jednatele společně
Prokura:	Ing. Zdeněk Bubeník Antonín Vetešník Ing. Stanislav Machovec Ing. František Ocásek
Společníci:	Korso Industriebeteiligungsgesellschaft mbH 30165 Hannover, Vahrenwalder Str. 9 Spolková republika Německo Obchodní podíl: 30% Continental Holding France Sarl Parc Industriel Sud / ZI Edison, 6 rue Jean Baptiste Dumaire, F-57200 Sarreguemines Francouzská republika Obchodní podíl: 70%

Barum Continental je mezinárodní společnost s širokou výrobou produktů. Jejím hlavním výrobním programem je však stále výroba pneumatik a jejich komponentů. Je důležité taky připomenout, že Barum Continental je nejen největším českým výrobcem pneumatik, ale od roku 1999 také největším evropským závodem na výrobu pneumatik.

Z koncernového pohledu je zřejmé, že budoucnost Barumu není jen ve výrobě pneumatik, ale i v automobilových systémech. Mezi tyto systémy se řadí: automobilová elektronika, elektronické brzdové systémy, elektronické bezpečnostní systémy, hydraulické systémy, elektropohony a jiné.

Barum Continental v roce 1998 získal certifikát systému kvality QS 9000 a VDA 6.1 pro vývoj a výrobu osobních radiálních plášťů od certifikační společnosti RWTÜV. V roce 2001 byla platnost těchto certifikátů rozšířena i na výrobu high-tech plášťů a také Barum Continental získal certifikát systémů kvality dle mezinárodní normy ISO 9001:2000 pro výrobu komerčních plášťů. V roce 2006 byly všechny výše uvedené certifikáty rozšířeny i na vývoj výrobu a prodej plášťů pro nákladní automobily, autobusy, přípojná a zemědělská vozidla.

Nedílnou součástí výrobního systému je taktéž enviromentální systém řízení (ESŘ), který zastřešuje oblasti životního prostředí, požární ochrany, bezpečnosti a hygieny práce. Tento systém byl ve společnosti Barum Continental zaveden a certifikován podle mezinárodní normy ISO 14001 a EMAS v roce 1997.

1.2. Historie společnosti Barum Continental s.r.o.

Společnost Barum Continental je nejen největším českým výrobcem pneumatik, ale od roku 1999 také největším evropským závodem na výrobu pneumatik. V roce 1993 došlo ke sloučení firem Barum a Continental AG a jelikož se jejich historie již delší dobu prolínají, zaměřím se na historie obou firem a následně na jejich společnou historii.

1.2.1. Continental

- | | |
|------|---|
| 1871 | Dne 8. října 1871 byl založen podnik pod jménem Continental – Caoutchouc - und Gutta - Percha Compagnie, jako akciová společnost v Hannoveru. |
| 1892 | Continental je první německou společností, která vyrábí pneumatiky plněné vzduchem pro jízdní kola. |
| 1904 | Continental představuje první pneumatiku na světě se vzorkovaným |

- běhounem.
- 1908 Continental vynalézá vyměnitelný ráfek pro krytá auta – významnou inovaci pro úsporu času a úsilí při výměně pneumatik.
- 1921 Při příležitosti 50. výročí firmy přichází Continental jako první německá společnost na trh s pneumatikami opatřenými výstužným kordem.
- 1943 Podána žádost o patent pro bezdušové pneumatiky.
- 1953 Oficiální otevření hlavní administrativní budovy na náměstí Königsworter Platz v Hannoveru. Byla to ve své době nejmodernější kancelářská budova ve Spolkové republice Německo.
- 1955 Začátkem tohoto roku se stává Continental první německou společností, která vyrábí bezdušové pneumatiky. Continental je též první společností, která vyvíjí vzduchové odpružení pro nákladní automobily a autobusy.
- 1971 V závodu v Korbachu vzniká největší výrobní zařízení na hadice v Evropě.
- 1974 Continental je prvním výrobcem, který zásobuje evropský automobilový průmysl vyfoukanými polyuretanovými manžetami tlumičů.
- 1976 V Northeimu je uvedena do chodu jedna z největších evropských výrobních linek s dopravními pásy.
- 1983 Uvedení systému ContiTyreSystem pro osobní automobily. Díky schopnostem této samonosné pneumatiky je tento systém dnes používán na speciálních vozidlech se zvýšeným zabezpečením cestujících.
- 1993 Společný podnik s českou společností Barum.**
- 1997 Barum Continental představuje ISAD, který zastupuje novou technologii schopnou tlumení vibrací motoru, tichého startování a vyrábění elektřiny ve vozidle.
- 2003 Odhalení ContiSportContact 2 Vmax, první silniční pneumatiky na světě schválené pro rychlost až do 360 km/h (224 mph).
- 2004 Spojením společnosti ContiTech a Phoenix vznikl největší světový specialista na gumové a platové technologie.
- 2007 Nákup divize Siemens VDO - největší akvizice v historii koncernu. Zároveň společnost taktéž nakoupila 51 % společnosti Matador Group, Půchov.

1.2.2. Barum

- 1924 Počátek výroby pro obuvnický průmysl v rámci firmy Baťa Zlín.
- 1931 Zahájena výroba veloplášťů.
- 1932 **Výroba první pneumatiky značky Baťa pro automobily.**
- 1939 Výroba prudce stoupá a kvalita dosahuje světové úrovně.
- 1946 Z počátečních písmen Baťa, Rubena Náhod a Mitas vzniká název BARUM.
- 1972 Po 6 letech výstavby je do provozu uveden nový výrobní závod v Otrokovicích s hlavní halou o rozloze 13 hektarů.
- 1983 Podle vlastní technologie jsou vyrobeny první pneumatiky pro nákladní automobily v celosvětovém provedení, jejichž výrobou se Barum zařadil mezi několika málo výrobců těchto pneumatik na světě.
- 1990 Byla zahájena jednání o vytvoření společného podniku Barum Continental.
- 1992 **Podepsána smlouva se společností Continental AG, na jejímž základě vzniká druhý největší jointventure v České republice – společnost Barum Continental spol. s r.o. – vchází v platnost 1.3.1993.**
- 1994 Udělením certifikátu kvality Lloyd's Register dle ISO 9001 na proces výroby osobních pneumatik a získání kategorie A v auditu výrobců BMW, VW a Škoda.
- 1995 Udělení certifikátu kvality Lloyd's Register dle ISO 9001 na proces výroby nákladních a zemědělských pneumatik.
- 1997 Jako prvnímu podniku v České republice byl společnosti Barum Continental udělen také Certifikát za splnění ekologických norem ISO 14 001 a EMAS. **V červenci postihly závod katastrofální povodně, při nichž škoda dosáhla výše 1 miliardy Kč.**
- 1998 Získání Certifikátu dle nařízení EU 1836/93 a ekologického auditu dle ISO 14000, jako první podnik mimo země EU. Zavedení Pneus ExpertEuroguarantee.
- 1999 Roční výroba překročila hranici 11 milionů pneumatik pro osobní vozy.
- 2000 Roční výroba překročila hranici 13 milionů pneumatik.
- 2001 Založení společnosti Continental Výroba Pneumatik, s.r.o. a zahájení výroby v novém provozu High-Tech Cell.

2002	Zahájení výroby nové vysokorychlostní pneumatiky Barum Bravuris pro rychlosti až do 240 km/h, celková výroba pneumatik překročila hranici 15 milionů ks.
2003	Založení společnosti Continental HT Tyres s.r.o.
2005	Roční produkce pneumatik dosáhla více než 18,5 milionů ks vyrobených v Otrokovicích.
2007	Roční produkce pneumatik vyrobených v Otrokovicích dosáhla 22 milionu kusů.

1.3. Předmět podnikání

Barum Continental je mezinárodní společnost s širokou výrobou produktů. Jejím hlavním výrobním programem je však stále výroba pneumatik a jejich komponentů. Ovšem i výčet různých druhů pneumatik by byl příliš zdlouhavý, a proto zde uvádím jen stručné rozdělení pneumatik pro různá vozidla dle koncernových značek.

Co se týče pneumatik pro osobní vozy, tak koncernová značka Continental nabízí například pneumatiky ContiPremiumContact či ContiWinterContact, značka Uniroyal zase Rallye 680, Rain Max či Snow Max, značka Semperit pneumatiky Comfort Life, Speed Komfort nebo Van Life, značka Barum disponuje nejvýraznějšími typy jako Bravuris, Brillantis nebo SnoVanis, značka Sportiva nabízí G80, T60 či W80 a konečně koncernová značka General Tire vyniká hlavně pneumatikami Grabber AT2, Grabber MT nebo Grabber ST.

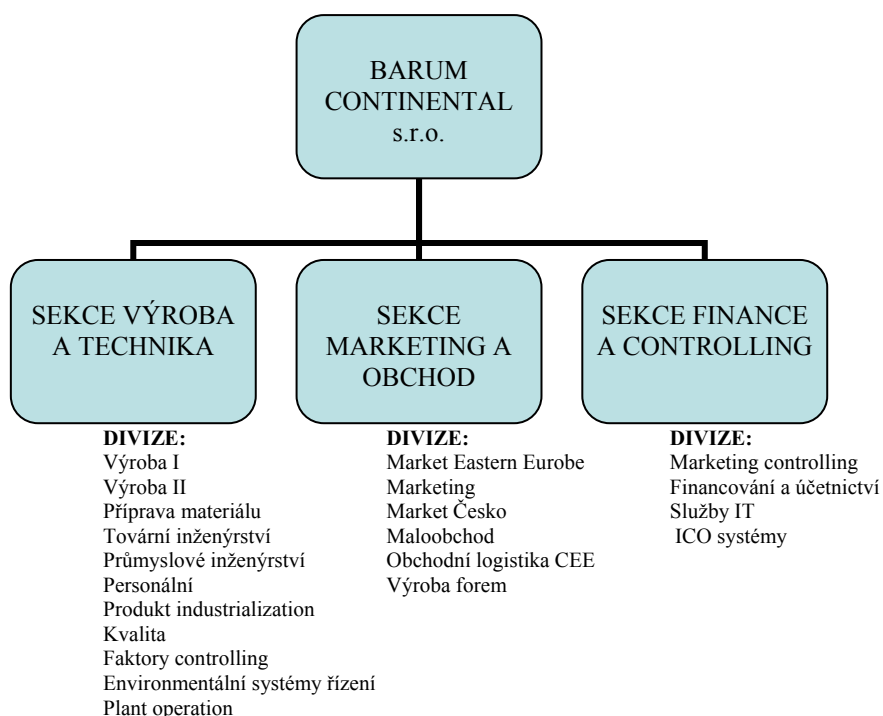
V kategorii pneumatik pro nákladní vozy nabízí Continental hlavně pneumatiky HDS ECO-PLUS či LSR REGIONAL-TRAFFIC, Uniroyal typy R2000, FH100nebo T500, značka Semperit modely M422 TRAIL-ST nebo M480f EUROWAY a značka Barum umožňuje koupi například pneumatik BF13 ROAD FRONT, NR15 či BUS53 ROAD UNIVERSAL.

Barum Continental také vyrábí pneumatiky pro zemědělské vozy a v této kategorii se nejčastěji u značky Continental setkáme s modely AC70GS, AC85 či AC90C a u značky Barum s pneumatikami TL1, TP9 nebo TZR3. Okrajově společnost vyrábí pneumatiky průmyslové, čili pneumatiky pro vysokozdvížné vozíky, účelová vozidla a stavební a zemní stroje.

Tímto ovšem výčet všech disciplín, kterými se Barum Continental nekončí. Dalším předmětem podnikání je tedy koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, výroba pogumovaného ocelového kordu a textilního kordu, mezinárodní zasilatelství, provozování drah, s výjimkou celostátních, diagnostika technického stavu výrobních zařízení, surovin, materiálů a výrobků, výroba vody, výzkumná činnost v oblasti zpracování kaučuku, plastů a zpevňovacích látek, technický dozor investiční výstavby, poskytování vzdělávacích aktivit, činnost pneuservisu, poradenská činnost v oboru výroby a prodeje gumárenských výrobků, podnikání v oblasti nakládání s odpady, kovoobrábění, broušení a leštění kovů s výjimkou broušení nožů, nůžek a jednoduchých nástrojů, zpracování gumárenských směsí, silniční motorová doprava nákladní, silniční motorová doprava osobní, technicko - organizační činnosti v oblasti požární ochrany, výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako výbušné, oxidující, extrémně hořlavé, vysoce hořlavé, vysoce toxické, karcinogenní, mutagenní, toxické pro reprodukci, nebezpečné pro životní prostředí a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické, provozování vodovodů a kanalizací, nákup, prodej a skladování paliv a maziv včetně jejich dovozu s výjimkou výhradního nákupu, prodeje a skladování paliv a maziv ve spotřebitelském balení do 50 kg na jeden kus balení, provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy, podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady, výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako hořlavé, zdraví škodlivé, žíravé, dráždivé, senzibilující, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, poradenství v oblasti financí a investic, organizační a ekonomické poradenství, podnikatelské poradenství, výroba strojů a zařízení v oblasti gumárenské a plastikářské technologie, opravy silničních vozidel a opravy pracovních strojů.

1.4. Organizační schéma

Společnost Barum Continental tvoří jeden organizační celek. Základními organizačními jednotkami jsou sekce a to sekce výroba a technika, marketing a obchod a sekce finance a controlling. Tyto sekce jsou dále děleny na divize, jejichž výčet je níže.



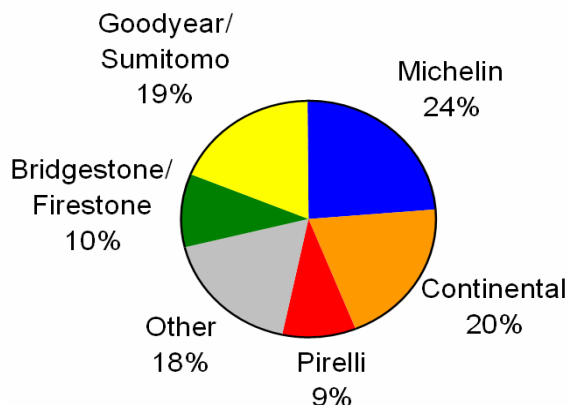
Obr. 1: Organizační schéma společnosti Barum Continental spol. s r.o.

1.5. Tržní postavení, cíle podniku

Společnost Barum Continental je největší výrobce osobních pneumatik v Evropě a druhý největší na světě. Z toho je patrné, že její postavení je velmi silné nejen na evropském trhu, ale také i na trhu světovém.

Podíl Barum Continental na zásobování výrobního trhu v České republice převyšuje 30 % celostátního trhu. Žádný z ostatních soutěžitelů, jako jsou Michelin Česká republika s.r.o., Goodyear ČR s.r.o., SAVA TRADE, spol. s r.o., Bridgestone/Firestone CR s.r.o. a další nedosahuje 30 % podílu na zásobování trhu. I přes dominantní postavení společnosti Barum Continental, je na jednotlivých výrobních trzích dobré soutěžní prostředí.

Co se týče trhu práce, nemá společnost v současné době problémy



Obr. 2: Tržní podíl společnosti Continental

zajistit potřebné pracovníky běžnými formami. Je to způsobeno tím, že kvalifikovaná pracovní síla je za svou práci nadstandardně ohodnocena a díky příznivým finančním výsledkům představuje Barum Continental také větší jistotu v stabilním zaměstnání.

Mezi cíle společnosti patří další rozšiřování výroby, zlepšování kvality svých výrobků a vývoj nové technologie. Primárním cílem společnosti je však stát se největší a nejefektivnější výrobně-prodejní jednotkou na světě.

1.6. Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce

Cílem této bakalářské práce je provedení komplexní finanční analýzy společnosti Barum Continental s.r.o. a následné posouzení její situace. Dle výsledků mého bádání poté navrhnou společnosti opatření, díky nimž by svoji finanční situaci mohla zlepšit.

Pro potřeby finanční analýzy je potřeba zajistit následující dokumenty: rozvahy v plném znění, výkazy zisků a ztrát a výkazy cash flow. Jako další zdroje informací pak poslouží znalost podmínek podnikání, informace z výročních zpráv podniku včetně příloh, vnitropodnikové směrnice společnosti, organizační směrnice či ekonomické směrnice a informace oborových průměrech jednotlivých ukazatelů finanční analýzy pro možnost srovnání s finanční situací společnosti Barum Continental.

