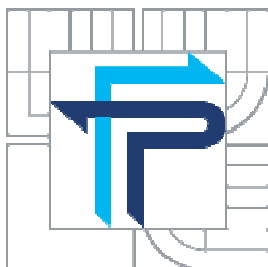


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

JANA FALTEJSKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

ING. MARIE JAKUBCOVÁ, Ph.D.

BRNO 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Faltejsková Jana

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Business Financial Situation and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

- BLAHA, Z. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Jak posoudit finanční zdraví podniku. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-85603-80-3.
- GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Marie Jakubcová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.05.2013

ABSTRAKT

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci podniku Fibertex, a.s. v období let 2007 – 2011 pomocí vybraných základních metod finanční analýzy. Na základě zjištěných údajů jsou navržena doporučení, která by měla vést ke zlepšení hospodaření podniku.

ABSTRACT

This thesis deals with the financial situation of the company Fibertex, a.s. within the years 2007 - 2011 on the basis of selected methods of the financial analysis. On the basis of received data, recommendations which should lead for improving the economic activities of the company, are suggested.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, ukazatel, metody, rozvaha, výzask zisku a ztráty

KEYWORDS

Financial analysis, indicator, method, deliberation, profit and loss statement.

Bibliografická citace mé práce:

FALTEJSKOVÁ, J. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 77 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Marie Jakubcová, Ph.D..

Čestné prohlášení

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

V Brně, dne 11. února 2013

.....

podpis

Poděkování

Ráda bych na tomto místě poděkovala vedoucím mé práce Ing. Marii Jakubcové, Ph.D. za cenné rady a připomínky a za čas, který mi věnovala při zpracování mé bakalářské práce. Také bych ráda poděkovala společnosti Fibertex, a. s. za poskytnutí potřebných informací a materiálů.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE.....	11
2 FINANČNÍ ANALÝZA	12
2.1 Uživatelé finanční analýzy.....	13
2.2 Členění zdrojů vstupních dat finanční analýzy.....	16
2.2.1 Zdroje vstupních dat finanční analýzy.....	17
2.3 Metody finanční analýzy	19
2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	21
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	23
2.3.3 Soustavy ukazatelů	33
3 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU A POSOUZENÍ JEHO FIANANČNÍ SITUACE.....	35
3.1 Základní informace o společnosti	35
3.2 Vznik společnosti.....	35
3.3 Výrobní program společnosti.....	37
3.4 Organizační struktura.....	37
3.5. Analýza absolutních ukazatelů.....	39
3.5.1 Horizontální analýza	39
3.5.2 Vertikální analýza.....	45
3.6 Analýza rozdílových ukazatelů	49
3.6.1 Čistý pracovní kapitál	49
3.6.2 Čisté pohotové prostředky	50
3.7 Analýza poměrových ukazatelů	51
3.7.1 Ukazatelé likvidity	51
3.7.2 Ukazatelé aktivity	53
3.7.3 Ukazatelé zadluženosti	54
3.7.4 Ukazatelé rentability	56
3.8 Analýza soustav ukazatelů	58

4 CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ.....	60
4.1 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku	61
4.2 Návrhy na opatření ke zlepšení finanční situace společnosti	63
ZÁVĚR	66
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	67
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	69
SEZNAM TABULEK.....	70
PŘÍLOHY	73

ÚVOD

Finanční analýza napomáhá k dosažení základního cíle, kterého chce dosáhnout každý podnik, a to dosažení pokud možno co největší tržní hodnoty podniku v co nejdelším časovém období.

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů, a to rozvahy, výsledovky a cash flow. Díky těmto výkazům může pomocí finanční analýzy být zjištěno finanční zdraví podniku.

Mezi základní cíle finančního řízení podniku patří dosažení finanční stability. Finanční situaci podniku sledují a hodnotí manažeři, krátkodobí věřitelé, bankovní investoři, aj.

Pro svou bakalářskou práci jsem si vybrala společnost Fibertex, a.s.. V první části se zaměřím na stručné představení analyzovaného podniku, kde také zhodnotím současnou situaci tohoto podniku. Dále představím teoretické poznatky k provedení finanční analýzy.

Ve druhé části se zaměřím na praktické zhodnocení finanční situace podniku prostřednictvím vybraných ukazatelů a metod finanční analýzy. Na závěr chci uvést návrhy na opatření, která pomohou řešit dosavadní problémy.

V této práci jsou použity informace z účetní závěrky této společnosti za období 2007 až 2011. Dále jsou použity informace o společnosti, které mně byly poskytnuty.

1 CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku pomocí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy.

2 FINANČNÍ ANALÝZA

V rámci této kapitoly jsou vysvětleny základní pojmy jako finanční analýza, zdroje vstupních dat a metody finanční analýzy.

V dnešní době se k pojmu finanční analýza vztahuje řada jednoduchých a stručných i složitějších definicí. Proto se dá začít asi touto: „*Finanční analýza je rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Hlavním smyslem finanční analýzy je dospět k určitým závěrům o celkové hospodářské a finanční situaci podniku a připravit podklady pro rozhodování.*“¹

Finanční analýza zaujímá klíčové postavení při vyhodnocování nejen současného stavu společnosti, ale i při předvídání jejího budoucího vývoje, popřípadě celého odvětví. Její hlavní úlohou je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení celé řady ekonomických a neekonomických faktorů a jejich vliv zohlednit při interpretaci výsledků analýzy. Takto finanční analýza vytváří základ pro pružné přizpůsobování řízení podniku neustálým změnám ekonomického prostředí, v němž se společnost nachází, a současně s tím umožnit i odhad změn ve vývoji stávajících trendů.²

K závěrům o celkovém finančně ekonomickém postavení lze dospět pomocí tří základních metod a na třech etapách rozborové práce:

- v první etapě se vykazované údaje účetních výkazů rozkládají na dílčí prvky a tím se zjišťuje jejich vliv na celkové výsledky hospodaření
- ve druhé etapě se dílčí prvky a faktory kombinují pomocí různých metod a vyhodnocuje se jejich působení ve vzájemných souvislostech. Takto se vytváří smysluplná základna, ze které je možné vyvozovat potřebné závěry. Tato druhá etapa rozborové práce je syntetickou prací

¹ ČERNÁ, A. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 2.

² *Finanční plánování podniku, procesní řízení firmy, silné stránky podniku*. [online]. [cit. 2011-11-11]. Dostupné z: <<http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>>.

- třetí etapou je dovršení rozborové práce, což je formulace závěrů, které vyjadřují určitý stupeň hodnocení a ocenění podniku a představují výsledný podklad pro podnikatelské rozhodování.³

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů, a to: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, třídí, eviduje a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdroje pro finanční analýzu mohou být utvářeny zdroje např. z oblasti vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu.⁴

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Účelem a smyslem finanční analýzy podniku je provést diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření. Jedná se například o analýzu rentability, zadluženosti, likvidity atd.⁵

2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Jejich požadavky na zpracování informací se liší podle zájmů.