Dílčí cíle bakalářské práce spočívají ve spočítání hodnot jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, jako jsou ukazatelé horizontální a vertikální analýzy, ukazatelé likvidity, zadluženosti, aktivity, ziskovosti, výrobní ukazatele a na závěr stanovím výsledky ukazatelů Altmanova indexu a indexu IN.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

2.1. Charakteristika finanční analýzy

(podle M. Konečného (4))

Kolébkou moderních metod finanční analýzy jsou Spojené státy, kde bylo také napsáno nejvíce teoretických prací k tomuto tématu a kde došla nejdál i praktická aplikace jednotlivých metod. I když pod pojmem finanční analýza lze představit rozbor jakékoli ekonomické činnosti, ve které hrají rozhodující roli peníze a čas, vymezilo se postupem času chápání finanční analýzy ve smyslu rozboru finanční situace podniku, popřípadě celého odvětví nebo i celého státu.

Mezi hlavní funkce finanční analýzy patří:

- o Komplexní posouzení současné finanční situace podniku a její příčiny
- o Návrhy na zlepšení finanční situace podniku
- o Nástroj hodnocení variant finančních strategií podniku
- o Nástroj zkvalitnění rozhodovacích procesů jak operativního, tak i strategického řízení

Hlavními etapami finanční analýzy se rozumí:

- o Shromáždění potřebných informací, volba metod finanční analýzy, volba ukazatelů a srovnávacích základů
- o Analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, jejich soustav a jejich srovnávání
- o Zvolení srovnávacích základů
- o Trendová analýza - hodnocení vývoje ukazatelů v čase
- o Odhalení příčin současného stavu podniku a jeho vývoje - návrhy opatření na zlepšení

2.2. Přístupy k finanční analýze

(podle J.Sedláčka (9))

Obecně existují dva přístupy k hodnocení hospodářských jevů.

1. **Fundamentální analýza** – je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků (nejen provozovatelů, ale i přímých účastníků ekonomických

procesů), na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů.

2. **Technická analýza** – používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.

Oba přístupy k analýze mají své přívržence i kritiky. Nejlepších výsledků lze zpravidla dosáhnout jejich kombinací.

2.3. Pojem finančního zdraví podniku

(podle H. Hanušové a A. Kocmanové (2))

Finanční zdraví podniku je z nejužšího pohledu ovlivňováno likviditou podniku, čili z její schopnosti uhrazovat právě splatné závazky, a rentabilitou podniku, čili z výnosnosti hospodaření, a to hlavně z dlouhodobé perspektivy. Pokud podnik disponuje trvalou likviditou a rentabilitou, jedná se pak o finančně zdravý podnik, který nemá potíže se získáním dodatečných externích zdrojů financování v případě potřeby – mezi tyto externí zdroje se řadí především bankovní úvěry, ale i dodavatelské úvěry. Pokud má však podnik s likviditou a rentabilitou z dlouhodobé perspektivy potíže, je velmi pravděpodobné, že skončí v úpadku.

2.4. Vstupní data finanční analýzy

Pro potřeby finanční analýzy je zapotřebí hlavně těchto účetních výkazů – rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow. Tyto dokumenty by měly být dle účetních standardů úplné, průkazné, spolehlivé a objektivní, tudíž i výsledná finanční analýza by měla odpovídat skutečnosti. Je zde jistá pravděpodobnost, že dokumenty budou určitou věrohodnost postrádat například proto, že firma nemůže nebo nechce zveřejňovat své interní informace, na což má právo. Pravděpodobnost nevěrohodnosti informací z účetních výkazů je však nízká, jelikož mnou obdržené výroční zprávy jsou ověřeny auditorem, tudíž budu pro potřeby bakalářské práce považovat údaje z dokumentů za věrohodné.

Další důležité informace mohou také čerpat z výroční zprávy včetně příloh, z manuálu finančního výkaznictví koncernu Continental, z interních směrnic pro vedení účetnictví společnosti Barum Continental, ze směrnic koncernu Continental řady VR, organizačního řádu či z ekonomické a organizační směrnice.

Rozvaha a její slabé stránky (podle H. Sůvové (10)):

- Rozvaha nereflektuje přesně současnou hodnotu podniku. Účetní standardy často používají jako základ pro ohodnocení aktiv a pasiv historickou hodnotu – někdejší pořizovací cenu, která – přestože je pravidelně upravována odpisy – nereflektuje zcela přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv.
- K určení realistické hodnoty některých rozvahových položek musí být použit odhad. Příkladem jsou pohledávky, odhadnuté a očištěné z hlediska návratnosti, zásoby, jejichž hodnota by měla být založena na jejich prodejnosti, a stálá aktiva, jejichž reálná hodnota by se měla zakládat na době použitelnosti, životnosti.
- Všeobecně používanou praxí při ohodnocování dlouhodobých – stálých – aktiv je postupné snižování jejich hodnoty – jejich odepisování. „Zhodnocování“ aktiv se na druhou stranu téměř nikdy nebere v úvahu.
- V účetních výkazech nejsou vůbec zahrnuty mnohé položky, které mají určitou „vnitřní“ finanční hodnotu. Důvodem jsou objektivní potíže s jejich oceněním. Nejzjevnější z nich jsou lidské zdroje firmy, zkušenosti a kvalifikace zaměstnanců anebo podpora společnosti významný hospodářským nebo politickým subjektem.

Výkaz zisků a ztrát a jeho slabé stránky (podle H. Sůvové (10)):

- Zatímco hodnota cenných papírů firmy je založena na budoucích očekávaných hotovostních tocích z nich a příjmech, které plynou z jejich držení nebo prodeje, účet zisků a ztrát se zaměřuje na jeho vyčíslení. Čistý zisk – výsledná položka tohoto účetního výkazu – není roven čisté hotovosti vytvořené firmou za dané účetní období a nevyčísluje skutečný hotovostní příjem.

- Výnosy a náklady se objevují v účetních výkazech i přesto, že v daném období nemuselo dojít k žádnému pohybu hotovosti. Výnosy z prodeje – tržby – např. zahrnují tržby okamžitě uhrazené v hotovosti i prodej odběratelům na úvěr.
- Do tržeb – výnosů běžného období není zahrnuto inkaso plateb z prodeje, který byl realizován na úvěr v předchozím období.
- Náklady daného období představují všechny výdaje, učiněné po celou dobu procesu vytváření výnosů daného období. Mzdy, platy, režie a další náklady nemusejí být vždy skutečně zaplacené ve stejném období, kdy se objeví ve výsledovce.
- Některé náklady zahrnuté v účtu zisků a ztrát vůbec nejsou hotovostním výdajem. Například odpisy nepředstavují odliv hotovosti z firmy, přesto se při výpočtu čistého zisku odečítají. Podobným příkladem je amortizace goodwillu, patentových práv nebo diskont při prodeji obligací.

2.5. Metody finanční analýzy

(podle J. Sedláčka (9)):

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku (základní aritmetické operace) a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách.

2.5.1. Metody elementární technické analýzy

2.5.1.1. Analýza absolutních ukazatelů

Mezi ukazatele absolutní řadíme hlavně horizontální a vertikální analýzu, přičemž údaje, ze kterých vycházíme při hodnocení finanční situace podniku, jsou obsaženy přímo v účetních výkazech. Díky analýze absolutních ukazatelů získáme informace o stavu, struktuře a vývoji jednotlivých položek rozvahy. Pro získání věrohodných výsledků potřebujeme znát údaje z rozvah o firmě za minimálně 3 roky, ovšem platí pravidlo, že čím více let analyzujeme, tím jsou výsledky přesnější.

Analýza trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza porovnává změny ukazatelů v rozvaze v časové řadě. Výstupem jsou jak hodnoty, tedy rozdíl sum Kč dvou po sobě jdoucích let, tak procentní vyjádření. K tomu používáme následující výpočty:

1. **Absolutní změna** – rozdíl současného roku oproti roku minulému, např:

$$\text{VÝSLEDEK} = \text{hodnota za rok 2006} - \text{hodnota za rok 2005}$$

2. **Procentní vyjádření** - např:

$$\text{VÝSLEDEK} = \frac{(\text{hodnota za rok 2006} - \text{hodnota za rok 2005})}{\text{hodnota za rok 2005}} \times 100$$

K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této metody analýzy je zapotřebí zejména mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů, snažit se vyloučit z údajů náhodné vlivy (např. přírodní katastrofa) a musíme brát v úvahu inflaci či změnu legislativy.

Procentní rozbor (vertikální analýza)

Vertikální analýza spočívá v procentuelním vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně položené jako 100 %, zabývá se tedy posuzováním struktury jednotlivých položek. Vertikální analýza slouží k identifikaci těch položek rozvahy, které zapříčiňují změny zjištěné horizontální analýzou. V analýze volím 2 základny, a to suma aktiv a suma pasiv. Vertikální analýza na rozdíl od horizontální nepodléhá vlivu inflace.

2.5.1.2. Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)

(podle Z. Blahy a I. Jindřichovské (1)):

Rozdílové ukazatele se často označují jako fondy finančních prostředků. Na rozdíl od účetnictví považujeme ve finanční analýze pojem „fond“ za ukazatele vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Setkáváme se zde také s pojmem „čistý fond“, kterým označujeme aktiva očištěná od závazků na nich váznoucích.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál ovlivňuje finanční stabilitu společnosti a měl by se přibližně rovnat hodnotě zásob. Obecně platí, že čím podnik dosahuje většího čistého pracovního kapitálu, tím je finančně stabilnější a nemá problém uhradit své právě splatné závazky. Pokud při výpočtu dostaneme zápornou hodnotu, jedná se o nekrytý dluh, který může signalizovat problémy se solventností. Čistý pracovní kapitál zvýšíme zvýšením oběžných aktiv nebo snížením krátkodobých závazků. Tento ukazatel vypočítáme vzorcem:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Ukazatel čistých pohotových prostředků

Pokud chceme zjistit likviditu z kratšího hlediska, je vhodné použít ukazatel **čistých pohotových prostředků**, jelikož se zaměřuje na nejlikvidnější část a to na hotovost a peníze na účtech. Pokud jsme však ochotni tolerovat jistou míru nižší likvidity, lze do ukazatele zahrnout i další pohotové peněžní prostředky, jako jsou směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry nebo zůstatky neúčelových úvěrů. Pokud hovoříme o okamžitě splatných závazcích, máme na mysli takové závazky, které jsou splatné k aktuálnímu datu nebo k datu staršímu. Pro výpočet čistých pohotových prostředků se používá následující vzorec:

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Ukazatel čistého peněžně pohledávkového fondu

Čistý peněžně pohledávkový fond z oběžných aktiv vylučuje nelikvidní oběžná aktiva jako jsou zásoby či dlouhodobé pohledávky. Aby byl výpočet úplný, je pak ještě potřeba odčíst krátkodobé závazky. Postup výpočtu je následující:

$$\text{Čisté peněžně – pohled. fin. fond} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátk. závazky}$$

2.5.1.3. Analýza poměrových ukazatelů

(podle E. Kislingerové a J. Hnilicy (3)):

Princip analýzy poměrových ukazatelů spočívá v poměru, čili ve vzájemném vztahu mezi dvěma nebo více ukazateli. Tato analýza je velmi rozšířená a to hlavně kvůli získání rychlého pohledu na stav všech základních finančních charakteristik firmy.

Hlavními důvody širokého použití poměrových ukazatelů jsou:

1. Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu).
2. Jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza).
3. Mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.

Pro poměrovou analýzu je však důležité porovnat dosažené výsledky s oborovými průměry. Vstupní data se získávají z účetních výkazů a to nejčastěji z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Informace z poměrové analýzy jsou významné pro investory, věřitele a management. Máme 2 typy poměrových ukazatelů:

- Procentní - porovnává se podíl určité jednotlivé položky na celku
- Porovnávací

Analýza likvidity

Analýza likvidity je významná pro zjištění, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky, tedy je schopen dostát svým závazkům. V této souvislosti je potřeba objasnit pojem solventnost, jež s likviditou úzce souvisí. Solventnost je tedy schopnost hradit k určenému termínu, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Obecně lze likviditu spočítat:

Čím možno platit / Co nutno platit

Firma je plně likvidní v případě, že má dostatečnou výši peněžních prostředků - pokud firma nemá dlouhodobě dostatek peněžních prostředků, směřuje k bankrotu. Optimálním stavem je případy, kdy dlouhodobé zdroje použijeme k financování stálých aktiv a krátkodobé zdroje k financování oběžných aktiv.

Rozlišujeme 3 stupně likvidity:

- likvidita I. stupně - okamžitá likvidita
- likvidita II. stupně - pohotová likvidita
- likvidita III. stupně - běžná likvidita

1. **Běžná likvidita** - ukazatel vyjadřuje jak jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy, tedy kolikrát by společnost uspokojila věřitele, kdyby svá oběžná aktiva proměnila v hotovost. Běžná likvidita – stejně jako i ostatní ukazatelé likvidity – je citlivá na strukturu zásob v oběžných aktivech. U výrobních podniku, jakýmž Barum Continental s.r.o. bezesporu je, bývá větší podíl zásob v oběžných aktivech, jelikož je potřeba skladovat materiál, výrobky a nedokončenou výrobu. Pokud by tedy hodnota běžné likvidity byla nízká, nebyla by to tak alarmující zpráva. Doporučené hodnoty jsou stanoveny v intervalu 2-3, přičemž čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je lepší platební schopnost společnosti. Pokud však dosáhneme hodnoty 1 a nižší, máme co dočínění se sníženou likviditou, která předpovídá nepříznivý vývoj finanční situace podniku.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

2. **Pohotová likvidita** - ukazatel pohotové likvidity vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které považuje za málo likvidní položku rozvahy, a ponechává jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Ve finanční analýze je tento ukazatel považován za tvrdší kritérium platební schopnosti než ukazatel běžné likvidity. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1 – 1,5, přičemž pokud je jeho hodnota velmi nízká, vypovídá to o nadměrné velikosti zásob ve struktuře oběžných aktiv firmy a o neefektivnosti využívání volných peněz. Na výši ukazatele pohotové likvidity se taktéž mohou dívat jinak různé skupiny osob. Pro věřitele, tedy i banky, je vyšší hodnota ukazatele přesvědčivější. Pro manažery a vlastníky

podniku to však znamená, že mají ve firmě velkou část prostředků, které přináší nízký nebo žádný úrok. Hodnotu pohotové likvidity zjistíme následujícím vzorcem:

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

- 3. Okamžitá likvidita** - neboli likvidita v pravém slova smyslu – vyjadřuje schopnost podniku dostát svým právě splatným závazkům. V této souvislosti považujeme za pohotové finanční prostředky jak peníze v pokladně a účty v bankách, tak i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. V případě, že firma převyšuje hodnotu 1, znamená to, že je schopna bez problémů a okamžitě splatit všechny své krátkodobé závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Pohotové peněžní prostředky} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Analýza zadluženosti

podle M. Maříka a P. Maříkové (5)):

Pojem zadluženost vypovídá o tom, z jak velké části je podnik financován cizími zdroji. Zadluženost však nemusí nutně vypovídat o negativní situaci ve firmě, jelikož u finančně stabilních podniků, jakýmž Barum Continental je, může dočasný růst zadluženosti vést ke zlepšení rentability podniku a vyšší tržní hodnotě. Ve většině případů se ovšem zvyšuje riziko finanční nestability. Velkou měrou analýzu zadluženosti ovlivňují náklady, které vznikají nutností platit úroky za půjčené prostředky.

- 1. Ukazatel celkové zadluženosti** - označuje se také jako ukazatel věřitelského rizika a určuje podíl cizího kapitálu k celkovým aktivum společnosti. Různé jsou však pohledy na výši zadluženosti různých skupin podílejících se financováním firmy. Pro věřitele a investory je výhodnější, aby byla zadluženost nižší, a aby tedy nepodstupovali finanční riziko. Jinak váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla požadují vyšší úrok za poskytnuté prostředky. Pro vlastníky je ovšem výhodnější, aby byla zadluženost vysoká, tím totiž dosáhnout zvýšení finanční páky, která zaručuje zvýšení výnosů. Doporučené hodnoty pro tento ukazatele jsou 0,3 – 0,6.

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

- 2. Koeficient samofinancování** - ukazuje podíl vlastního kapitálu k aktivům společnosti - je tedy doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti – a vyjadřuje finanční nezávislost firmy a její samostatnost. Pokud je ve společnosti míra koeficientu samofinancování nízká, mluvíme o podkapitalizovanosti, a pokud je příliš vysoká, jedná se o překapitalizovanost, která zvyšuje náklady na vlastní kapitál a v důsledku se snižuje výnosnost celkového kapitálu. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,4 – 0,7.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

- 3. Doba splácení dluhu** - ukazatel doby splácení dluhu nám vyjadřuje, za jak dlouho by byla společnost vlastními silami schopna splatit své závazky při současné výkonnosti. Barum Continental podniká v průmyslu, tudíž průměrná hodnota splácení dluhu by se měla pohybovat kolem 4 let.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek} / \text{Provozní cash flow}$$

- 4. Ukazatel úrokového krytí** - úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk před zdaněním placené nákladové úroky. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují kolem osmi let.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{Provozní výsledek hospodaření} / \text{Nákladové úroky}$$

Analýza aktivity

podle P. Růčkové (8)):

Ukazatelé aktivity se zaměřují na majetek společnosti, rychlost jeho obratu a závislost kapitálu na určitých druzích aktiv. Analýza tedy měří efektivnost, s jakou společnost hospodaří se svým majetkem a je důležitá pro vlastníky společnosti a její management. Při analýze mohou nastat následující situace:

- Firma má přebytek aktiv – jedná se o nízké využití, kdy firmu zatěžují vysoké náklady, které díky nákladům na vlastní kapitál v důsledku snižují zisk.
- Firma má nedostatek aktiv – jedná se o tzv. úzké profily. Tento stav vede k nedostatečné výrobní produkci a k odmítání zakázek, čímž se firmě taktéž v důsledku sníží zisk.

1. **Obrat celkových aktiv** - vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za rok a tedy jak efektivně firma se svými aktivy hospodaří. Lze však stanovit i jiné časové období, třeba čtvrtrok, pokud jsou dostupné zdroje, ze kterých můžeme ukazatel analyzovat. Pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1,6 – 3,0. Jestli je hodnota ukazatele nižší než 1,5, stojí za to uvažovat možnost snížení aktiv.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

2. **Obrat stálých aktiv** - je důležitý pro finanční manažery, pokud je totiž ukazatel nižší než oborový průměr, měla by firma zvýšit výrobní kapacitu a omezit své investice. Význam ukazatele je podobný jak u obratu celkových aktiv, jen se zaměřuje pouze na stálá aktiva firmy. Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než hodnota ukazatele obratu stálých aktiv, tedy vyšší než 3.

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

3. **Doba obratu zásob** - výpočtem tohoto ukazatele získáme průměrný počet dnů, během nichž jsou zásoby vázané v podniku až do doby jejich spotřeby či prodeje. V daném případě je pro firmu příznivé, aby se zásoby ve firmě obracely rychle, tudíž aby doba, kdy jsou zásoby ve firmě vázány, byla co nejkratší.

$$\text{Doba obratu zásob} = 365 / \text{Obrat zásob}$$

4. **Doba obratu obchodních pohledávek** - ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní mezi prodejem formou obchodního úvěru a přijetím peněz. Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 40 – 60 dní s tím, že je výhodnější, aby byla doba obratu kratší, ovšem příliš vysoký obrat by mohl zase zapříčinit nespokojenost zákazníků.

$$\text{Doba obratu obchodních pohledávek} = \text{Krátkodobé pohledávky} / \text{Denní tržby}$$

5. **Doba obratu krátkodobých závazků** - ukazatel nám vyjadřuje jak dlouho společnost odkládá platby faktur svým dodavatelům. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat také v rozmezí 40 – 60 dní, ovšem měly by být vyšší než hodnoty doby obratu krátkodobých pohledávek.

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Denní tržby}$$

Analýza rentability

podle P. Růčkové (8)):

Analýza rentability měří schopnost společnosti dosahovat zisku, někdy se tedy nazývá i analýzou ziskovosti. Vyjadřuje hlavně závislost mezi výsledkem hospodaření a vloženými prostředky k jeho dosažení. Ukazatelé rentability patří k nejpoužívanějším způsobům hodnocení efektivnosti podniku právě proto, že hlavním cílem každého podniku je dosáhnout co největšího zisku. Ukazatele ROA a ROE jsou taktéž často používány pro mezipodniková srovnávání.

- 1. ROI – ukazatel ziskovosti vloženého kapitálu** - ukazatel ROI vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu vloženého do firmy za účelem maximalizace zisku nezávisle na zdroji financování. Doporučené hodnoty se v tomto případě pohybují v rozmezí 12 – 15 % a podle spočítaných hodnot má společnost možnost stanovit mezní úrokovou sazbu, za kterou se ještě vyplatí čerpat cizí kapitál. Ukazatel nám tedy pomáhá stanovit hranici, při které je ještě výhodné čerpat úvěr, platí však, že hodnota ukazatele ROI by měla být vyšší než úroková míra banky, která má společnosti úvěr poskytnout.

$$\text{ROI} = \frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}}$$

- 2. ROA – ukazatel rentability celkových aktiv** - ROA zjišťuje využití veškerého majetku k uspokojení vlastníků bez ohledu na to, jestli se jedná o vlastní či cizí zdroje. Hodnotí tak management, jestli nakládá s financemi společnosti dostatečně efektivně. Standardní hodnoty se pohybují kolem 9 %, ale i zde platí pravidlo, že čím vyšší ukazatel je, tím je situace pro firmu příznivější. Další skutečností, že firma hospodaří se svým majetkem efektivně, je, že by měl být stav ukazatele ROA nižší než stav ukazatele ROI.

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

3. **ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu** - ukazatel ROE je důležitý pro všechny vlastníky, a to jak společníky, tak i akcionáře, jelikož zjišťuje, jestli jsou peníze vložené do podniku dostatečné výnosové a ziskové. Doporučené hodnoty se pohybují kolem 15 % a i když i zde platí, že čím vyšší budou, tím lepší. Další podmínkou správného vývoje společnosti je, že by ROE mělo být vyšší než ROA, tak je totiž zajištěno kladné působení finanční páky.

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

4. **ROS – ukazatel rentability tržeb** - ukazatel ROS vyjadřuje zisk vztažený k tržbám za určité časové období. Tržní úspěšnost je podmíněna hlavně reklamou, marketingovou strategií, cenovou politikou podniku či módními trendy. Doporučených hodnot dosahujeme v rozmezí 2 – 6 %.

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

Analýza provozních ukazatelů

podle J. Mrkvičky a P. Koláře (6)):

Provozní ukazatele umožňují managementu podniku sledovat a hodnotit efektivnost provozní aktivity společnosti. Jsou založeny hlavně na nákladech a ostatních tokových veličinách.

1. **Mzdová produktivita** - vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Žádoucí je, aby ukazatel v čase rostl.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdové náklady}}$$

2. **Produktivita práce z přidané hodnoty** - udává, kolik přidané hodnoty připadá ročně na jednoho zaměstnance. Hodnota tohoto ukazatele by měla zpravidla růst rychleji než poměr mezi mzdami a počtem zaměstnanců ve firmě.

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

3. **Ukazatel nákladovosti výnosů** - tímto ukazatele vyjadřujeme zatížení výnosů firmy svými celkovými náklady očištěnými od nákladů mimořádných. Doporučené hodnoty se nachází pod hranicí 1,0, čili 1 Kč, a trend by měl v čase klesat. Je třeba si také uvědomit, že vysoká nákladovost výnosů je hlavním omezujícím faktorem vlastních zdrojů firmy pro investování, a tedy pro dlouhodobé zvyšování produktivity na základě modernizace.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy}}$$

4. **Ukazatel materiálové náročnosti výnosů** - zjišťujeme jím zatížení výnosů firmy spotřebovaným materiálem a energií. I zde platí, že by měl ukazatel v čase klesat.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy}}$$

2.5.1.4. *Analýza soustav ukazatelů*

podle V. Pauláta (7)):

Analýza soustav ukazatelů posuzuje celkovou situaci společnosti. Právě proto, že posuzujeme podnik z globálního pohledu, nelze při této analýze určit příčiny nežádoucí situace, analýza nám pouze vypovídá o tom, zda se firmě celkově daří či ne. Rozeznáváme tyto soustavy ukazatelů:

- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – neboli pyramidová soustava, která pomocí rozkladu identifikuje logické a ekonomické vazby mezi ukazateli. Základním požadavkem pyramidové soustavy je existence syntetického ukazatele a matematické vazby mezi ukazateli v pyramidě.

b) Účelové výběry ukazatelů

- **BONITNÍ MODEL**Y – zpřehledňují a znázorňují výstupy analýzy a umožňují kombinování kvalitativní a kvantitativní ukazatele. Pomocí bodového hodnocení určují bonitu hodnoceného podniku. Mezi bonitní ukazatele patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, Argentiho model, Kralickuv quicktest, Tamariho model a index bonity.
- **BANKROTNÍ MODEL**Y - výhodou je, že vyházejí z reálných dat a nevýhodou vysoká specifická dat jednotlivých firem v rámci odlišných odvětví. Bankrotní modely vyjadřují předpoklad, zda může podnik zbankrotovat. Mezi tyto modely patří například Altmanův index finančního zdraví, model Zeta, Tafflerův model či index IN.

1. **Altmanův index finančního zdraví** - neboli Z-skóre je nejvíce využíván v amerických podnicích a není tedy vždy vhodný pro české společnosti v jejich specifických podmínkách. Tento ukazatel odlišuje firmy, které směřují k bankrotu od těch, které bankrot v blízké budoucnosti pravděpodobně nepostihne. Altmanův index finančního zdraví vychází z hodnot pěti poměrových ukazatelů, kteří jsou spojeni do jednoho hodnotícího ukazatele. Co se týče doporučených hodnot, zde platí, že čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je na tom podnik lépe. Pokud se hodnota ukazatele dostane pod 1,2, podnik je ohrožen vážnými finančními problémy a blízkostí bankrotu. Pokud se hodnota nachází v rozmezí 1,2 – 2,9, podnik se nachází v tzv. šedé zóně, která značí o průměrnosti podniku, je však nutno sledovat vývoj ukazatele. Když ovšem firma dosáhne hodnoty větší než 2,9, mluvíme o podniku finančně zdravém a stabilním, kde bankrot v blízké budoucnosti nehrozí.

$$Z = 0,717 x_1 + 0,842 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5$$

x_1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva

x_2 = Hospodářský výsledek minulých let / Aktiva

x_3 = EBIT / Aktiva

x_4 = Účetní hodnota vlastního kapitálu / Celkové závazky

x_5 = Tržby / Aktiva

- 2. Index IN 2001** - pro celkové hodnocení podniku v českých podmínkách je ukazatel IN 2001 vhodnější než Altmanův index finančního zdraví. Tento ukazatel je označován jako index důvěryhodnosti a určuje nakolik podnik tvoří hodnotu. Ve svém výpočtu zahrnuje nejdůležitější charakteristiky podniku pro jeho přežití, tedy ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Zde je taktéž vhodné, aby byl index IN 2001 co nejvyšší. Pokud je jeho hodnota nižší než 0,75, podnik spěje k bankrotu, pokud se pohybuje v rozmezí 0,75 – 1,77, nachází se podnik v tzv. šedé zóně neboli v průměru a pokud je hodnota ukazatele vyšší než 1,77, podnik tvoří efektivně hodnotu pro vlastníky.

$$\text{IN} = 0,13 \text{ x1} + 0,04 \text{ x2} + 3,92 \text{ x3} + 0,21 \text{ x4} + 0,09 \text{ x5}$$

x1 = Aktiva / Cizí zdroje

x2 = EBIT / Nákladové úroky

x3 = EBIT / Aktiva

x4 = Výnosy / Aktiva

x5 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

- 3. Indikátor bonity** - využívá se hlavně v německy mluvících zemích. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je finančně-ekonomické hodnocení firmy lepší. Pojem bonita odráží míru schopností, možností nebo kvalit podniku. Taktéž se dá vyjádřit jako schopnost klienta řádně plnit své závazky. Výsledky ukazatele – stejně jak u ostatních ukazatelů soustav – by měly být co nejvyšší. Pokud je hodnota menší než - 2, situace ve firmě je extrémně špatná, hodnota menší než 0 špatnou situaci, hodnota menší než 1 vykazuje o určitých problémech ve firmě, hodnota menší než 2 vykazuje o velmi dobré situaci a s hodnotou vyšší než 2 se setkáváme u extrémně prosperujících společností.

$$\text{B} = 1,5 \text{ x1} + 0,08 \text{ x2} + 10 \text{ x3} + 5 \text{ x4} + 0,3 \text{ x5} + 0,1 \text{ x6}$$

x1 = CF / Cizí zdroje

x2 = Aktiva / Cizí zdroje

x3 = Zisk před zdaněním / Aktiva

x4 = Zisk před zdaněním / Tržby

$x_5 = \text{Zásoby} / \text{Tržby}$

$x_6 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

2.5.2. Vyšší metody finanční analýzy

(podle J.Sedláčka (9))

Matematicko-statistické metody

- Bodové odhady - k určení standardní hodnoty ukazatele pro skupinu firem
- Statistické testy odlehlých dat - ověřují, zda krajní hodnoty ukazatelů ještě patří do zkoumaného souboru
- Empirické distribuční funkce - k orientačnímu odhadu pravděpodobnosti výskytu jednotlivých hodnot ukazatelů
- Korelační koeficienty - k posouzení stupně závislosti ukazatelů a hloubky paměti v časové řadě ukazatelů
- Regresní modelování - k charakterizaci dynamiky ekonomického systému a k prognózování
- Analýza rozptylu - k výběru ukazatelů majících rozhodující vliv na žádaný výsledek
- Faktorová analýza - ke zjednodušení závislosti struktury ukazatelů
- Diskriminační analýza - ke stanovení významných příznaků finanční tísně a posouzení stupně nebezpečí finančního kolapsu firmy
- Robustní matematicko-statistické postupy - k potlačení vlivu apriorních předpokladů na výsledky statistických metod

Nestatistické metody

- Matné (fuzzy) množiny – teorie nabízí bohatší výběr stupně příslušnosti prvků k množině, který od zcela určitého ne přechází postupně k úplnému ano
- Expertní systémy – počítačové báze znalostí o určité skupině jevů a expertních soudů o těchto jevech sloužící k automatizovanému vytváření soudů (k diagnostice) v téže skupině jevů charakterizovaných dalšími daty
- Gnostická teorie neurčitých dat – maximalizuje množství informací čerpané z dat a je založena na jednotlivých datech kontaminovaných neurčitostí

3. ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE. NÁVRH POSTUPU ŘEŠENÍ

V této kapitole se zaměřím na vyhodnocení finanční situace společnosti Barum Continental s.r.o. na základě účetních výkazů, které mi byly poskytnuty.

3.1. SWOT analýza

Pomocí SWOT analýzy dokážeme vyhodnotit fungování firmy, nalézt problémy nebo nové možnosti růstu. Hlavní funkce SWOT analýzy je zhodnocení situace vnitřního prostředí firmy, kde hodnotíme Strengths (přednosti = silné stránky firmy) a Weaknesses (nedostatky = slabé stránky firmy), a vnějšího prostředí firmy, které obsahuje Opportunities (příležitosti firmy) a Threats (hrozby pro firmu).

Tato analýza by nám měla být užitečná především v uvědomění si situace společnosti a díky ní by společnost měla maximalizovat přednosti a příležitosti a minimalizovat nedostatky a hrozby.

3.1.1. Silné stránky (strengths)

Bezpochyby nejsilnější stránkou společnosti Barum Continental je skutečnost, že firma je součástí silné nadnárodní společnosti Continental AG. Tímto spojením v roce 1993 se pro firmu značně rozšířil objem investic a každým dalším rokem se tento objem nadále rozšiřuje. Mezi další významné silné stránky patří:

- Moderní technologie výroby
- Neustále se rozšiřující výroba
- Vysoká kvalita výroby
- Dobré jméno na světových trzích
- Jedinečné know-how
- Moderní IT technologie
- Výborné pracovní podmínky
- Strategie rozvoje firmy
- Výrobní kapacita firmy
- Dlouhodobé odborné zkušenosti
- Vzdělávání a rekvalifikace zaměstnanců

- Spolupráce se středními školami a obnovení tradičního učňovského oboru Gumař-plastikář
- Postavení na hlavních trzích
- Držitel certifikátů systému jakosti ISO/TS 16949:2002 a 9001:2000

3.1.2. Slabé stránky (weaknesses)

Nejslabší stránkou firmy není – jak by se dalo očekávat - hospodářská skutečnost, ale dislokace firmy. Společnost Barum Continental s.r.o. se nachází v Otrokovicích, v těsné blízkosti řeky Moravy, a tudíž díky rovinatému terénu v záplavové zóně. Například při záplavách v roce 1997 se ocitl celý několikahektarový závod pod vodou a výše škod dosáhla 1 miliardy Kč. Dalšími slabými stránkami jsou:

- Úzká specializace zaměřená pouze na výrobu pneumatik. Pokud totiž nastanou skokové změny na trhu pneumatik, mohla by mít tato skutečnost určitý negativní dopad.

3.1.3. Příležitosti (Opportunities)

- Rozvoj nově získaných trhů
- Investice od mateřské společnosti a společností v koncernu
- Oslovení nových zákaznických segmentů
- Vývoj nových produktů – v současné době se pracuje na vývoji nového typu pneumatiky, která by měla být odolná vůči defektu

3.1.4. Hrozby (Threats)

- Příchod konkurence na trh s novým produktem
- Politické aspekty - zvýšení daní aj.
- Hrozba ztráty odborných znalostí způsobených fluktuací kvalifikovaného technického a vedoucího personálu

3.2. Finanční analýza

3.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Díky analýze absolutních ukazatelů získáme informace o stavu, struktuře a vývoji jednotlivých položek rozvahy. Pro získání věrohodných výsledků potřebujeme znát údaje z rozvah o firmě za minimálně 3 roky, ovšem platí pravidlo, že čím více let analyzujeme, tím jsou výsledky přesnější.