³ ČERNÁ, A. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 2 - 3.

⁴ VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 1999. s. 91.

⁵ VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 1999. s. 91-93.

Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- **Investoři** – investory se rozumí ty subjekty, které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají, že po určitém čase se jim tyto vložené prostředky vrátí i se ziskem ať už ve formě dividend nebo podílů na zisku či prodejem zhodnocených akcií. To znamená, že investiční vlastníci mají prioritní zájem o finančně-účetní informace bez ohledu na to, zda jde o investiční fondy, banky atd., nebo fyzické osoby s omezenými kapitálovými možnostmi.
- **manažeři** – manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při rozdělování disponibilního zisku apod. Finanční analýza, která odhaluje slabé a silné stránky finančního hospodaření podniku, umožňuje manažerům přijmout pro příští období správný podnikatelský záměr. Manažeři mají zájem o informace týkající se finanční pozice jiných podniků.
- **obchodní partneři** – dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se zaměřuje zájem také na dlouhodobou stabilitu s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka. Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu. Potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát dohodnutým dodávkám.
- **zaměstnanci** – zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistotu zaměstnání, o perspektivitu mezd.

- **banky a jiní věřitelé** – věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Držitelé dluhopisů se zajímají především o likviditu podniku, o jeho finanční stabilitu a o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.
- **stát a jeho orgány** – stát a jeho orgány se zajímají především o finančně-účetní data z mnoha důvodů. Například pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.
- **makléři, analytici a poradci** – makléři, analytici a poradci se na základě získaných informací rozhodují o obchodech s cennými papíry, sledují a identifikují nedostatky společnosti a snaží se o jejich odstranění a tedy o zlepšení celkového stavu společnosti.⁶

Uspokojivá finanční situace podniku se často označuje jako „finanční zdraví“ podniku. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence.

V podmínkách tržní ekonomiky to znamená, že je schopen trvale dosahovat takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Čím větší je výnosnost neboli rentabilita vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory.

Na kapitálovém trhu je míra perspektivní schopnosti zhodnocovat vložený kapitál ohodnocena investory prostřednictvím tržní ceny akcií, případně cenami jiných cenných

⁶ *Finanční plánování podniku, procesní řízení firmy, silné stránky podniku.* [online]. [cit. 2011-11-11]. Dostupné z: <<http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>>.

papírů emitovaným podnikem. Další nutnou podmínkou finančního zdraví je likvidita, tedy schopnost včas uhrazovat splatné závazky.⁷

2.2 Členění zdrojů vstupních dat finanční analýzy

Vstupní data finanční analýzy se obvykle člení podle několika základních hledisek, a to podle:

➤ Původu na:

- interní - interní informace se týkají podniku, vznikají na základě jeho podnikatelských aktivit a jsou v podniku evidovány. Základním dělením je zde dělení interních informací na oficiální (například data, která obsahuje účetní závěrka, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce) a ostatní.
- externí - externí informace pocházejí z ekonomického prostředí podniku a mohou se týkat nejen tohoto okolí podniku, ale i podniku samotného. Tyto informace se dají také dělit na oficiální (například informace z oficiální či státní statistiky) a ostatní (například burzovní informace z odborného tisku).

➤ Typ

- finanční - finanční informace jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách a pocházejí z účetnictví. Jde konkrétně o aktiva a pasiva celkem, strukturu aktiv a pasiv, náklady a výnosy a výsledek hospodaření.
- nefinanční - nefinanční informace, které jsou evidovány mimo systém účetnictví
- a mohou být vyjádřeny v nepeněžních jednotkách. Zahrnují například objemové množství výrobků a zásob, informace o produktivitě práce atd. Mohou mít formu verbální, jako například postavení na trhu, opatření vlády atd.⁸

➤ Praxe - praktického hlediska je důležité vědět, odkud se získávají vstupní data pro finanční analýzu. Základní zdroje vstupních informací pro finanční analýzu, se dělí na dvě skupiny:

- účetní - účetní zdroje (výkazy finančního účetnictví, výkazy sestavované

⁷ VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 1999. s. 91-92.

⁸ ČERNÁ, A. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 7.

pro daňové účely, výroční zprávy, auditorské zprávy a výkazy sestavované pro podnikové potřeby)

- ostatní⁹ - ostatní zdroje dat o podniku a jeho okolí (podniková statistika, podklady úseku práce a mezd, vnitřní směrnice podniku, oficiální statistika, z kapitálového trhu, bankovní informace, ...) ¹⁰

2.2.1 Zdroje vstupních dat finanční analýzy

Finanční účetnictví obsahuje základní data a informace, na základě kterých je možné provést finanční analýzu podniku. Jedná se především o tři typy základních finančních výkazů, kterými jsou, jak již bylo výše zmíněno, rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.¹¹

Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem. Ostatní účetní výkazy vznikly historicky oddělením z rozvahy pro účely podrobnějšího zjišťování. Vzájemným pojátkem rozvahy a výsledovky je výsledek hospodaření, pojátkem rozvahy a přehledu o peněžních tocích je bilance příjmů a výdajů.¹²

Rozvaha, neboli bilance ukazuje finanční situaci společnosti, což je stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku společnosti (tedy k tzv. rozvahovému dni).

Rozvaha se dělí na dvě strany:

- Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní

⁹ ČERNÁ, A. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 6.

¹⁰ ČERNÁ, A. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 7- 8.

¹¹ GRÜNWALD, R. a HOLECKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. s. 33.

¹² SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. s. 36.

(například hotovost nebo majetkové účasti) a co mu dluží jiné ekonomické subjekty (pohledávky)

- Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva společnosti financována. Jde o pasiva společnosti, to znamená co společnost dluží jiným ekonomickým subjektům (například bankovní půjčky, obligace, závazky vůči dodavatelům) a vlastní kapitál (zdroje vlastníků).¹³

Podstatou podnikání je neustálý koloběh neboli obrat vložených prostředků. Měli byt podnikání ziskové, musí každá obrátka přinést více, než do ní bylo vloženo. Během této obrátky se vložené prostředky různým způsobem a na různou dobu postupně přeměňují do jiných forem.

Podstatou rozvahy je potom jakési fotografické zachycení stavu tohoto koloběhu prostředků v určitém okamžiku. Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku na jedné straně a zdrojů jeho krytí na straně druhé k určitému datu v peněžním vyjádření.¹⁴

Rozvaha je výkaz o stavu majetku a neukazuje toky hospodářské ve společnosti během finančního roku. Tato informace je obsažena ve výkazu zisku a ztráty.¹⁵

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše, způsobu tvorby a složek výsledku hospodaření. Název výkaz zisku a ztráty je termínem oficiálně používaným pro tento výkaz v našich současných předpisech, v obecném smyslu se však často používá i název výsledovka. Samostatná podstata výkazu se dá vyjádřit vztahem:

¹³ BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 1995. s. 18.