3.2.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny ukazatelů v rozvaze v časové řadě. Výstupem jsou jak hodnoty, tedy rozdíl sum Kč dvou po sobě jdoucích let, tak procentní vyjádření.

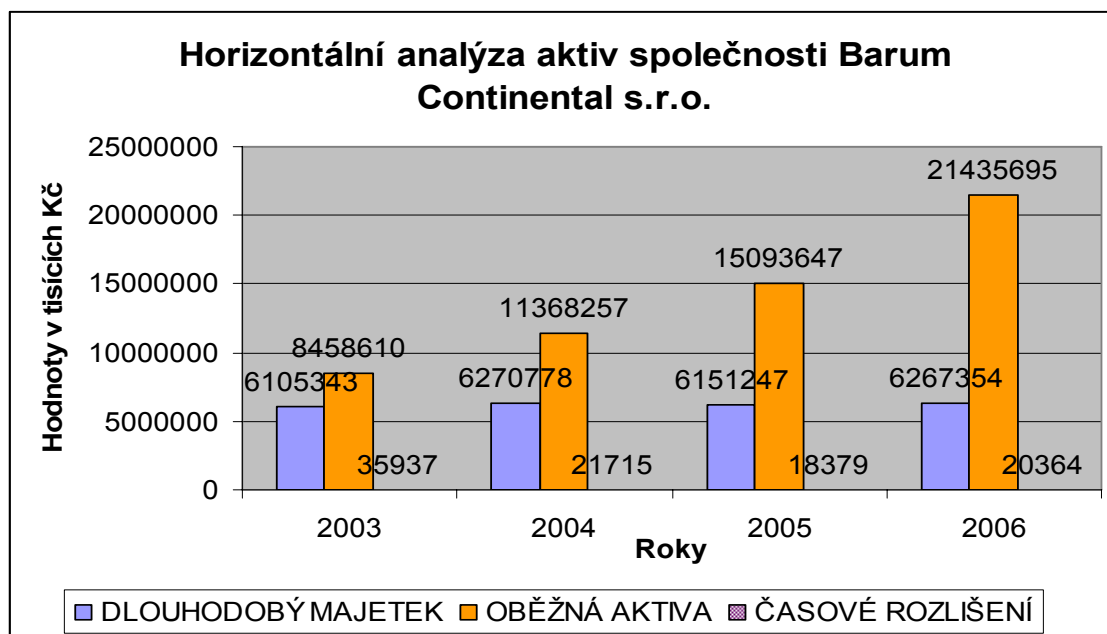
Položka / Rok	Změna 2004/2003		Změna 2005/2004		Změna 2006/2005	
	[tisíce Kč]	[%]	[tisíce Kč]	[%]	[tisíce Kč]	[%]
AKTIVA CELKEM	3060860	20,96	3602523	20,40	6460140	30,38
DLOUHODOBÝ MAJETEK	165435	2,71	-119531	-1,91	116107	1,89
Dlouhodobý nehmotný majetek	10131	105,63	3846	19,50	230	0,98
Dlouhodobý hmotný majetek	155193	2,55	-359954	-5,77	-309000	-5,26
Dlouhodobý finanční majetek	111	0,94	236577	1992,23	424877	171,01
OBĚŽNÁ AKTIVA	2909647	34,40	3725390	32,77	6342048	42,02
Zásoby	-150519	-8,24	298917	17,83	609594	30,86
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	2294713	34,78	2290618	25,76	6799454	60,80
Krátkodobý finanční majetek	765453	2300,59	1135855	142,21	-1067000	-55,15
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-14222	-39,57	-3336	-15,36	1985	10,80

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2006

Dlouhodobý majetek – co se týče nehmotného majetku můžeme zaznamenat obrovský nárůst software – je to zapříčiněno ukončením outsourcingové smlouvy se společností IBM a převodem software přímo do společnosti Barum Continental s.r.o.. Dále mnohonásobně narostl jiný dlouhodobý nehmotný majetek – tato situace je taktéž zapříčiněna ukončením outsourcingové smlouvy se společností IBM – stav se zvýšil díky převodům majetku a to hlavně licencí. Zajímavou změnu můžeme pozorovat u pozemků společnosti – v roce 2005 odprodala 20 % svých pozemků – jednalo se o odprodej nepotřebných a v budoucnu nevyužitelných pozemků, které se do firmy dostaly v etapě její privatizace. Společnost se taktéž začala zaměřovat na dlouhodobý finanční majetek, kde je jeho nárůst taky několikanásobný. Tyto změny jsou zapříčiněny

tím, že od roku 2005 společnost oceňuje své majetkové účasti ekvivalenční metodou. Další nárůst zaznamenáváme na účtu 'Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem' - firma v té době zvýšila svůj podíl ve společnosti Barum centrum Praha s.r.o. z 49% na 100%.

Oběžná aktiva – co se týče zásob, je zde zajímavá položka zboží – navyšuje se, jelikož díky společnostem CVP a CHTT, které spolupracují pouze se společností Barum Continental a dodávají do ní již hotové výrobky, které jsou pro Barum zbožím. Plný účinek této situace se však projevil až v roce 2006. Za zmínku taktéž stojí položka 'Účty v bankách', kam začala firma výrazným způsobem shromažďovat své finanční prostředky.



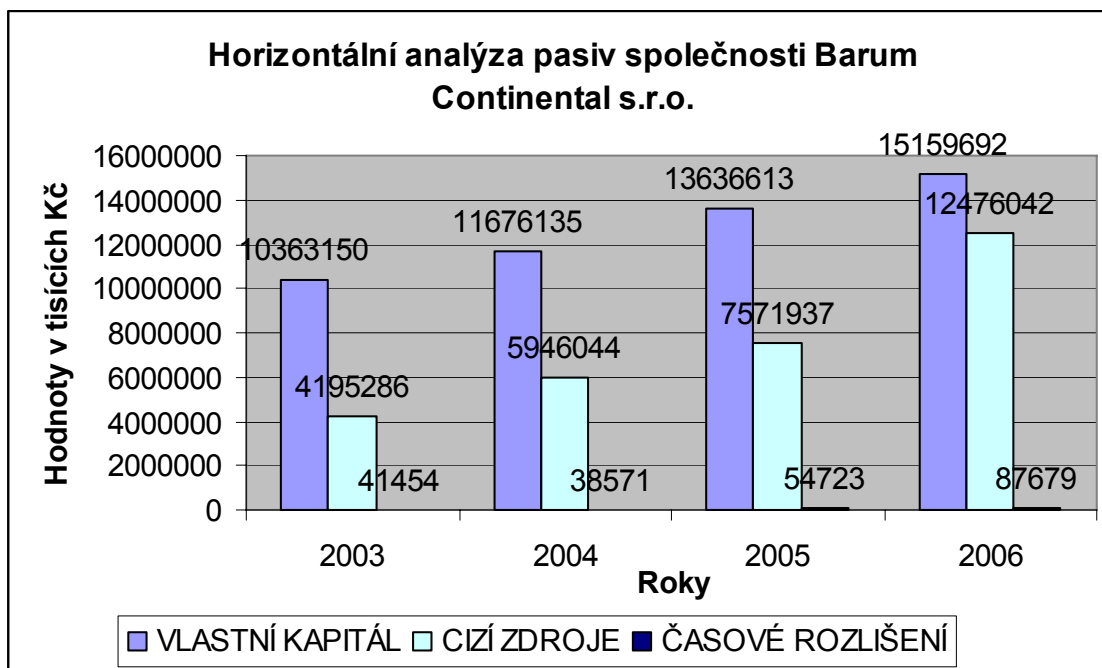
Graf 1: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2006

Položka / Rok	Změna 2004/2003		Změna 2005/2004		Změna 2006/2005	
	[tisíce Kč]	[%]	[tisíce Kč]	[%]	[tisíce Kč]	[%]
PASIVA CELKEM	3060860	20,96	3602523	20,40	6460140	30,38
VLASTNÍ KAPITÁL	1312985	12,67	1960478	16,79	1523079	11,17
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	232347	47514,72	-14265	-6,13
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-3051	-1,25	-4540	-1,89	-3001	-1,27
Výsledek hospodaření minulých let	1628259	26,18	1351761	17,23	1730671	18,81
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-312223	-18,75	380910	28,16	-190326	-10,98
CIZÍ ZDROJE	1750758	41,73	1625893	27,34	4904105	64,77
Rezervy	-183786	-35,11	-115531	-34,01	47575	21,23
Dlouhodobé závazky	-44038	-15,37	15849	6,53	-61570	-23,83
Krátkodobé závazky	2253352	72,44	1725575	32,17	4918100	69,37
		-				
Bankovní úvěry a výpomoci	-274770	100,00	0	0,00	0	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-2883	-6,95	16152	41,88	32956	60,22

Tab 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 – 2006

Vlastní kapitál – základní kapitál zůstává nezměněn. Stojí však za povšimnutí rapidní nárůst peněz na účtu 'Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků', jenž byl patrně taktéž zapříčiněn vlivem ekvivalenční metody použité při ocenění majetkových účastí. Cizí zdroje - větu o krátkodobých přijatých zálohách bych vypustil - vliv není příliš významný a nestojí za hlubší zkoumání.

Cizí zdroje – zde je důležitým poznatkem, že firma nemá žádné bankovní úvěry a výpomoci. Svědčí to o prosperitě firmy, firma má dost vlastních prostředků a nepotřebuje se vázat na externí půjčky. V případě potřeby je pro ni navíc výhodnější si půjčit od mateřské společnosti.



Graf 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 – 2006

3.2.1.2. Vertikální analýza

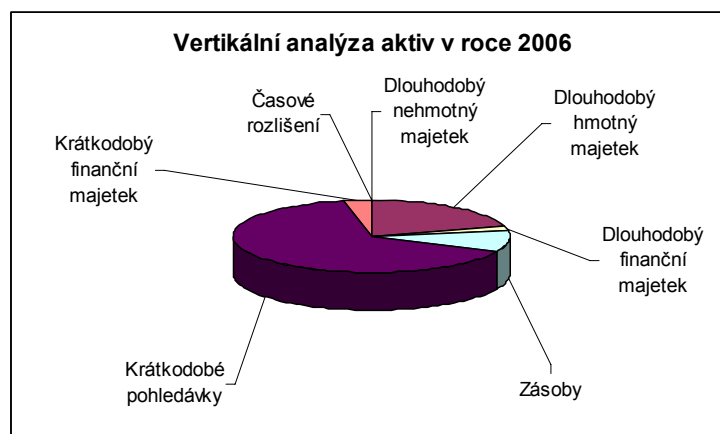
Vertikální analýza spočívá v procentuelním vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně položené jako 100 %, zabývá se tedy posuzováním struktury jednotlivých položek.

Položka / Rok	Údaje v procentech			
	2003	2004	2005	2006
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
DLOUHODOBÝ MAJETEK	41,82	35,51	28,93	22,61
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,07	0,11	0,11	0,09
Dlouhodobý hmotný majetek	41,67	35,33	27,65	20,09
Dlouhodobý finanční majetek	0,08	0,07	1,17	2,43
OBĚŽNÁ AKTIVA	57,94	64,37	70,98	77,32
Zásoby	12,51	9,49	9,29	9,32
Krátkodobé pohledávky	45,19	50,35	52,60	64,87
Krátkodobý finanční majetek	0,23	4,52	9,10	3,13
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,25	0,12	0,09	0,07

Tab. 3: Vertikální analýza aktiv v letech 2003 – 2006

Dlouhodobý majetek – zejména bych poukázala na nízký stav dlouhodobého nehmotného a finančního majetku, je tedy zřejmé, že veškeré peníze v této sekci má firma v budovách a strojích, zaměřuje se tedy takřka výhradně na výrobu a vše jí tak přizpůsobuje. Z tabulky by se dalo říci, že dlouhodobé aktiva mají trend klesat, ale pokud se podíváme na hodnoty daných kategorií, je zřejmé, že částky pouze stagnují. Je to zapříčiněno neustálým rapidním nárůstem oběžných aktiv, které tak procentuálně vytěsňují dlouhodobý majetek.

Oběžná aktiva – oběžná aktiva ve firmě převažují a neustále rostou – v roce 2003 pokrývaly 58%, zato v roce 2006 už jsou na hodnotě 77 %. Jedná se tedy o kapitálově lehkou firmu. Největší položkou v oběžných aktivech jsou krátkodobé pohledávky, které mají tendenci neustále narůstat. Může za to hlavně účet 'Pohledávky - ovládající a řídící osoba', který reflektuje pohledávky vůči mateřské společnosti. Jedná se o krátkodobé půjčky poskytované mateřské společnosti, protože nejsou vypláceny dividendy. S jejich výplatou koncern počítá až po dořešení daňové optimalizace výplaty.



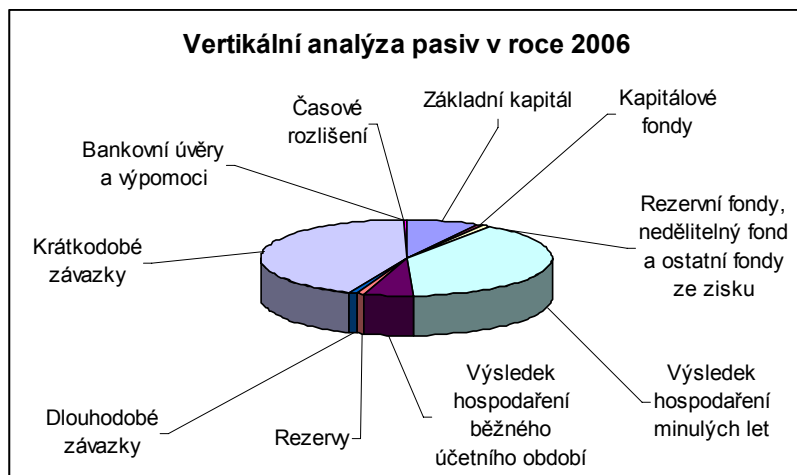
Graf 3: Vertikální analýza aktiv v roce 2006

Položka / Rok	Údaje v procentech			
	2003	2004	2005	2006
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
VLASTNÍ KAPITÁL	70,98	66,11	64,13	54,68
Základní kapitál	15,31	12,66	10,51	8,06
Kapitálové fondy	0,00	0,00	1,10	0,79
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1,67	1,36	1,11	0,84
Výsledek hospodaření minulých let	42,59	44,43	43,26	39,42
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11,40	7,66	8,15	5,57
CIZÍ ZDROJE	28,74	33,67	35,61	45,00
Rezervy	3,59	1,92	1,05	0,98
Dlouhodobé závazky	1,96	1,37	1,22	0,71
Krátkodobé závazky	21,30	30,37	33,34	43,31
Bankovní úvěry a výpomoci	1,88	0,00	0,00	0,00
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,28	0,22	0,26	0,32

Tab. 4: Vertikální analýza pasiv v letech 2003 – 2006

Vlastní kapitál - co se týče zdrojů financování, firma kryje svůj majetek vlastním kapitálem, ale jeho podíl klesá. Zde jsou nejvyššími položkami výsledky hospodaření, a to hlavně nerozdělený zisk minulých období po zdanění určený na výplatu dividend pro své vlastníky. Prostředky se na tomto účtu hromadí, jelikož vlastníci s výplatou čekají na období, kdy bude tato výplata pro ně daňově optimální.

Cizí zdroje – rozhodujícím cizím zdrojem financování jsou krátkodobé závazky, které mají tendenci narůstat. U silně zadlužených podniků to bývá chápáno jako negativní jev, u této společnosti se však jedná o půjčky, které jsou poskytovány Barum Continental s.r.o. ze společností CVP a CHTT, což jsou společnosti, které obchodují výhradně se společností Barum Continental.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv v roce 2006

3.2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se často označují jako fondy finančních prostředků. Na rozdíl od účetnictví považujeme ve finanční analýze pojem „fond“ za ukazatele vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv.

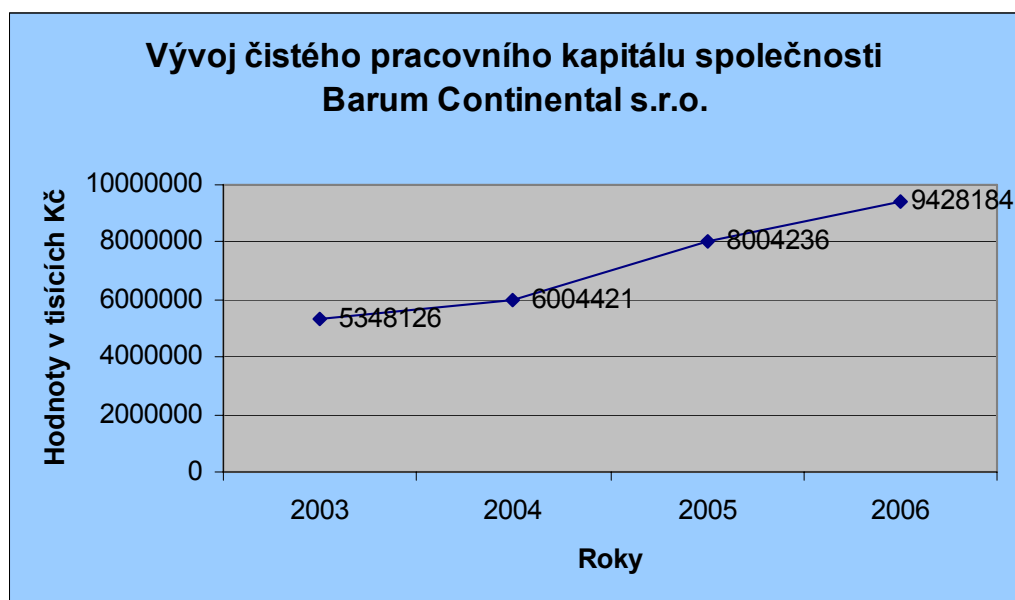
Ukazatelé / Rok	2003	2004	2005	2006
Čistý pracovní kapitál	5348126	6004421	8004236	9428184
Čisté pohotové prostředky	-3077212	-4565111	-5154831	-11139931
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	3520952	4327766	6028664	6843018

Tab 5: Analýza rozdílových ukazatelů

3.2.2.1. Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál ovlivňuje finanční stabilitu společnosti a měl by se přibližně rovnat hodnotě zásob. Obecně platí, že čím podnik dosahuje většího čistého pracovního kapitálu, tím je finančně stabilnější a nemá problém uhradit své právě splatné závazky.

Společnost Barum Continental nemá s finanční stabilitou problémy, jelikož hodnota čistého pracovního kapitálu přesahuje zásoby téměř 3x. Znamená to tedy, že má dostatek volného kapitálu připraveného k využití. Rostoucí trend tohoto ukazatele navíc vykazuje o stále se zlepšující situaci.

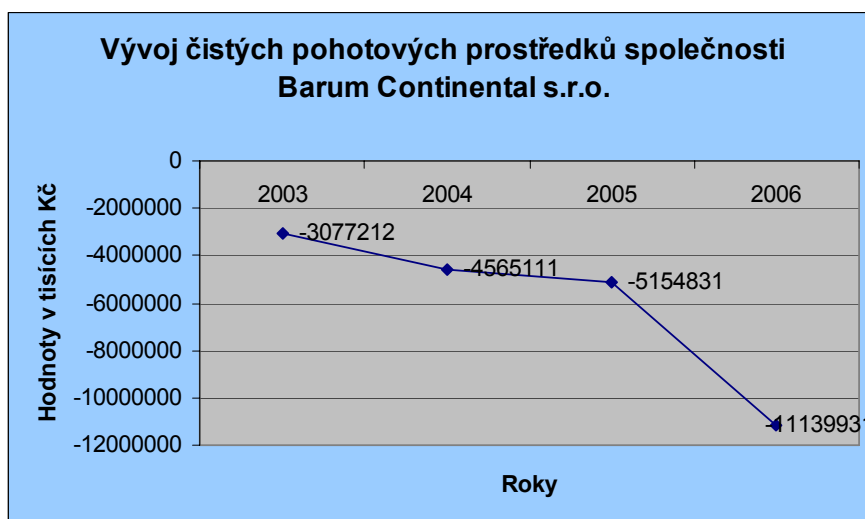


Graf 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu

3.2.2.2. Ukazatel čistých pohotových prostředků

Pokud chceme zjistit likviditu z kratšího hlediska, je vhodné použít ukazatel čistých pohotových prostředků, jelikož se zaměřuje na nejlikvidnější část a to na hotovost a peníze na účtech. Pokud hovoříme o okamžitě splatných závazcích, máme na mysli takové závazky, které jsou splatné k aktuálnímu datu nebo k datu staršímu.

Hodnoty ČPP společnosti dosahují ve všech sledovaných letech výrazně záporných hodnot a nadále klesají. Dle definice to tedy znamená, že má firma nedostatek finančních prostředků v hotovosti a na běžných účtech ke krytí závazků a tudíž i problémy s likviditou. Ovšem ve společnosti Barum Continental se jedná o jinou situaci - financování dceřiných společností v rámci skupiny Continental je totiž možné prostřednictvím vnitrokoncernových úročených půjček – všechny volné prostředky se tedy přesouvají do mateřské společnosti.

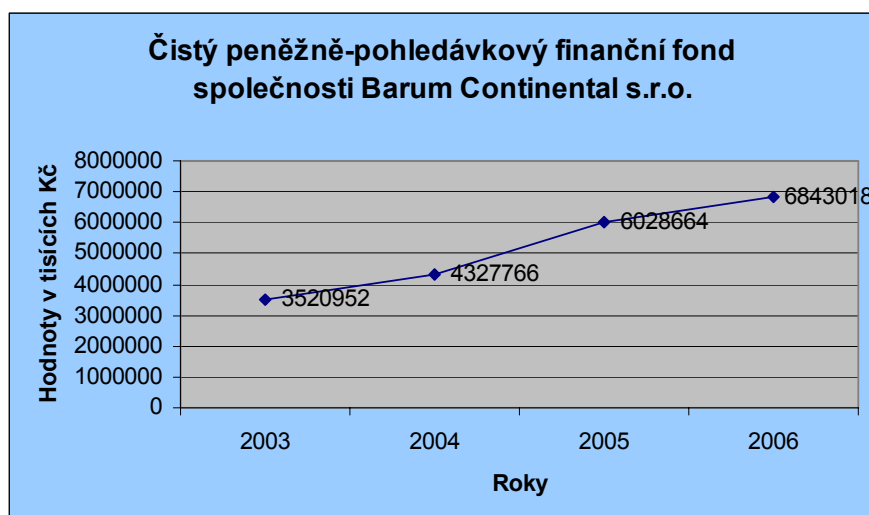


Graf 6: Vývoj čistých pohotových prostředků

3.2.2.3. Ukazatel čistě peněžně-pohledávkového finančního fondu

Tento ukazatel z oběžných aktiv vylučuje nelikvidní oběžná aktiva jako jsou zásoby či dlouhodobé pohledávky.

Jak je vidět na grafu níže, společnost Barum Continental nemá potíže ani s ukazatelem čistě peněžně-pohledávkového finančního fondu. Hodnoty jsou totiž vysoce v kladných číslech a meziročně rostou. Tato situace je tedy pozitivní a vypovídá o tom, že zdroje jsou větší než jejich užití.



Graf 7: Ukazatel čistě peněžně-pohledávkového finančního fondu

3.2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Princip analýzy poměrových ukazatelů spočívá v poměru, čili ve vzájemném vztahu mezi dvěma nebo více ukazateli. Tato analýza je velmi rozšířená a to hlavně kvůli získání rychlého pohledu na stav všech základních finančních charakteristik firmy.

3.2.3.1. Analýza likvidity

Analýza likvidity je významná pro zjištění, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky, tedy je schopen dostát svým závazkům.

Položka / Rok	2003	2004	2005	2006
Běžná likvidita	2,719	2,119	2,129	1,785
Pohotová likvidita	2,132	1,807	1,850	1,570
Okamžitá likvidita	0,011	0,149	0,273	0,072

Tab 6: Analýza likvidity

Běžná likvidita

Ukazatel vyjadřuje jak jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy, tedy kolikrát by společnost uspokojila věřitele, kdyby svá oběžná aktiva proměnila v hotovost.

V letech 2003 – 2005 se Barum Continental s.r.o. nacházel v doporučených hodnotách, jedná se o velmi stabilní a perspektivní firmu. Ovšem nepříznivý je trend, jímž se ukazatel vyvíjí – má poměrně rychlý sestupný charakter. Při zkoumání rozvahy

je patrné, že oběžná aktiva rostou, tudíž je vidět snaha zlepšit svou likviditu, ovšem krátkodobé závazky rostou rychleji. Tuto situaci považují za závažnou, i když se i v posledním roku byla hodnota běžné likvidity stále dostatečující. Tato situace – tedy pokles o číslo 1 v ukazateli za poslední 4 roky – předpovídá možné problémy společnosti ve výhledu několika let. V tomto případě tedy navrhuji následující – snížit krátkodobé závazky a to hlavně závazky vůči ovládajícím a řídícím osobám, ty totiž rostou nejrychleji.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity vylučuje z oběžných aktiv zásoby, které považuje za málo likvidní položku rozvahy, a ponechává jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky.

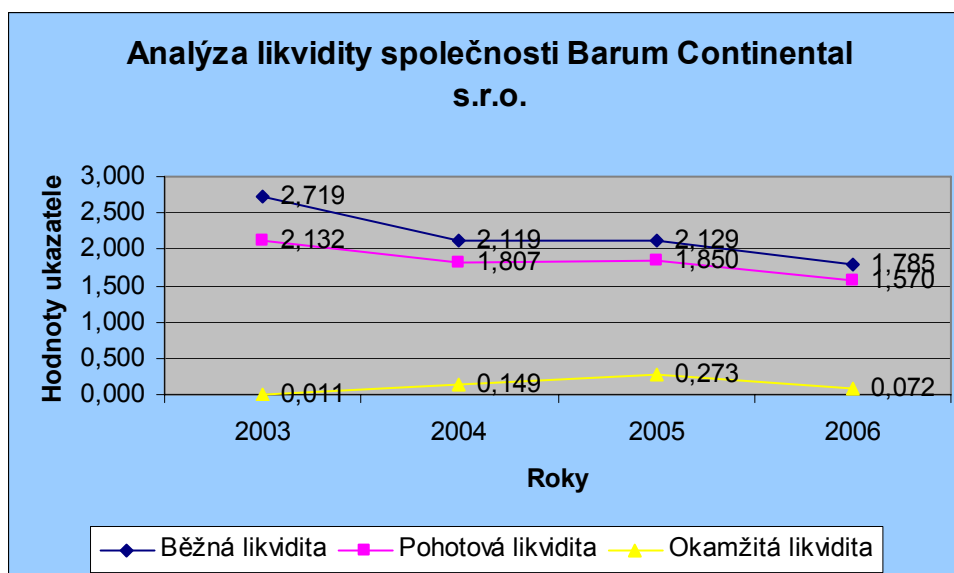
Rozdíl mezi pohotovou a běžnou likviditou není velký, což akorát dokazuje, že firma vyrábí stále a nejedná se o prodej sezónního zboží. Taktéž lze z pohotové likvidity vyčíst, že je společnost schopna krýt všechny své krátkodobé závazky. Zde je ukazatel vysoko nad průměrem, tudíž stav zásob nemá extrémně velký vliv na firmu. Ovšem také zde má ukazatel sestupnou tendenci - i když ne tak prudkou - což by v budoucnosti při stejném trendu mohlo znamenat nedostatečnost při krytí krátkodobých závazků.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým právě splatným závazkům. V této souvislosti považujeme za pohotové finanční prostředky jak peníze v pokladně a účty v bankách, tak i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky.

Zde je situace horší - firma není schopná hradit své právě splatné dluhy. Do roku 2005 se tento trend mírně zlepšoval, i když ani v roce 2005 ještě nedosáhl standardních hodnot. V posledním analyzovaném roce společnost však opět dospěla k poklesu ukazatele okamžité likvidity a to z důvodu vysokého růstu krátkodobých závazků, čili ze stejného důvodu jako v případě běžné a pohotové likvidity. Pro zlepšení stavu by firma měla zvýšit své pohotové finanční prostředky - peníze v pokladně či na bankovním účtu. Dosáhnout toho může například prodejem dlouhodobého majetku či vymáháním pohledávek z obchodního styku.

Z praktického hlediska se však v problematice likvidity společnosti jedná úplně o jinou skutečnost, která je zapříčiněna svým členstvím v koncernu Continental AG. V rámci koncernu je možné poskytovat záruky mateřské společnosti ve prospěch dceřiných společností. Barum Continental tedy odevzdává všechny své volné prostředky mateřské společnosti formou vnitrokoncernových úročených půjček, což způsobuje zkreslení v analýze všech forem likvidit. Platby mezi koncernovými jednotkami skupiny Continental jsou prováděny formou měsíčních zápočtů a vyrovnání, tedy je upřednostňována snaha o minimalizaci peněžního pohybu – základem jsou koncernová pravidla. Volných finančních prostředků ve společnosti Barum Continental je tedy nadbytek, ale odčerpává je mateřská společnost. Pokud by se tak nedělo, splňovala by společnost z pohledu likvidity vše. Situace je tedy ovlivněna pravidly financování koncernu, ovšem mateřská společnost zase poskytuje společnosti záruky.



Graf 8: Analýza likvidity

3.2.3.2. Analýza zadluženosti

Pojem zadluženost vypovídá o tom, z jak velké části je podnik financován cizími zdroji. Zadluženost však nemusí nutně vypovídat o negativní situaci ve firmě, dočasný růst zadluženosti může vést ke zlepšení rentability podniku a vyšší tržní hodnotě.

Položka / Rok	2003	2004	2005	2006
Celková zadluženost	0,287	0,337	0,356	0,450
Koeficient samofinancování	0,710	0,661	0,641	0,547
Doba splacení dluhu	0,842	4,880	3,128	5,165
Úrokové krytí	52,607	34,803	39,964	17,533

Tab 7: Analýza zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti

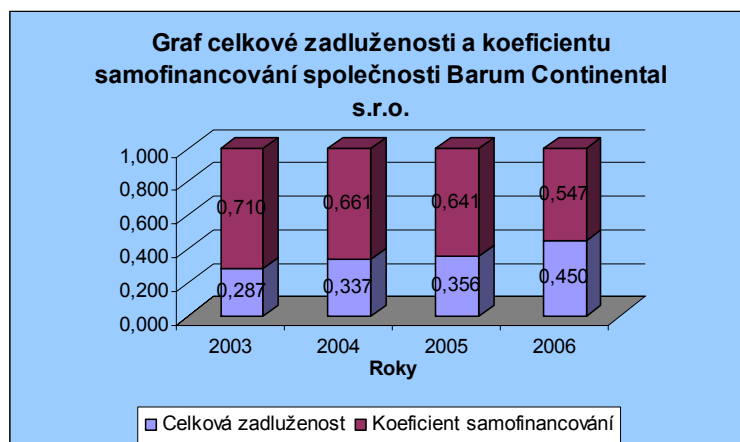
Označuje se také jako ukazatel věřitelského rizika a určuje podíl cizího kapitálu k celkovým aktivum společnosti.

Situace v této firmě je průměrná, spíše lepší, protože její hodnoty leží na dolní hranici standardu, z čehož vyplývá, že je Barum Continental málo zadlužený. Jeví se tedy pro věřitele jako věrohodný a bezpečný. Pro společnost tudíž nebude problém získat dodatečné zdroje, aniž by zvýšila kapitál. Pokud se však podíváme na vývoj tohoto ukazatele, vidíme, že podíl cizích zdrojů se rok od roku zvyšuje. Pokud by tento trend přetrval dalších několik let, mohlo by zadlužení překročit míru únosnosti pro věřitele.

Koeficient samofinancování

Koeficient financování ukazuje podíl vlastního kapitálu k aktivům společnosti - je tedy doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti – a vyjadřuje finanční nezávislost firmy a její samostatnost.

Co se týče finanční stránky, Barum Continental s.r.o. je nezávislá firma, která preferuje financování z vlastních zdrojů, tedy ze zdrojů, které jsou méně rizikové. Opět to svědčí o věrohodnosti pro případné věřitele. Stav tohoto ukazatele nám jen potvrzuje vyvozené závěry, které nám vypověděl ukazatel celkové zadluženosti.