¹⁴ SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. s. 36.

¹⁵ BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 1995. s. 18.

Vzorec č. 1 – Obecný výpočet výsledku hospodaření

$$\text{Výnosy} - \text{Náklady} = \text{Výsledek hospodaření}$$

Naše právní úprava zvolila vertikální, stupňovitou podobu výkazu, kdy zjišťuje výsledek hospodaření odděleně za činnost provozní, finanční a mimořádnou.¹⁶

Rozdíl mezi výnosy a náklady vytváří zisk, respektive ztrátu za běžné finanční období. Poslední část výkazu zisku a ztráty bývá někdy oddělena od zvláštního výkazu o rozdělení zisku, který ukazuje, jak byl čistý zisk, vytvořený za minulé období, rozdělen mezi společnost a její vlastníky. Nerozdělený zisk z běžného roku je přičten do rozvahy k předchozímu zůstatku nerozděleného zisku z minulých let.¹⁷

Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (dále také výkaz o peněžních tocích) doplňuje rozvahu a výsledovku o další rozměry, a to o informaci o pohybu peněžních prostředků a o reálnosti dosaženého výsledku hospodaření. Zatímco v rozvaze se porovnávají aktiva a pasiva, u výsledovky náklady a výnosy, ve výkazu o peněžních tocích se porovnávají příjmy a výdaje.¹⁸

2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje o dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená.

¹⁶ SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. s. 58.

¹⁷ BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 1995. s. 19.

¹⁸ SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. s. 63.

Finanční analýza používá dvě metody, a to elementární metody a vyšší metody.

Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody lze členit do několika skupin, které však jako celek ve svém důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku.¹⁹

Elementární metody se člení na:

- Analýzu absolutních ukazatelů
 - horizontální analýza
 - procesní analýza
- Analýzu fondů finančních prostředků
 - analýza čistého pracovního kapitálu
 - analýza čistých pohotových prostředků
 - analýza čistých peněžně pohledávkových fondů
- Analýzu poměrových ukazatelů
 - analýza ukazatelů likvidity
 - analýza ukazatelů finanční stability
 - analýza ukazatelů aktivity
 - analýza ukazatelů rentability
 - analýza ukazatelů založených na cash flow
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu
- Analýzu soustav ukazatelů²⁰

Vyšší metody finanční analýzy

Vyšší metody finanční analýzy nepatří k metodám univerzálním. Použití těchto metod je závislé na hlubších znalostech matematické statistiky, ale také hlubších

¹⁹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2010. s. 43.

²⁰ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. s. 44.

teoretických i praktických ekonomických znalostech. K aplikaci těchto metod je zapotřebí zejména kvalitní softwarové vybavení. Nejsou používány běžně ve firemní praxi. Použití těchto metod totiž do značné míry závisí na dostupnosti údajů a tím i na plnění modelů požadovanými daty.²¹

2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z posuzování hodnot jednotlivých položek základních účetních výkazů. Tento přístup je však poměrně omezený, protože nezpracovává žádnou matematickou metodou.²²

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent.²³

1) Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Zde je potřeba připomenout nutnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad, neboť precizně vedené časové řady mohou znamenat méně nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu. Analytik by měl rovněž při hodnocení firmy brát v úvahu prostředí, ve kterém firma funguje. Je tedy nezbytně nutné uvažovat v širším kontextu.²⁴

K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této metody analýzy je zapotřebí:

- mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku

²¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2008. s. 41.

²² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2010. s. 41.

²³ KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. s. 65.

²⁴ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2010. s. 43.

- pokud možno vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky nějakým způsobem působily
- při odhadech budoucího vývoje je třeba do analýzy zahrnout objektivně předpokládané změny, zde však existuje značné riziko chybného odhadu.

Pokud jsou vstupní údaje takto ošetřeny, není z matematicko-statistického pohledu metoda horizontální analýzy vůbec obtížná.

$$U \text{ (v Kč)} = \text{aktuální rok} - \text{předešlý rok}$$

$$\text{procentní změna (v \%)} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}^{25}} \times 100$$

2) Vertikální analýza

Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Této analýze se někdy říká také strukturální. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem nebo pasiv celkem, pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, to je výnosy celkem.

$$\text{procentní podíl položky} = \frac{\text{hodnota položky}}{\text{základna}^{26}} \times 100$$

²⁵ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. s. 54 - 55.

²⁶ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. s. 58.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Tento rozdílový ukazatel má vliv na solventnost firmy a hlavně na finanční stabilitu.

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

Čisté pohotové prostředky

Jsou to prostředky, které má společnost ihned k dispozici na úhradu svých závazků. Tento rozdílový ukazatel představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{Čisté pohotové prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). Nejpravděpodobnějším důvodem je fakt, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik.

Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině.²⁷

²⁷ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2008. s. 47.

Výhody poměrových ukazatelů:

- umožňují srovnávání výkazů podniku za více období, tzv. analýza časového vývoje
- umožňují porovnávání výsledků podniku s výsledky oboru jako celku, tzv. oborová analýza
- umožňují porovnávání finanční situace podniku s finanční situací podobných podniků, tzv. průřezová analýza
- umožňují konstrukci finančních modelů²⁸

K tomu, aby bylo možné analyzovat vazby a souvislosti mezi ukazateli se dávají jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro potřeby finanční analýzy se obvykle ukazatelé třídí do skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou vnímány jako stejně důležité a rovnocenné.

Jedná se o analýzu ukazatelů:

- rentability
- likvidity
- aktivity
- zadluženosti
- kapitálového trhu.²⁹

1) Ukazatele likvidity

Analýza likvidity zkoumá schopnost podniku hradit krátkodobé závazky. Likvidita je schopnost podniku přeměnit majetek na prostředky, jež je možné použít na úhradu závazků. Solventnost je schopnost hradit k určitému dni, v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky.³⁰

Samotný pojem likvidita se používá ve vztahu k likviditě určité složky majetku nebo také ve vztahu k likviditě podniku. Likvidita určité složky majetku představuje

²⁸ VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: LINDE nakladatelství, 1997. s. 93.

²⁹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 161.

³⁰ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 68.

vyjádření vlastnosti dané složky majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, protože jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.³¹

Při hodnocení likvidity se analytik opírá především o porovnání struktury krátkodobých aktiv se strukturou krátkodobých pasiv. Krátkodobá pasiva by měla být určena pouze pro financování krátkodobých aktiv.