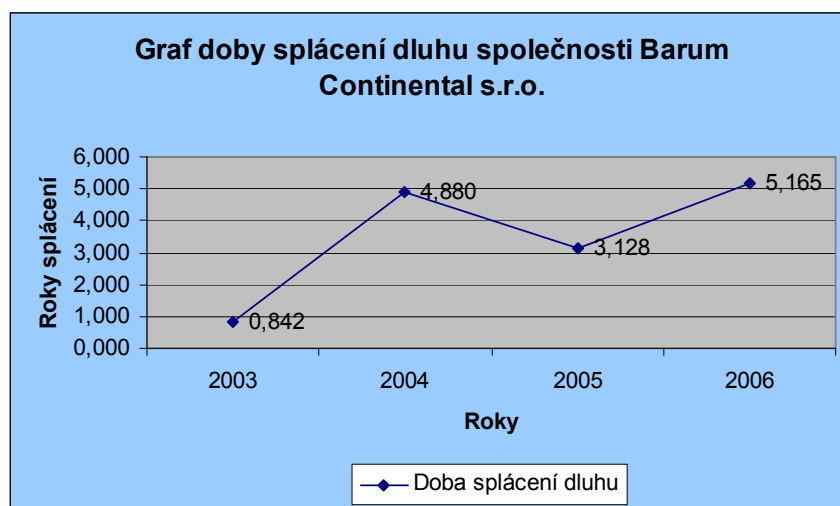


Graf 9: Celková zadluženost a koeficient samofinancování

Doba splácení dluhu

Ukazatel doby splácení dluhu nám vyjadřuje, za jak dlouho by byla společnost vlastními silami schopna splatit své závazky při současné výkonnosti.

Vynikající stav tohoto ukazatele firma zaznamenala v roce 2003, když byla doba splácení dluhu menší než rok. Důvod takové situace se nachází v hodnotě provozního cash flow, který byl v daném roce extrémně vysoký. Od té doby se vývoj doby splácení dluhu rychle zhoršuje, to však nic nemění na situaci, že stav ukazatele za poslední analyzovaný rok je stále přijatelný, můžeme tudíž stále mluvit o finančně zdravé společnosti. Pokud by však chtěla firma ukazatel doby splácení dluhu dostat opět do ideálních hodnot, bylo by potřeba zvýšit provozní cash flow.

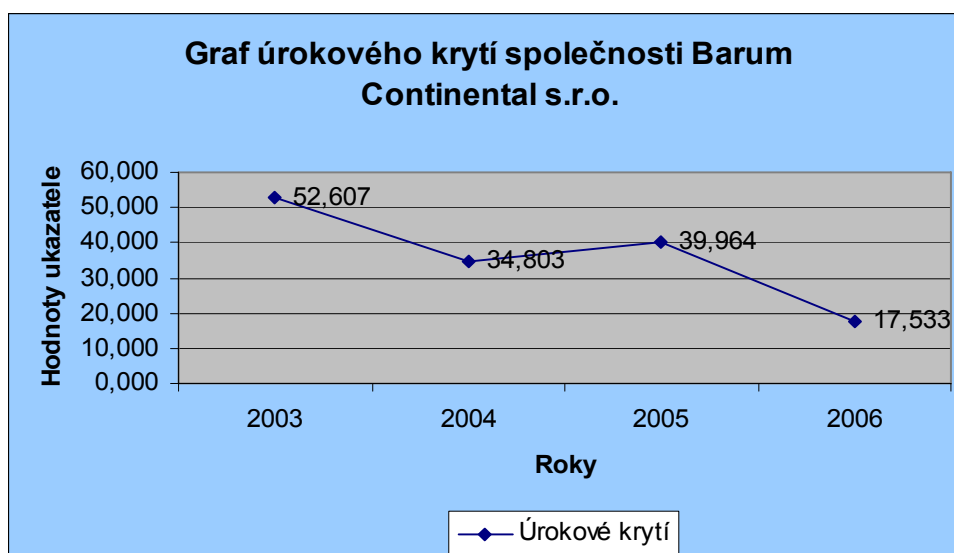


Graf 10: Doba splácení dluhu

Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk před zdaněním placené nákladové úroky.

Ukazatel úrokového krytí nám vyjadřuje, že Barum Continental je prosperující firma. I když se stav za poslední 4 roky prudce zhoršil, v posledním roce je hodnota ukazatele stále vysoce nad standardem a je tedy solidně zajištěna a má dostatek finančních prostředků na splacení úroků.



Graf 11: Úrokové krytí.

3.2.3.3. Analýza aktivity

Analýza měří efektivnost, s jakou společnost hospodaří se svým majetkem a je důležitá pro vlastníky společnosti a její management.

Položka / Rok	2003	2004	2005	2006
Obrat celkových aktiv	3,954	3,767	3,357	2,899
Obrat stálých aktiv	9,455	10,610	11,605	12,823
Doba obratu zásob	11,553	9,198	10,101	11,741
Doba obratu pohledávek	41,720	48,787	57,181	81,671
Doba obratu závazků	19,667	29,426	36,248	54,533

Tab 8: Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za rok a tedy jak efektivně firma se svými aktivy hospodaří.

Celkové aktiva jsou nadprůměrné. Vzhledem k tomu, že aktiva společnosti jsou vysoká a meziročně se prudce zvyšují, kladnou hodnotu tohoto ukazatele musí výrazně ovlivňovat tržby. Ukazatel celkových aktiv nám tedy jen dokazuje, že tržby společnosti jsou vysoké a stále rostou. Hodnota ukazatele sice v posledním roce klesla do průměrných hodnot, kdyby se ovšem držela nad průměrem a rostla, mohla by mít firma potíže s nadbytečnými náklady.

Obrat stálých aktiv

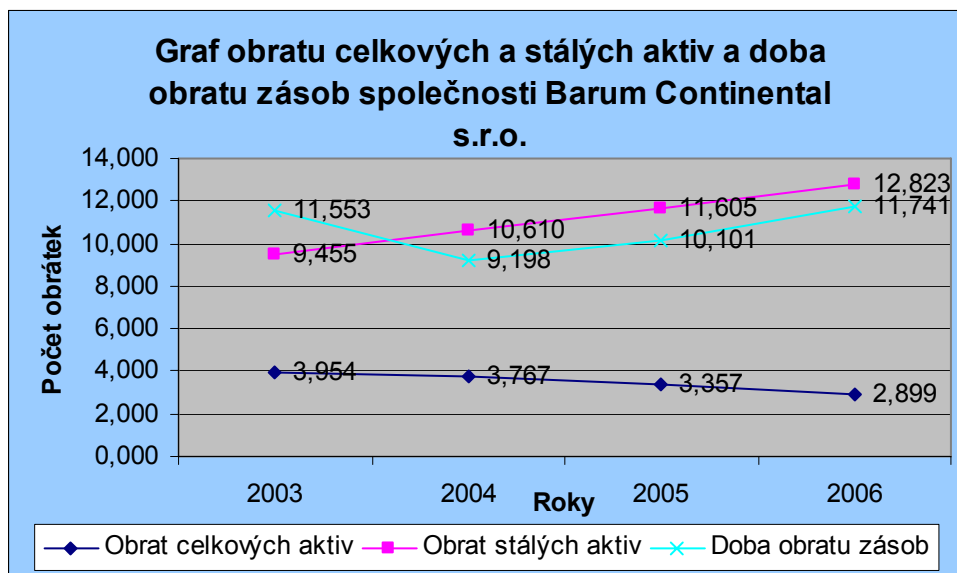
Obrat stálých aktiv je důležitý pro finanční manažery, pokud je totiž ukazatel nižší než oborový průměr, měla by firma zvýšit výrobní kapacitu a omezit své investice.

Hodnoty ukazatele jsou vysoko nad doporučenými hodnotami, a jelikož vysoká obrátkovost jakéhokoli ukazatele je důležitá pro růst firmy, lze stav tohoto ukazatele pokládat za vysoce uspokojující. Navíc je jeho trend narůstající, tudíž pro firmu v současné situaci není ohrožení, pokud by chtěla pořídit další investiční majetek.

Doba obratu zásob

Výpočtem tohoto ukazatele získáme průměrný počet dnů, během nichž jsou zásoby vázané v podniku až do doby jejich spotřeby či prodeje.

U společnosti Barum Continental je doba obratu zásob velmi krátká – za poslední 4 roky v rozmezí 9 – 11 dnů. I když tento trend narůstá, je vysoce nepravděpodobné, že by firma měla v blízké době s obratem zásob problémy. Vzhledem k tomu, že zásoby i výroba ve společnosti Barum Continental je řízena ve velkém množství, je tento ukazatel důkazem, že řízení zásob je ve firmě vysoce kvalitní.



Graf 12: Obrat celkových a stálých aktiv, doba obratu zásob

Doba obratu obchodních pohledávek

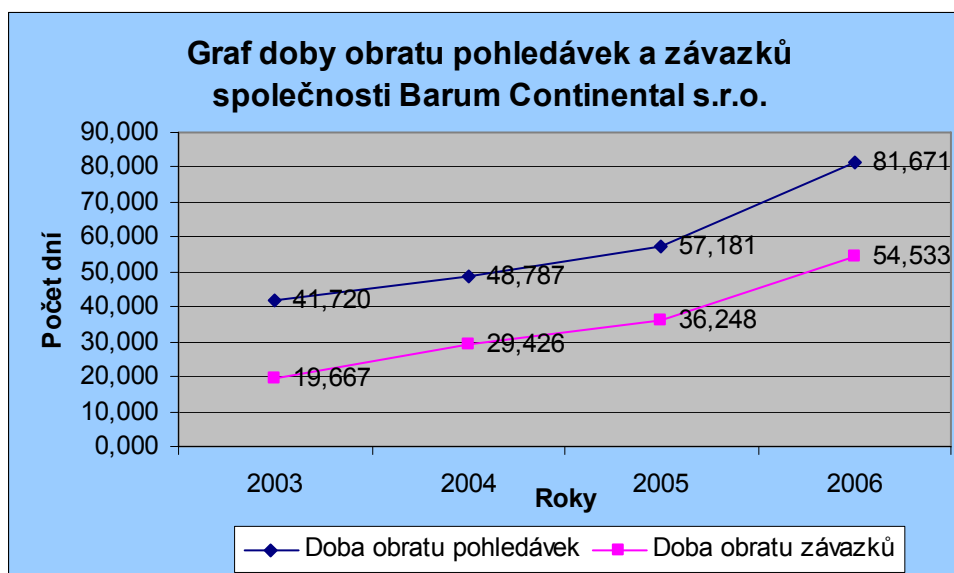
Ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní mezi prodejem formou obchodního úvěru a přijetím peněz.

Doba obratu pohledávek je ve firmě na špatné úrovni a její trend vykazuje o zhoršující se situaci – za sledované období se doba obratu zvýšila dvojnásobně až na 81 dnů. Je potřeba se tedy zaměřit na urychlení inkasa pohledávek.

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel nám vyjadřuje jak dlouho společnost odkládá platby faktur svým dodavatelům.

Pokud porovnáme stavy ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků, vidíme, že podmínka, aby doba obratu pohledávek byla delší než doba obratu závazků, není splněna. Sice to vykazuje o solventnosti firmy a trpělivosti se svými odběrateli při platbách, ovšem pro samotnou firmu to pozitivní skutečnost není, jelikož z peněz, které zrovna vlastníme, získáváme úrok a také se tak pro firmu může vytvořit nedostatek volných finančních prostředků.



Graf 13: Doba obratu pohledávek a závazků

3.2.3.4. Analýza rentability

Analýza rentability měří schopnost společnosti dosahovat zisku, někdy se tedy nazývá i analýzou ziskovosti. Vyjadřuje hlavně závislost mezi výsledkem hospodaření a vloženými prostředky k jeho dosažení.

Položka / Rok	2003	2004	2005	2006
ROI	16,5	10,7	11,3	7,9
ROA	15,1	11,9	11,4	7,5
ROE	17,3	11,9	13,0	10,3
ROS	6,3	4,2	5,0	3,9

Tab. 9: Analýza rentability v %

ROI – ukazatel ziskovosti vloženého kapitálu

Ukazatel ROI vyjadřuje výnosnost celkového kapitálu vloženého do firmy za účelem maximalizace zisku nezávisle na zdroji financování.

Hodnoty ukazatele ROI byly ve společnosti Barum Continental v roce 2003 ještě na vynikající úrovni, ovšem trend ukazatele velmi rychle klesá a posledním sledovaném roce již byl o 4 % nižší než jsou doporučené hodnoty. Sestupný charakter ukazatele je zapříčiněn hlavně velmi rychlým nárůstem kapitálu společnost, stagnací zisku společnosti před zdaněním a nárůst cen vstupů. Výnosnost kapitálu se tedy v podniku rychle snižuje. Opatření proti tomuto stavu hlavně spočívá v korigování růstu celkového kapitálu společnosti, který narůstá velmi rychle – o 3 – 6 mld. ročně.

ROA – ukazatel rentability celkových aktiv

ROA zjišťuje využití veškerého majetku k uspokojení vlastníků bez ohledu na to, jestli se jedná o vlastní či cizí zdroje.

Hodnota ukazatele ROA byla všechny analyzované roky nadprůměrná, jen poslední rok průměrná, management tedy efektivně hospodář s financemi a přináší vlastníkům užitek. I přes klesající tendenci nám ukazatel ROA vypovídá o vysoké základní produkční síle společnosti a nízké potřebě využívat dluh.

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

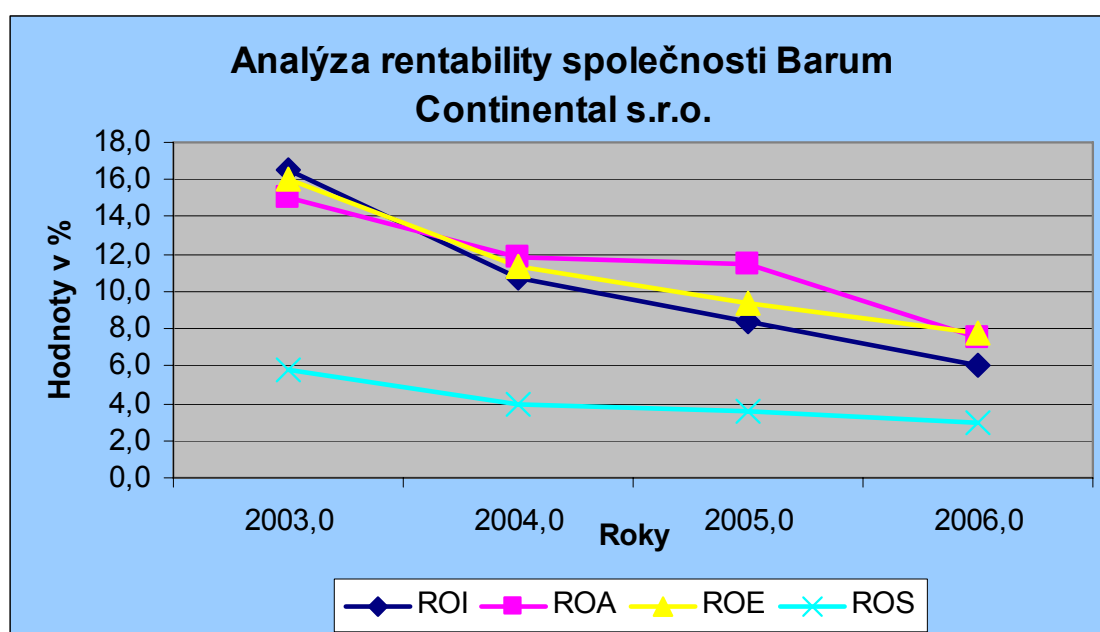
Ukazatel ROE zjišťuje, jestli jsou peníze vložené do podniku dostatečné výnosové a ziskové.

Podmínka, aby bylo ROE vyšší než ROA je splněna, ovšem z grafu je patrné, že postupem času i tento ukazatel klesá do negativnějších hodnot.

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel ROS vyjadřuje zisk vztažený k tržbám za určité časové období.

Ziskovost tržeb je ve společnosti Barum Continental velmi vysoká, firma tedy účinně využívá své prostředky k vytvoření výrobků, které posílá na trh. Je však patrné, že trend tohoto ukazatele taktéž klesá, znamená to tedy, že i přes rozšiřující se výrobu se zisk meziročně snižuje. Tato situace je pravděpodobně způsobena vyššími vstupy.



Graf 14: Analýza rentability v %

3.2.3.5. Analýza provozních ukazatelů

Provozní ukazatele umožňují managementu podniku sledovat a hodnotit efektivnost provozní aktivity společnosti. Jsou založeny hlavně na nákladech a ostatních tokových veličinách.