Základními ukazateli jsou zde ukazatelé likvidity:

- a) běžné
- b) pohotové
- c) okamžité³²

Ad a) Běžná likvidita

Běžná likvidita se vypočítá jako podíl krátkodobých závazků na oběžných aktivech. Tento ukazatel říká, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu se liší v závislosti na autorovi. Někteří autoři uvádějí jako optimum 1,8 až 2,5, jinde je pro průmyslové podniky uváděná hodnota 1,5 coby akceptovatelná. Zcela zjevně je problematická hodnota menší než 1, která ukazuje na to, že krátkodobé závazky není možné z běžných aktiv uhradit a je nutné je hradit z dlouhodobých zdrojů financování potažmo z prodeje dlouhodobého majetku. Obecně lze říci, že čím stálější jsou příjmy firmy a čím jistější jsou zdroje jejich příjmů, tím může být hodnota běžné likvidity blíže jedné.

³¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2008. s. 48.

³² ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 69 - 70.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krát. bankovní úvěry a výpomoci}}^{33}$$

Ad b) Pohotová likvidita

Pohotová likvidita z výpočtu vylučuje zásoby, coby artikl nezbytný pro zachování chodu firmy a zároveň coby artikl, který často není možné pohotově přeměnit na peněžní prostředky. U společností, které se zabývají službami, je proto pohotová likvidita téměř identická jako běžná likvidita. U výrobních podniků se naopak tato hodnota může poměrně podstatně lišit. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi 1 a 1,5.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krát. bank. Úvěry a výpomoci}}^{34}$$

Ad c) Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit krátkodobý finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krát. bank. úvěry}}^{35}$$

³³ *Ukazatelé likvidity*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>> .

³⁴ *Ukazatelé likvidity*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>> .

³⁵ *Ukazatelé likvidity*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>> .

2) Ukazatel rentability

Rentability, resp. výnosnost kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability poměřují výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.

Ve všech ukazatelích rentability se poměřuje ukazatel, který je tokovou veličinou za období, a stavovou hodnotu. Je třeba se rozhodnout, zda stavovou veličinu brát v úvahu jako hodnotu, ze které byl zisk tvořen. Správnější by bylo brát v úvahu vždy stavovou veličinu předchozího roku, ale vzhledem k tomu, že většina podniků, ale i státních institucí, které shromažďují data, poměřují vždy údaje z konce období, je lepší z důvodu vzájemné srovnatelnosti také postupovat tímto způsobem.³⁶

a) Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (ROA – return on assets) ukazuje, do jaké míry se daří společnosti z dostupných aktiv generovat zisk, případně jinou alternativní veličinu poměřující firemní výkonnost. Rentabilita aktiv totiž není ve svém čitateli pevně definována, jmenovatelem jsou nicméně vždy právě ona aktiva. Vzorec pro ROA tak může vypadat například jako $EBIT/Aktiva$ nebo také třeba $NOPAT/Aktiva$. Jako EBIT se přitom označuje zisk před úroky a zdaněním neboli součet Výsledku hospodaření za účetní období, daně z příjmů z mimořádné činnosti a daně z příjmu za běžnou činnost a nákladových úroků, které jako jediné v českých účetních výkazech přímo nenajdete. NOPAT se pak vypočítá jednoduchým vynásobením $EBIT \times (1-t)$, kde t je sazba daně z příjmu právnických osob, která je v ČR aktuálně 19% (tj. $t=0,19$). V ČR se namísto EBIT a NOPAT využívá pro výpočet ROA také přímo výsledek hospodaření za účetní období, případně výsledek hospodaření za běžnou činnost.

³⁶ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 161 - 162.

V praktické části práce je použit pro výpočet ROA níže zmíněný vztah:

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}^{37}$$

kde:

EBIT výsledek hospodaření

b) Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on ekvity) vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Kde:

ROE ... rentabilita vlastního kapitálu

EAT ... výsledek hospodaření po zdanění

c) Rentabilita tržeb

Poměrně zajímavým a srozumitelným ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS – return on sales), která dává do souvislosti EBIT případně výsledek hospodaření za účetní období a celkové tržby (tj. tržby za prodej zboží a výkony). ROS tak de facto ukazuje, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb, neboli jaká je faktická celková marže společnosti, po zvážení všech jejích nákladů na cizí kapitál,

³⁷ *Ukazatelé rentability*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>>.

zaměstnance, provoz, atd. Proto také někteří autoři namísto označení ROS využívají označení operating profit či operating income margin.

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}^{38}}$$

Kde:

ROS ... rentabilita tržeb

Tržby ... tržby za prodej zboží, výkony, tržby z prodeje DM a ostatní provozní výnosy

d) Rentabilita investovaného kapitálu

Asi nejkomplikovanějším ukazatelem rentability je ukazatel rentability investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed), který se používá výlučně pro zpětné hodnocení rentability. Ten rozvádí původní jednoduchý vzorec výsledek hospodaření za běžné období/investovaný kapitál do formy, která zohledňuje fakt, že řada ukazatelů používaných pro výpočty ukazatelů rentabilita je snadno zmanipulovatelná managementem. ROCE proto hodně operuje s cash flow.

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění + nákladové úroky}}{\text{Dlouhodobé závazky + vlastní kapitál}^{39}}$$

Kde:

ROCE ... rentabilita investovaného kapitálu

³⁸ *Ukazatelé rentability*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>>.

³⁹ *Ukazatelé rentability*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>>.

3) Ukazatelé zadluženosti

Při tomto typu analýzy se zjišťuje míra rizika věřitelů, že jejich pohledávky nebudou uhrazeny. Klíčovým kritériem dlouhodobějšího zajištění likvidity je zadluženost: čím je větší, tím je větší riziko, že závazky nebudou moci být třeba po roce nebo více letech včas splaceny. Celková zadluženost bývá nejčastěji vyjádřena poměrem cizích zdrojů k celkovému majetku.

a) Celková zadluženost

Ukazatel se často nazývá ukazatel věřitelského rizika, protože zahrnuje do výpočtu dluhy firmy a s jeho růstem roste riziko, že při platební neschopnosti věřitelé o svůj vložený majetek přijdou.⁴⁰

Zapojením cizích zdrojů do financování podniku se snižují náklady za použití kapitálu v podniku, které vyjadřuje WACC. Ukazatelé zadluženosti jsou ovlivňovány především čtyřmi faktory: daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.

$$\text{míra celkové zadluženosti} = \frac{\text{celkové dluhy (cizí zdroje)}}{\text{celková aktiva}}^{41}$$

b) Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je opakem k celkové zadluženosti (součet = 100 %). Udává, do jaké míry je firma schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy.

⁴⁰ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. s. 74-75.