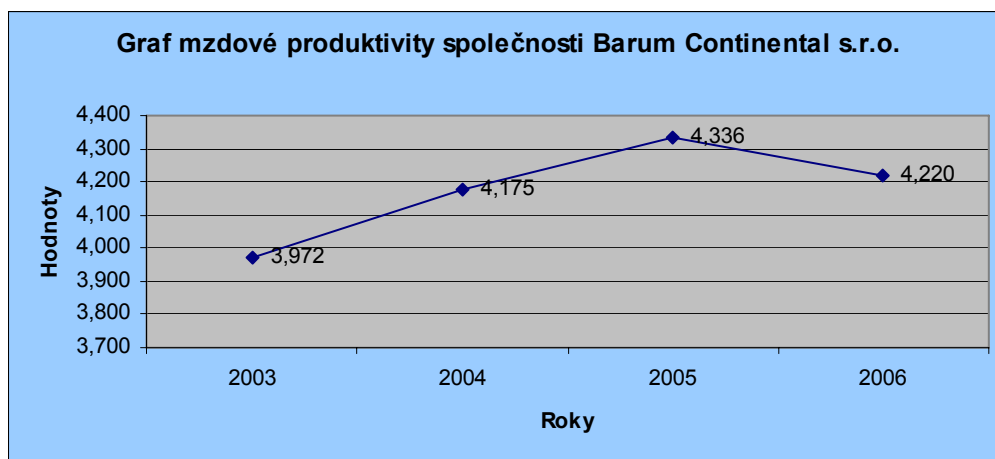
Položka/Rok	2003	2004	2005	2006
Mzdová produktivita	3,972	4,175	4,336	4,220
Produktivita z přidané hodnoty	1179,827	1258,718	1244,484	1244,522
Nákladovost výnosů	0,952	0,967	0,953	0,291
Materiálová náročnost výnosů	0,586	0,592	0,564	0,168

Tab.10: Analýza provozních ukazatelů

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Žádoucí je, aby ukazatel v čase rostl.

Ve společnosti Barum Continental vykazuje mzdová produktivita pozvolný rostoucí trend vyjma posledního analyzovaného roku. Hodnoty přes 4 jsou v porovnání s jinými podniky na vysoké úrovni a z celkového hlediska je tedy stav ve společnosti příznivý.

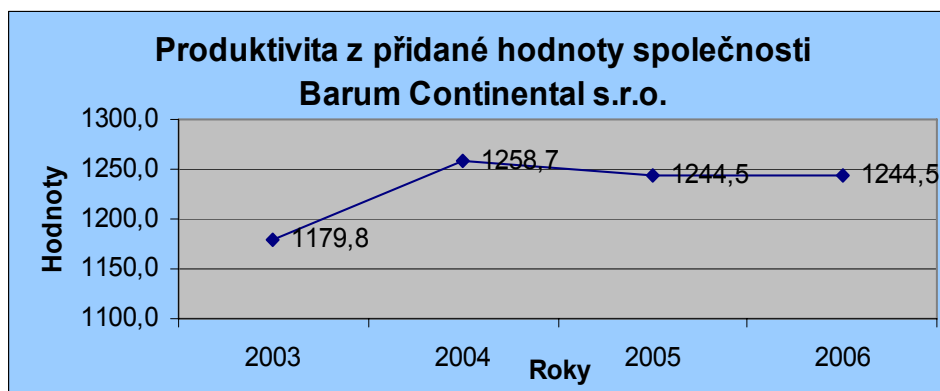


Graf 15: Mzdová produktivita

Produktivita práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, kolik přidané hodnoty připadá ročně na jednoho zaměstnance.

Společnost na přelomu let 2003 a 2005 zaznamenala vysoký nárůst produktivity z přidané hodnoty, ovšem od té doby produktivita mírně klesá. Samotná přidaná hodnota vzrůstá pozvolna, ovšem rychle přibývá zaměstnanců, a proto celkově produktivita klesá. Nárůst zaměstnanců je zase způsoben potřebou rozšiřování výroby.



Graf 16: Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel nákladovosti výnosů

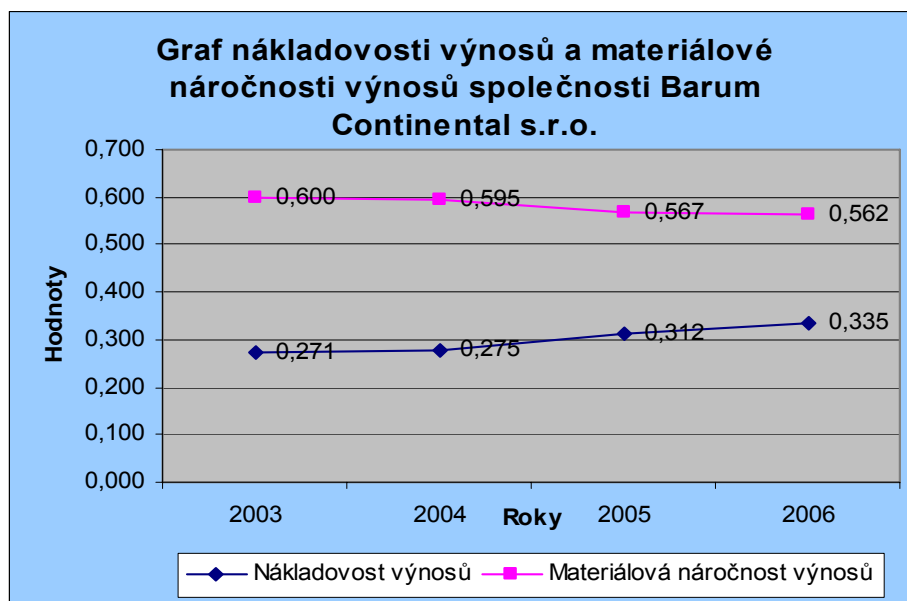
Tímto ukazatelem vyjadřujeme zatížení výnosů firmy svými celkovými náklady očištěnými od nákladů mimořádných.

Hodnoty ukazatele jsou dostatečně nízké, je zde ovšem riziko do budoucnosti, jelikož nákladovost výnosů se zvyšuje. V současné době se však pro společnost nejedná o větší hrozbu.

Ukazatel materiálové náročnosti výnosů

Ukazatelem materiálové náročnosti výnosů zjišťujeme zatížení výnosů firmy spotřebovaným materiálem a energií.

Výsledek této analýzy je pro firmu příznivý, jelikož se jí daří meziročně snižovat materiálovou náročnost výnosů, čili efektivně hospodaří s materiálem a energií ve výrobě. Bylo by vhodné v tomto trendu pokračovat, jelikož hodnoty kolem 0,65 – 0,55 jsou stále poměrně vysoké.



Graf 17: Nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů

3.2.4. Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů posuzuje celkovou situaci společnosti. Právě proto, že posuzujeme podnik z globálního pohledu, nelze při této analýze určit příčiny nežádoucí situace, analýza nám pouze vypovídá o tom, zda se firmě celkově daří či ne. Rozeznáváme tyto soustavy ukazatelů:

- c) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů** – neboli pyramidová soustava, která pomocí rozkladu identifikuje logické a ekonomické vazby mezi ukazateli. Základním požadavkem pyramidové soustavy je existence syntetického ukazatele a matematické vazby mezi ukazateli v pyramidě.
- d) **Účelové výběry ukazatelů**
 - **BONITNÍ MODEL**Y – zprehledňují a znázorňují výstupy analýzy a umožňují kombinování kvalitativní a kvantitativní ukazatele. Pomocí bodového hodnocení určují bonitu hodnoceného podniku. Mezi bonitní ukazatele patří například SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, Argentiho model, Kralickuv quicktest, Tamariho model a index bonity.
 - **BANKROTNÍ MODEL**Y - výhodou je, že vyházejí z reálných dat a nevýhodou vysoká specifičnost dat jednotlivých firem v rámci odlišných odvětví. Bankrotní modely vyjadřují předpoklad, zda může podnik

zbankrotovat. Mezi tyto modely patří například Altmanův index finančního zdraví, model Zeta, Tafflerův model či index IN.

Položka / Rok	2003	2004	2005	2006
Altmanův index finančního zdraví	3,319	2,989	2,782	2,334
Index IN 2001	4,033	2,648	2,926	1,792
Indikátor bonity	2,537	1,955	2,218	1,448

Tab. 11: Analýza soustav ukazatelů

3.2.4.1. Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví neboli Z-skóre je nejvíce využíván v amerických podnicích a není tedy vždy vhodný pro české společnosti v jejich specifických podmínkách. Tento ukazatel odlišuje firmy, které směřují k bankrotu od těch, které bankrot v blízké budoucnosti pravděpodobně nepostihne. Altmanův index finančního zdraví vychází z hodnot pěti poměrových ukazatelů, kteří jsou spojeni do jednoho hodnotícího ukazatele.

Co se týče doporučených hodnot, zde platí, že čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je na tom podnik lépe. Pokud se hodnota ukazatele dostane pod 1,2, podnik je ohrožen vážnými finančními problémy a blízkostí bankrotu. Pokud se hodnota nachází v rozmezí 1,2 – 2,9, podnik se nachází v tzv. šedé zóně, která značí o průměrnosti podniku, je však nutno sledovat vývoj ukazatele. Když ovšem firma dosáhne hodnoty větší než 2,9, mluvíme o podniku finančně zdravém a stabilním, kde bankrot v blízké budoucnosti nehrozí.

$$Z = 0,717 x_1 + 0,842 x_2 + 3,107 x_3 + 0,420 x_4 + 0,998 x_5$$

x_1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva

x_2 = Hospodářský výsledek minulých let / Aktiva

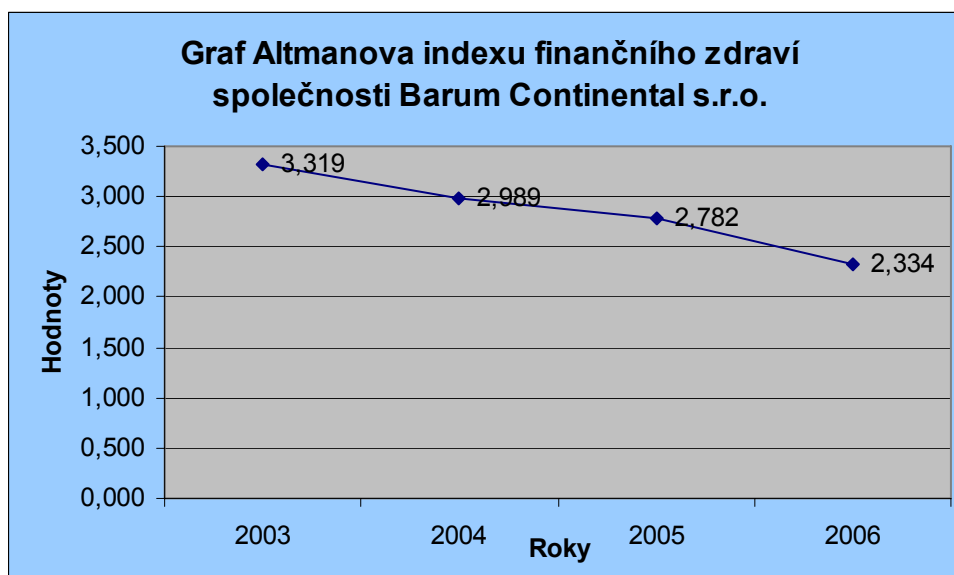
x_3 = EBIT / Aktiva

x_4 = Účetní hodnota vlastního kapitálu / Celkové závazky

x_5 = Tržby / Aktiva

Společnost Barum Continental se dle Altmanova indexu finančního zdraví jeví jako finančně zdravý a stabilní podnik a v blízké době nesměřuje do bankrotu. Ovšem, i přes celkové hodnocení, které je spíše příznivé, je potřeba vyzvednout trend ukazatele,

který je prudce sestupný – již v roce 2004 ležel na hranici tzv. šedé zóny a nyní se se svými hodnotami pohybuje zhruba uprostřed šedé zóny.



Graf 18: Altmanův index finančního zdraví

3.2.4.2. Index IN 2001

Pro celkové hodnocení podniku v českých podmínkách je ukazatel IN 2001 vhodnější než Altmanův index finančního zdraví. Tento ukazatel je označován jako index důvěryhodnosti a určuje nakolik podnik tvoří hodnotu. Ve svém výpočtu zahrnuje nejdůležitější charakteristiky podniku pro jeho přežití, tedy ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Zde je taktéž vhodné, aby byl index IN 2001 co nejvyšší. Pokud je jeho hodnota nižší než 0,75, podnik spěje k bankrotu, pokud se pohybuje v rozmezí 0,75 – 1,77, nachází se podnik v tzv. šedé zóně neboli v průměru a pokud je hodnota ukazatele vyšší než 1,77, podnik tvoří efektivně hodnotu pro vlastníky.

$$IN = 0,13 x1 + 0,04 x2 + 3,92 x3 + 0,21 x4 + 0,09 x5$$

x1 = Aktiva / Cizí zdroje

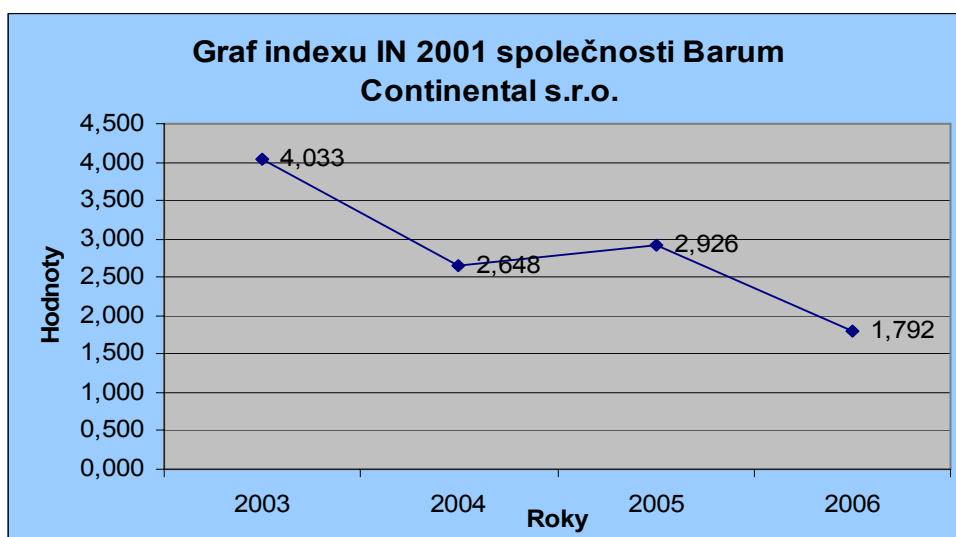
x2 = EBIT / Nákladové úroky

x3 = EBIT / Aktiva

x4 = Výnosy / Aktiva

x5 = Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

Dle indexu IN 2001, který je pro české společnosti vhodnější, dosahuje společnost Barum Continental výborných výsledků. Ukazatel má sestupný trend, ovšem i v posledním analyzovaném roce se stále nachází v kategorii podniků, které efektivně vytváří hodnotu pro své vlastníky, tudíž jí v blízké budoucnosti žádné finanční potíže nehrozí.



Graf 19: Index IN 2001

3.2.4.3. Indikátor bonity

Indikátor bonity se využívá hlavně v německy mluvících zemích. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je finančně-ekonomické hodnocení firmy lepší. Pojem bonita odráží míru schopností, možností nebo kvalit podniku. Taktéž se dá vyjádřit jako schopnost klienta řádně plnit své závazky. Výsledky ukazatele – stejně jak u ostatních ukazatelů soustav – by měly být co nejvyšší. Pokud je hodnota menší než -2, situace ve firmě je extrémně špatná, hodnota menší než 0 špatnou situaci, hodnota menší než 1 vykazuje o určitých problémech ve firmě, hodnota menší než 2 vykazuje o velmi dobré situaci a s hodnotou vyšší než 2 se setkáváme u extrémně prosperujících společností.

$$B = 1,5 \times x1 + 0,08 \times x2 + 10 \times x3 + 5 \times x4 + 0,3 \times x5 + 0,1 \times x6$$

$$x1 = CF / \text{Cizí zdroje}$$

$$x2 = \text{Aktiva} / \text{Cizí zdroje}$$

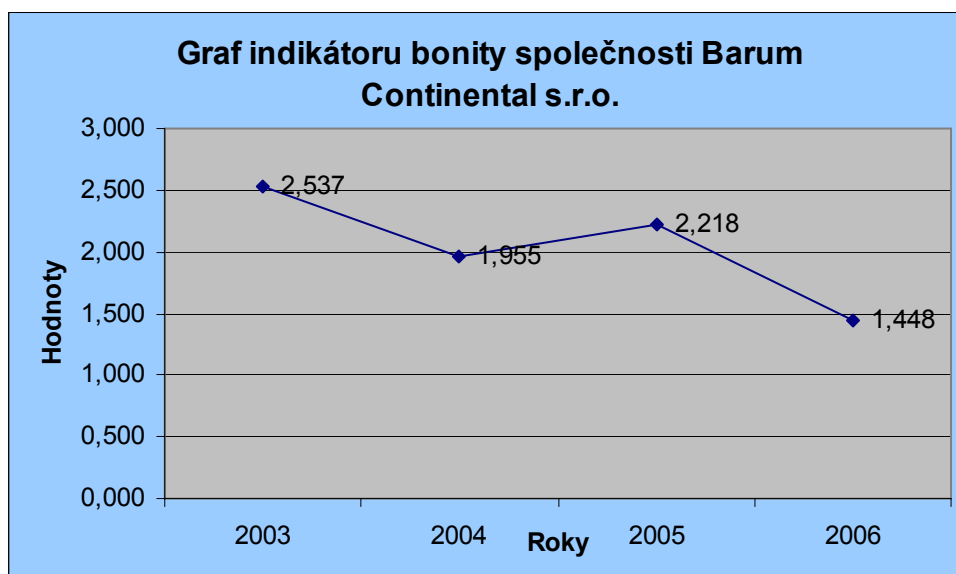
$$x3 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Aktiva}$$

$$x4 = \text{Zisk před zdaněním} / \text{Tržby}$$

$x_5 = \text{Zásoby} / \text{Tržby}$

$x_6 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

Indikátor bonity ve firmě Barum Continental se z celkového pohledu pohybuje na hranici určující extrémně výbornou prosperitu. Trend ukazatele je sice sestupný, ovšem s přihlédnutím k této vysoké úrovni, na které se společnost nachází, se nejedná o ohrožující faktor.