⁴¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 167.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní aktiva}}{\text{Celková aktiva}}^{42}$$

c) Úrokové krytí

Ukazatel se vypočte jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}}^{43}$$

Kde:

EBIT výsledek hospodaření před nákladovými úroky a zdaněním

4) Ukazatel aktivity

Ukazatelé aktivity jsou další z řady poměrových finančních ukazatelů, které dokáží ve stručné a jasné formě vypovědět některé zajímavé informace o firmě jen na základě v ČR ze zákona veřejně dostupných údajů – tj. např. z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z těchto ukazatelů se tak snadno dozvíte, jak efektivně daná firma nakládá se svými finančními prostředky, nebo třeba jakou má vyjednávací sílu vůči dodavatelům.⁴⁴

a) Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv, označovaný též jako produktivita vloženého kapitálu, měří efektivnost využití veškerých aktiv ve firmě. Ukazuje, jak se zhodnocují naše aktiva ve výrobní činnosti firmy bez ohledu na zdroje jejich krytí.

⁴² *Ukazatelé zadluženosti*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>>.

⁴³ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 167.

⁴⁴ *Ukazatelé aktivity*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>>.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}^{45}}$$

Tržby ... tržby za prodej zboží, výkony, tržby z prodeje DM a ostatní provozní výnosy

b) Doba obratu zásob

Ukazatel obratu zásob říká, kolikrát za rok se obmění zásoby, respektive kolikrát za rok je společnost schopna přeměnit zásoby na tržby. Vypočítá se jako podíl tržeb a zásob, přičemž i zde platí, že se používají jak čisté tržby, tak tržby souhrnné zahrnující vnitropodnikové výkony.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}^{46}}$$

c) Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek, neboli doba splatnosti pohledávek říká, za jak dlouhou dobu (v průměru) nám zákazník zaplatí; tedy jak dlouhou dobu máme v těchto pohledávkách vázány naše finance.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohl. z obchodního styku}}{\text{Denní tržby}^{47}}$$

⁴⁵ *Ukazatelé aktivity*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>>.

⁴⁶ *Ukazatelé aktivity*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financi-analyza/ukazatele-aktivity/>>.

⁴⁷ *Ukazatelé aktivity*. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>>.

d) Doba obratu závazků

Doba obratu závazků stanovuje dobu, která (v průměru) uplyne mezi nákupem zásob či externích výkonů a jejich úhradou; tedy jaká je naše platební morálka vůči našim věřitelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodního styku}}{\text{Denní výkonnost spotřeby}}$$

2.3.3 Soustavy ukazatelů

Pro hodnocení finanční situace podniku se také používají tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku. V této práci jsou popsány dva indexy, a to Altmanův index a Index IN 05.

Altmanův index

Altmanův index, nebo také Z-skóre patří mezi nejznámější a nejpoužívanější bankrotní modely. Tento index vyjadřuje finanční situaci firmy a je doplňujícím faktorem finanční analýzy firmy. Optimální hodnotou je více než 2,99. Pokud analyzovaná firma dosahuje těchto hodnot, označuje se jako finančně zdravá. Je - li hodnota tohoto indexu nižší než 1,81, znamená to, že je firma ve velice silné finanční tísní.

$$Z' = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,420 X4 + 0,998 X5$$

kde:

x1 = Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva

x2 = Nerozdělený výsledek hospodaření z minulých let / Celková aktiva

x3 = EBIT / Celková aktiva

x4 = Základní kapitál / Cizí zdroje

x5 = Tržby / Celková aktiva

IN 05

Tento index byl sestaven Inkou a Ivanem Neumaierovými přímo pro podmínky v České republice.

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

X1 = Celková aktiva / Cizí zdroje

X2 = EBIT / Nákladové úroky

X3 = EBIT / Celková aktiva

X4 = Výnosy / Celková aktiva

X5 = Oběžná aktiva / (Kr. závazky + Kr. bankovní úvěry a výpomoci)

Doporučené hodnoty :

IN 05 < 0,9 ... podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

0,9 < IN 05 < 1,6 ... šedá zóna nevyhraněných výsledků

IN 05 > 1,6 ... je možno předvídat uspokojivou finanční situaci

3 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU A POSOUZENÍ JEHO FINANČNÍ SITUACE

V následující kapitole se zaměřím na obecnou charakteristiku vybraného podniku. Uvedu něco málo o jeho historii a výrobním programu tohoto podniku.

3.1 Základní informace o společnosti

Společnost Fibertex, a.s. byla založena 1.12.1993 a sídlí na adrese Průmyslová 2179/20 ve Svitavách. Společnost má identifikační číslo 48173118 a jako právní formu podnikání si zvolila akciovou společnost se základním kapitálem 881 000 tis. Kč.

Obrázek č. 1 - Logo společnosti⁴⁸



Společnost má velice rozsáhlý předmět podnikání. Zabývá se například výrobou netkaných textilií, výrobou příkrývek a kusového zboží, výrobou vrstevních textilií a dalšími činnostmi.

3.2 Vznik společnosti

Sdružením drobných textilních provozů a dílen ve Svitavách a okolí vznikla k 4. červenci 1949 společnost nesoucí jméno Vigona. Její následný rozvoj výrazně

⁴⁸ *Logo společnosti.* [online]. [cit. 2011-11-25]. Dostupné z: <<http://www.fibertex.com/cs-CZ/Onas/Pages/default.aspx>>.

poznamenal i rozvoj města a regionu s bohatou a dlouhodobou tradicí textilní výroby. Společenské změny na počátku 90. let výrazně zasáhly i do vývoje Vigony. Privatizační proces přinesl strukturální rozčlenění a vyústil k 1. prosinci 1993 k založení akciové společnosti vytvořené ze tří svitavských závodů a závodu Opatov.

Procesy úspěšných restructuračních změn ve výrobě vedly k naplnění koncepční strategie orientace na netkané textilie. V roce 2004 se stal majoritním vlastníkem společnosti zahraniční investor FIBERTEX, A/S z Dánska a v roce 2005 došlo k přejmenování společnosti na Fibertex, a.s.. Nový vlastník ještě rozšířil výrobu netkaných textilií o geotextilie. Ve výrobě netkaných textilií dnes představuje společnost Fibertex, a.s. předního evropského výrobce.

Akciová společnost Fibertex, a.s. má dlouholeté zkušenosti s výrobou netkaných textilií a s jejich aplikací v různých průmyslových odvětvích. Společnost patří v tomto oboru k nejvýznamnějším českým producentům netkaného textilu. Výrobky společnosti Fibertex, a.s. aktivně přispívají použitím částečně recyklovatelných materiálů k ochraně životního prostředí.

V roce 2003 bylo rozhodnuto o další modernizaci strojního vybavení a zvýšení kapacity. Bylo rozhodnuto vystavět nový závod na zelené louce. Se vstupem nového majoritního vlastníka byla v polovině roku 2004 tato investice do nového závodu a vpichovacích linek výrazně rozšířena a dokončena v roce 2005, v roce 2006 pokračovaly investice především do strojů pro dokončovací operace. V roce 2007 byla zahájena 2. investiční etapa rozšíření závodu zaměřená na koncentraci a zefektivnění výroby, která byla v průběhu roku 2009 dokončena přesunem a modernizací vpichovací linky NL 1. Na počátku roku 2010 bylo rozhodnuto o investici do výrobní linky NL 4, jejím přesunu do ČR a výrazné modernizaci. Investice započala ve druhém pololetí 2010 s předpokládaným ukončením v roce 2011.⁴⁹

⁴⁹ *Obchodní rejstřík* [online]. [cit. 2011-11-25] Dostupné z: <<http://www.justice.cz>>.

3.3 Výrobní program společnosti

Společnost Fibertex, a.s. má široké spektrum produktů, které nabízí. Mezi hlavní produkty patří:

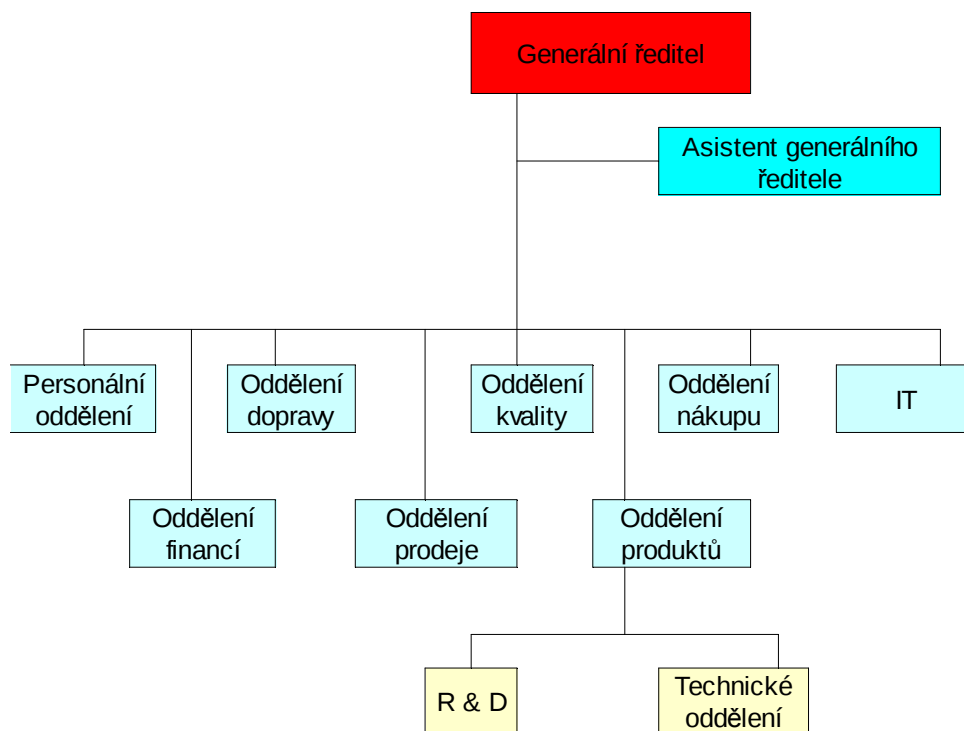
- **Akustika**
- **Automovite**
- **Betonové konstrukce**
- **Dům a zahrada**
- **Fitrace**
- **Geotextilie**
- **Kompozity**
- **Matrace**
- **Nábytek**
- **Podlahy**
- **Stavebnictví**
- **Zahradnictví**
- **Osobní hygiena**⁵⁰

3.4 Organizační struktura

Fibertex pokládá své zaměstnance za jeden z nejdůležitějších zdrojů. Schopnosti a obětavost jejich zaměstnanců představují základ pro kontinuální rozvoj společnosti. Jejich přirozenou strategií je získávání, rozvoj a stabilizace loajálních zaměstnanců na všech úrovních.

⁵⁰ *Produkty*. [online]. [cit. 2011-11-25]. Dostupné z: <<http://www.fibertex.com/cs-CZ/Produkty/Pages/default.aspx>>.

Obrázek č. 2 - Organizační struktura⁵¹



Strategií oddělení lidských zdrojů je přilákat, rozvíjet a udržet kompetentní a angažované pracovníky na všech úrovních. Především díky kvalifikaci a nasazení jejich zaměstnanců jsou schopni zajistit rozvoj a růst společnosti.

Předpokládají, že zaměstnanci budou pracovat v souladu s firemní kulturou, která je povede k obětavé práci. Na oplátku nabízí zaměstnancům možnost seberealizace, nové výzvy a možnost rozvíjet se osobně i po profesní stránce. Společnost se snaží zajistit, aby kvalifikace zaměstnanců odpovídala stanoveným požadavkům na pracovní místa a tím se zvýšila možnost kariérního růstu, pokud je z dané pozice možný.⁵²

⁵¹ Vlastní zpracování

⁵² *Zaměstnanci*. [online]. [cit. 2011-11-25]. Dostupné z: <<http://www.fibertex.com/cs-CZ/LideAzamestnani/Pages/default.aspx>>.

Tabulka č. 1 - Počet zaměstnanců ve sledovaném období⁵³

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
Zaměstnanci	243	237	230	246	256

3.5. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se zabývají horizontální a vertikální analýzou společnosti, a to v oblastech jeho aktiv, pasiv a nákladů a výnosů.

3.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů.

1) Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 2 zobrazuje výsledné hodnoty horizontální analýzy vybraných položek aktiv.

Tabulka č. 2 - Horizontální analýza aktiv⁵⁴

Položka	Změna 2007/2008		Změna 2008/2009		Změna 2009/2010		Změna 2010/2011	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	83012	8,87	1867	0,18	61417	6,02	14748	1,36
Dlouhodobý majetek	127821	19,03	-23495	-2,94	1241	0,16	-43398	-5,58
DNM	-73	-52,52	-66	-100	341	0	-318	0
DHM	127894	19,04	-23429	-2,97	900	0,12	-43300	-5,57
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-43517	-16,67	26639	12,25	60356	24,72	58085	19,08
Zásoby	13710	9,74	-1913	-1,24	38084	24,96	-164558	-86,3
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	12792	0	-1211	0
Krátkodobé pohledávky	-56457	-47,45	28318	45,29	9809	10,8	42377	42,1
Krátkodobý finanční majetek	-770	-62,96	234	51,66	-329	-47,89	1477	412,57
Časové rozlišení	-1293	-41,74	-1277	-70,75	-180	-34,09	61	17,53

⁵³ Vlastní zpracování

⁵⁴ Vlastní zpracování

Ve sledovaném období se hodnota dlouhodobého majetku výrazně měnila. V roce 2007 byla hodnota dlouhodobého majetku 672 mil. Kč, v roce 2008 799 mil. Kč, v roce 2009 776 mil. Kč a v roce 2010 777 mil. Kč. Což znamená, že od roku 2007 do roku 2011 vzrostla hodnota dlouhodobého majetku o 62 mil. Kč.