Graf 20: Indikátor bonity

3.2.5. Souhrnné hodnocení finanční analýzy firmy Barum Continental s.r.o.

Ve všech kapitolách jsem se zabývala finanční analýzou společnosti Barum Continental s.r.o. a to v letech 2003 – 2006. Z komplexního pohledu na firmu je zřejmé, že si společnost vede dobře a je velmi pravděpodobné, že svého cíle, čímž je expanze na světové trhy, dosáhne. Také lze dle vývoje trendů ukazatelů říci, že pokud se nějaké potíže ve firmě vyskytnou, určitě to nebude v řádu několika příštích let. To ovšem dokazuje i fakt, že společnost meziročně neustále navyšuje svůj majetek a neustále rozšiřuje a modernizuje výrobu. Nyní si hospodaření společnosti Barum Continental s.r.o. rozebereme podrobněji:

Majetek a kapitál – největší změnu v majetku společnosti můžeme pozorovat u pozemků společnosti, kdy jich v roce 2005 odprodala 20 % - jednalo se o odprodej nepotřebných a v budoucnu nevyužitelných pozemků, které se do firmy dostaly v etapě její privatizace. Převažující položkou aktiv společnosti jsou oběžná aktiva, která neustále prudce rostou, společnost tedy patří do kategorie kapitálově lehkých firem. Zde nastává v posledních letech zajímavá změna hlavně u zásob společnosti – navyšuje se, díky společnostem CVP a CHTT, které spolupracují pouze se společností Barum Continental a dodávají do ní již hotové výrobky, které jsou pro Barum zbožím. Plný účinek této situace se však projevil až v roce 2006. Další významnou skutečností, kterou lze z analýzy vyčíst, je, že firma nemá žádné bankovní úvěry a výpomoci, což svědčí o prosperitě firmy - firma má dost vlastních prostředků a nepotřebuje se vázat na externí půjčky. V případě potřeby je pro ni navíc výhodnější si půjčit od mateřské společnosti. Také zaznamenáváme neustálý nárůst peněžních prostředků u položek výsledků hospodaření - a to hlavně nerozdělený zisk minulých období po zdanění určený na výplatu dividend pro své vlastníky. Prostředky se na tomto účtu hromadí, jelikož vlastníci s výplatou čekají na období, kdy bude tato výplata pro ně daňově optimální.

Rozdíloví ukazatelé – z rozdílových ukazatelů jsme se o společnosti dověděli, že nemá potíže s finanční stabilitou a má tedy celkově dostatek volného kapitálu k uhrazení svých závazků. Horší situace ovšem nastává, pokud by společnost potřebovala finanční prostředky ihned, na účtech a v hotovosti jich totiž vzhledem k odčerpávání financí mateřskou společností moc nemá.

Likvidita se pohybuje v průměru, ovšem do budoucna je potřeba dát pozor na to, že má sestupný charakter, který by mohl předpovídat budoucí nedostatečnost při krytí krátkodobých závazků. V současné době je však společnost schopna uspokojovat své věřitele, tudíž je pro ně dostatečně věrohodná. Při posuzování likvidity z pohledu placení svých právě splatných závazků je však situace špatná, příčinou jsou pravidla financování koncernu, která mimo jiné stanovují, že Barum Continental veškeré své volné prostředky odevzdává mateřské společnosti, tudíž dochází ke zkreslení ukazatelů likvidity.

Zadluženost společnosti Barum Continental s.r.o. je velmi nízká, jeví se tedy pro věřitele jako věrohodná a nebude pro ni problém získat dodatečné zdroje, aniž by musela zvýšit kapitál. Je tedy zřejmé, že společnost preferuje financování z vlastních

zdrojů. Sama firma však své dluhy splácí velmi rychle, čímž dokazuje, že se řadí mezi finančně zdravé podniky.

Z analýzy **aktiv** společnosti lze vyčíst, že aktiva jsou vysoká a meziročně se stále zvyšují, ovšem ukazatelé také vypovídají i o vysokých tržbách společnosti, které neustále rostou. Firma taktéž velmi rychle obrací své zásoby a to i přes to, že jsou řízeny ve velkém množství. Tato skutečnost je důkazem toho, že řízení zásob je ve firmě kvalitní. Co se však týče doby obratu pohledávek, zde je situace horší a firma by se na ni měla zaměřit.

Ziskovost společnosti je přijatelná, ovšem klesá, což je zapříčiněno hlavně velmi rychlým nárůstem kapitálu, stagnací zisku společnosti, ale hlavně zvyšující se konkurencí na trhu. Hospodaření managementu s financemi je ovšem na dobré úrovni, stále je tedy vlastníkům přinášén užitek.

Pokud mluvíme o **provozních ukazatelích** a to konkrétně o nákladovosti výnosů, lze říci, že náklady na výnosy jsou dostatečně nízké, tedy přijatelné. Jen je potřeba si v budoucnosti dát pozor, aby nepokračoval trend této nákladovosti, jelikož je rostoucí a mohlo by to mít na firmu neblahý vliv. Pěkných výsledků firma taktéž dosahuje u materiálové náročnosti výnosů, jelikož se jí daří je meziročně snižovat a firma tedy s materiálem a energií ve výrobě hospodáří efektivně.

Souhrnně lze říci, že se situace ve firmě Barum Continental s.r.o. mírně zhoršuje – vykazuje o tom analýza Altmanova indexu a indexu IN. Tato situace je způsobena vlivem růstu konkurence a výrazně dražšími vstupy. I přesto je však společnost stále finančně zdravým podnikem, který efektivně vytváří hodnotu pro své vlastníky.

4. NÁVRHY ŘEŠENÍ, HODNOCENÍ PŘÍNOSŮ NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Podle výsledků analýzy finančního zdraví společnosti Barum Continental s.r.o. lze usoudit, že finanční situace ve firmě je spíše pozitivní, i když se najdou oblasti, na které by se společnost měla více zaměřit. V této kapitole se zaměřím na zjištěné nedostatky, které vyplynuly z finanční analýzy, a pokusím se navrhnout opatření, které by přispělo k větší prosperitě firmy.

Nejprve se zaměřím na oblast, která se zdá být nejhorší – na okamžitou likviditu, tedy schopnost společnosti dostát svým právě splatným závazkům. Pokud by společnost nebyla součástí koncernu, jednalo by se o závažnou situaci, kdy firma není schopna hradit své právě splatné závazky. Ovšem vzhledem ke svému členství v koncernu Continental AG, je společnost vázána pravidly financování koncernu, mezi které mimo jiné patří, že Barum Continental s.r.o. musí odevzdávat všechny své volné finanční prostředky mateřské společnosti formou vnitrokoncernových úročených půjček, což způsobuje zkreslení v analýze likvidity.

Oblastí, která však lehce zaostává za ostatními, je doba splácení dluhu. Tato situace má úzkou spojitost s problematikou likvidity, kterou jsem se zaobírala výše – firma má navíc vysoký stav krátkodobých závazků, což je účet, který svým objemem pokrývá téměř celou kategorii cizích zdrojů. V roce 2003 byla sice doba splácení dluhu velmi krátká, což bylo způsobeno hlavně extrémně vysokým stavem provozního cash flow, ovšem v dalších letech se tato doba rychle prodlužuje. Pokud by chtěla firma dobu splácení dluhu zkrátit, bylo by třeba opět zvýšit provozní cash flow tak, jak se jí to podařilo v roce 2003.

Společnost Barum Continental s.r.o. by se taktéž měla soustředit na dobu obratu svých pohledávek, ta je totiž příliš dlouhá a její trend navíc vykazuje zhoršující se tendenci. Může toho dosáhnout urychlením inkasa pohledávek, což se promítne ve snížení stavu prostředků právě na účtu obchodních pohledávek. I po přijetí tohoto navrženého opatření a zkrácení doby obratu pohledávek, by však měla společnost tento účet více sledovat – pokud se totiž doba zkrátí více než je doporučeno, mohla by se společnost dostat do situace, kdy budou její zákazníci nespokojeni, jelikož na ně bude vyvíjen příliš vysoký tlak na urychlení plateb.

Další oblastí, na kterou by bylo dobré se zaměřit, je ziskovost, a to hlavně výnosnost z celkového kapitálu. Na začátku sledovaného období byla situace ještě na

vynikající úrovni, ovšem trend ukazatele poukazuje na pokles ziskovosti. Příčinu je třeba hledat hlavně ve velmi rychlém nárůstu kapitálu společnosti a stagnaci zisku. Ziskovost lze pak zvýšit nárůstem zisku – například restrukturalizací portfolia nabízeného sortimentu – nebo provedením důkladné nákladové analýzy. Nejdůležitější ovšem je se zaměřit na korekci růstu kapitálu společnosti, který narůstá příliš rychle, a to až o 3 – 6 mld. ročně.

Velmi důležitým ukazatelem je taktéž ziskovost z tržeb a ta, jak je patrné z grafu, neustále klesá. Tato situace je zřejmě způsobena velkým tlakem konkurence, a to i tlakem konkurence nově vznikajících firem. Taktéž je zřejmé, že společnost Barum Continental s.r.o. je vzhledem ke svému předmětu podnikání závislá na svých vstupech a ty jsou hlavně v poslední době podstatně dražší. Znamená to tedy, že i když společnost rozšiřuje výrobu, tak to stále nestačí ke zvyšování své ziskovosti. Řešení této situace vidím především ve zvýšení konkurenceschopnosti svých výrobků vůči konkurenci.

Ve svých návrzích vycházím z výsledků, které jsem získala provedenou analýzou finančního zdraví společnosti a z podkladů, které mi společnost poskytla. Pokud budou mé návrhy společností přijaty, je vzhledem k velikosti podniku vhodné tyto návrhy dále rozpracovat a přizpůsobit jednotlivým sektorům řízení.

5. ZÁVĚR

V této bakalářské práci jsem se zabývala zhodnocením finanční situace společnosti Barum Continental s.r.o., která podniká v gumárenském průmyslu a jejím hlavním výrobním programem je výroba pneumatik všech kategorií a jejich komponentů. Společnost je nejen největším českým výrobcem pneumatik, ale také největším evropským závodem na výrobu pneumatik. Nejvýznamnějším strategickým cílem společnosti je v současnosti proniknout se svými výrobky na světové trhy.

První kapitolu jsem věnovala seznámení se se společností, její bohaté historii včetně vstupu do koncernu Continental, její situaci na trhu, ale hlavně specifikaci cílů, kterých jsem se pokusila dosáhnout. Jednalo se hlavně o porozumění finanční situace ve firmě na základě rozsáhlé finanční analýzy a komplexní zhodnocení všech silných a slabých stránek společnosti. Vycházela jsem hlavně z výročních zpráv společnosti, ale i z informací poskytnutých ve společnosti a samozřejmě z příslušné literatury.

Pro hlubší porozumění problematice finanční analýzy jsem následně sesumarizovala teoretické poznatky načerpané z literatury a uplatnila je v další části bakalářské práce, a to v analýze konkrétní společnosti, kterou je v mém případě společnost Barum Continental s.r.o. Zaměřila jsem se zejména na strukturu majetku a kapitálu společnosti, její likviditu, rentabilitu, zadluženost a další analýzy a jejich výsledky jsem demonstrovala prostřednictvím tabulek, grafů, ale i slovních popisů.

Ze získaných poznatků jsem se na závěr soustředila jen na ty, které vykazují o jistých problémech ve společnosti, pokusila jsem se identifikovat jejich příčiny a navrhnout řešení, které by pomohlo dané potíže odstranit. Při úvahách, jak zlepšit situaci problematických oblastí jsem se snažila vyhnout obecným doporučením a uvedené návrhy jsem přizpůsobovala konkrétnímu stavu společnosti Barum Continental s.r.o.

Cíle definované v úvodu mé bakalářské práce považuji vzhledem k poskytnutým zdrojům za splněné a pevně věřím, že mé návrhy přispějí k zlepšení situace ve firmě, jejímu budoucímu rozmachu a větší prosperitě.

6. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knihy

- (1) BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN: 80-7261-145-3.
- (2) HANUŠOVÁ, H. a KOCMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
- (3) KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (4) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- (5) MAŘÍK, M. a MAŘÍKOVÁ, P. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 2. vyd. Ekopress, 2005. 168 s. ISBN 80-86-119-61-0.
- (6) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN: 80-7357-219-2.
- (7) PAULAT, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1. vyd. Praha: Profess Consulting, 1999. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.
- (8) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Grada, 2006. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- (9) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (10) SŮVOVÁ, H.a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1 vyd. Praha: Bankovní institut, a.s., 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

Firemní materiály

- (1) Barum Continental s.r.o. Výroční zpráva 2003.
- (2) Barum Continental s.r.o. Výroční zpráva 2004.
- (3) Barum Continental s.r.o. Výroční zpráva 2005.
- (4) Barum Continental s.r.o. Výroční zpráva 2006. [CD-ROM] Otrokovice, 2007.
- (5) Financial Reporting Manual koncernu Continental AG.
- (6) Historie firmy Barum Continental s.r.o. [CD-ROM].
- (7) Historie firmy Continental AG. [CD-ROM].
- (8) The Basics. Brožura Barum Continental s.r.o.

- (9) The Basics: Continental Corporation. Brožura Barum Continental s.r.o.

Elektronické zdroje:

- (1) Barum Continental s.r.o.. Stránky firmy. [cit. 13. 01 2008]. Dostupný z WWW: <www.barum.cz>.
- (2) justice.cz [online]. [cit. 11. 02. 2008]. Dostupný z WWW: <<http://www.justice.cz>>.
- (3) SWOT analýza a marketingový výzkum v praxi. [cit. 01. 03 2008]. Dostupný z WWW:<<http://www.ardeus.cz/ARDEUSNEWS/SWOT-analyza-a-marketingovy-vyzkum-v-praxi.html>>.

7. SEZNAM TABULEK A GRAFŮ

7.1. Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2006	39
Tab 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 – 2006	41
Tab. 3: Vertikální analýza aktiv v letech 2003 – 2006	42
Tab. 4: Vertikální analýza pasiv v letech 2003 – 2006	44
Tab 5: Analýza rozdílových ukazatelů	45
Tab 6: Analýza likvidity	47
Tab 7. Analýza zadluženosti	50
Tab 8: Analýza aktivity	52
Tab. 9: Analýza rentability v %	55
Tab.10: Analýza provozních ukazatelů	57
Tab. 11: Analýza soustav ukazatelů	60

7.2. Seznam grafů

Graf 1: Horizontální analýza aktiv v letech 2003 – 2006	40
Graf 2: Horizontální analýza pasiv v letech 2003 – 2006	42
Graf 3: Vertikální analýza aktiv v roce 2006	43
Graf 4: Vertikální analýza pasiv v roce 2006	44
Graf 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu	45
Graf 6: Vývoj čistých pohotových prostředků	46
Graf 7: Ukazatel čistě peněžně-pohledávkového finančního fondu	47
Graf 8: Analýza likvidity	49
Graf 9: Celková zadluženost a koeficient samofinancování	50
Graf 10: Doba splácení dluhu	51
Graf 11: Úrokové krytí	52
Graf 12: Obrat celkových a stálých aktiv, doba obratu zásob	53
Graf 13: Doba obratu pohledávek a závazků	54
Graf 14: Analýza rentability v %	56
Graf 15: Mzdová produktivita	57
Graf 16: Produktivita práce z přidané hodnoty	58

Graf 17: Nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů	59
Graf 18: Altmanův index finančního zdraví	61
Graf 19: Index IN 2001	62
Graf 20: Indikátor bonity	63

7.3 Seznam obrázků

Obr. 1: Organizační schéma společnosti Barum Continental spol. s.r.o.	18
Obr. 2: Tržní podíl společnosti Continental	18

9. SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti za sledované období 2003 - 2006

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti za sledované období 2003-2006