V roce 2008 činil vzrůst 19,03 %, ale v roce 2009 nastal pokles o 2,94 %. V roce 2010 pak vznikl růst o 0,16 % a v roce 2011 nastal opět pokles o 5,58 %.. Změny v hodnotách dlouhodobého hmotného majetku jsou způsobeny navýšením staveb a pozemků. Snižování stavu hodnot jsou způsobeny především odepisováním majetku.

Dlouhodobý nehmotný majetek vykazoval ve sledovaném období jak pokles, tak i vzrůst. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku klesla v roce 2008 o 52,52 %, v roce 2009 dokonce až o 100 %, což je způsobeno odepisováním softwaru a prodejem majetku.

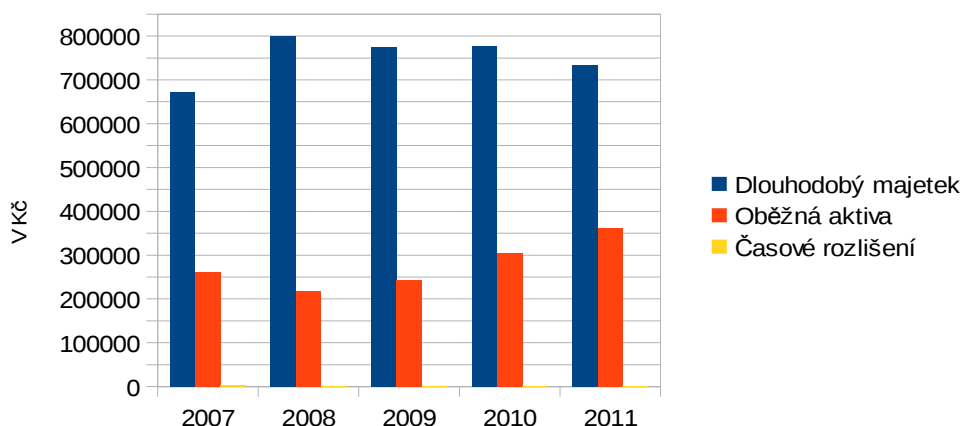
Hodnota dlouhodobého hmotného majetku ve sledované období vzrostla z roku 2007 z původních 672 mil. Kč na 777 mil. Kč. Nejvýraznější vzrůst je vidět ve výše uvedené tabulce v roce 2007 – 2008, kdy hodnota dlouhodobého hmotného majetku vzrostla o 19,04 %. Tato změna byla ovlivněna především výrazným vzrůstem hodnoty staveb. Naproti tomu však v roce 2008 – 2009 klesla o 2,97 % z důvodu odepisování a prodeje majetku. V roce 2010 hodnota vzrostla o 0,12 %. V roce 2009 se společnost rozhodla investovat do pozemků a navýšila tak jejich stav na 33 mil. Kč. V roce 2010 nejvíce poklesly samostatně movité věci z důvodu odepisování a prodeje majetku. V posledním sledovaném roce klesla hodnota dlouhodobého hmotného majetku o 5,57 %.

Ve sledovaném období došlo k navyšování hodnot oběžných aktiv z původních 261 mil. Kč z roku 2007 na konečnou hodnotu v roce 2011 363 mil. Kč. Tohoto se zasloužil především nárůst materiálu a výrobků na skladě. V roce 2008 hodnota klesla o 16,67 %. V roce 2009 vzrostla hodnota oběžných aktiv o 12,25 % a v roce 2010

dokonce o 24,72 %, což je přibližně 60 mil. Kč. Toto bylo zapříčiněno především nárůstem vlastních výrobků na skladě. V roce 2011 byl zaznamenán mírný pokles na 19,08 %.

Ve sledovaném období čtyř let se hodnota zásob výrazně zvýšila, a to celkem o 50 mil. Kč. Pouze v roce 2009 byl zaznamenán mírný pokles o 1,24 %. Obecně se však považuje růst zásob jako negativní jev. V posledním roce sledovaného období došlo k výraznému poklesu zásob, a to o 86,3 %, což je pro společnost velice pozitivní.

Graf č. 3 - Vývoj struktury aktiv



2) Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 3 zobrazuje výsledné hodnoty horizontální analýzy vybraných položek pasiv.

Tabulka č. 3 - Horizontální analýza pasiv⁵⁵

Položka	Změna 2007/2008		Změna 2008/2009		Změna 2009/2010		Změna 2010/2011	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	83012	8,87	1867	0,18	61417	6,02	14748	1,36
Vlastní kapitál	-14765	-2,13	268372	39,55	25030	2,64	37410	3,85
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	300000	1594,39	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	-20969	10,44	-14764	6,65	-31628	13,36	25030	-9,33
VH běžného účetního období	6205	-29,59	-16864	114,22	56658	-179,14	12380	49,46
Cizí zdroje	97746	40,32	-266439	-78,33	36363	49,33	-22836	-20,75
Rezervy	-35	-3,15	617	57,34	207	12,23	-189	-9,95
Dlouhodobé závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	73687	39,50	-196457	-75,50	6743	10,57	-6377	-9,04
Bankovní úvěry a výpomoci	24094	44,00	-70599	-89,53	29413	356,39	-16270	-43,20
Časové rozlišení	30	65,22	-66	-86,84	24	240,00	174	511,76

Z výše uvedené tabulky je zjevné, že hodnota vlastního kapitálu v celkovém sledovaném období vzrůstá, a to až o 316 mil. Kč. Pouze v roce 2008 hodnota vlastního kapitálu klesla o 2,13 %. Díky nárůstu položky Ostatní kapitálové fondy v roce 2009 stoupla hodnota o 39,55 %, což je o 268 mil. Kč. V roce 2010 vzrostla hodnota vlastního kapitálu o další 2,64 %, což je 25 mil. Kč. V posledním roce vzrostla hodnota vlastního kapitálu o 3,85 % díky poklesu neuhrazené ztráty minulých let.

S růstem vlastního kapitálu roste i finanční stabilita a nezávislost společnosti. Základní kapitál je po celou dobu sledovaného období stejný, a to 881 mil. Kč.

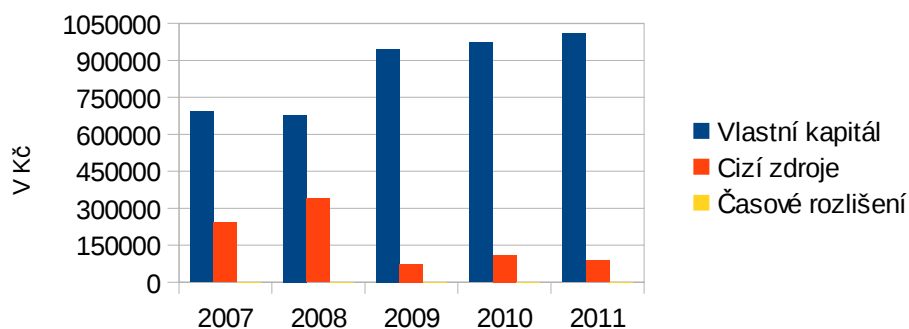
Položka cizí zdroje měla ve sledovaném období rostoucí i klesající vývoj. V roce 2008 vzrostla hodnota cizích zdrojů o 40,32 %, což je asi 98 mil. Kč. Tuto změnu hodnot zapříčinil převážně nárůst hodnot Závazků k ovládaným a řízeným osobám, který vzrostl o 95 mil. Kč.

V roce 2009 však tato hodnota klesla o 78,33 %, což je 266 mil. Kč, z důvodu klesnutí závazků k ovládaným a řízeným osobám o 195 mil. Kč

⁵⁵ Vlastní zpracování

V roce 2010 opět hodnota vzrostla o 49,33 %, což je 36 mil. Kč. Tuto změnu hodnot zapříčinil převážně nárůst krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2011 došlo k poklesu o 20,75 %.

Graf č. 4 - Vývoj struktury pasiv



3) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce č. 4 jsou zobrazeny horizontální analýzy vybraných položek výkazu zisku a ztráty.

Tabulka č. 4 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty⁵⁶

Položka	Změna 2007/2008		Změna 2008/2009		Změna 2009/2010		Změna 2010/2011	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby za prodej zboží	-20	-83,33	-2	-50,00	-2	-100,00	0	0,00
Tržby za prodej výrobků	-642300	-91,48	-35896	-6,00	72459	12,89	161285	25,42
Tržby z prodeje DM a materiálu	3561	99,50	7221	101,13	-12024	-83,73	1297	55,50
Provozní výsledek hospodaření	-20358	-119,91	-29924	-885,33	39317	-148,12	28669	224,45

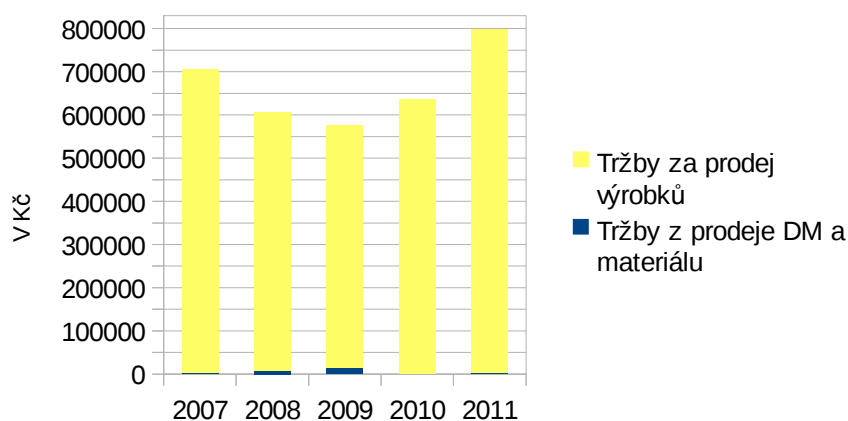
Hodnota tržeb za výrobky v roce 2008 klesla o 91,48 %. V následujícím roku klesla o 6 % a v roce 2010 stoupla o 12,89 % a v roce 2011 dokonce o 25,42 %.

⁵⁶ Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že hodnota tržeb z prodeje DM a materiálu v prvních třech letech sledovaného období stoupaly. V roce 2008 vzrostly hodnoty o 99,5 %, což je přibližně 3,5 mil. Kč. V roce 2009 vzrostly dokonce o 101,13 %, což je 7 mil. Kč. Pouze v roce 2010 klesla hodnota o 83,73 % z důvodu poklesu hodnoty položky tržby z prodeje DM. V roce 2011 však tato hodnota opět vzrostla, a to o 55,5 %.

Provozní výsledek hospodaření je jedním z nejdůležitějších ukazatelů činnosti tohoto podniku. Z výše uvedené tabulky je patrné, že provozní výsledek hospodaření je znepokojivě v letech 2008, 2009 a 2010 v minusových hodnotách. V roce 2008 je v poklesu o 119,91 %, v roce 2009 v poklesu o 885,33 % a v roce 2010 v poklesu o 148,12 %. V roce 2011 došlo k vysokému nárůstu hodnoty výsledku hospodaření, a to o 224,45 %.

Graf č. 5 - Vývoj tržeb v čase



3.5.2 Vertikální analýza

1) Vertikální analýza aktiv

V tabulce č. 5 je znázorněna procentní míra jednotlivých položek rozvahy. Při výpočtu byly jako základna použity aktiva celkem.

Tabulka č. 5 - Vertikální analýza aktiv⁵⁷

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	71,78	78,47	76,03	71,83	66,91
DNM	0,01	0,01	0,00	0,03	0,00
DHM	71,76	78,47	76,03	71,80	66,88
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	27,89	21,35	23,92	28,14	33,06
Zásoby	15,05	15,17	14,95	17,62	18,79
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	1,18	1,06
Krátkodobé pohledávky	12,71	6,14	8,90	9,30	13,04
Krátkodobý finanční majetek	0,13	0,04	0,07	0,03	0,17
Časové rozlišení	0,33	0,18	0,05	0,03	0,04

Z výpočtů je patrné, že se jedná o kapitálově těžkou společnost, což znamená, že stálá aktiva vysoce převažují nad oběžnými aktivy. Společnost Fibertex, a.s. splňuje podmínku kapitálově těžkých společností, je totiž převážně výrobní společnost.

Největší podíl na celkových aktivech dosáhl dlouhodobý majetek v roce 2008, kdy byl jeho podíl 78,47 %. Největší podíl na tom mají stavby a samostatně movité věci. V dalších letech hodnota dlouhodobého majetku pozvolna klesá až na hodnotu v roce 2011 66,91 %, což je způsobeno především odpisy.

⁵⁷ Vlastní zpracování

Jak je vidět ve výše uvedené tabulce, hodnota dlouhodobého majetku má největší podíl na celkových aktivech v celém sledovaném období, kdy jeho hodnota neklesla pod 65 % z celkových aktiv.

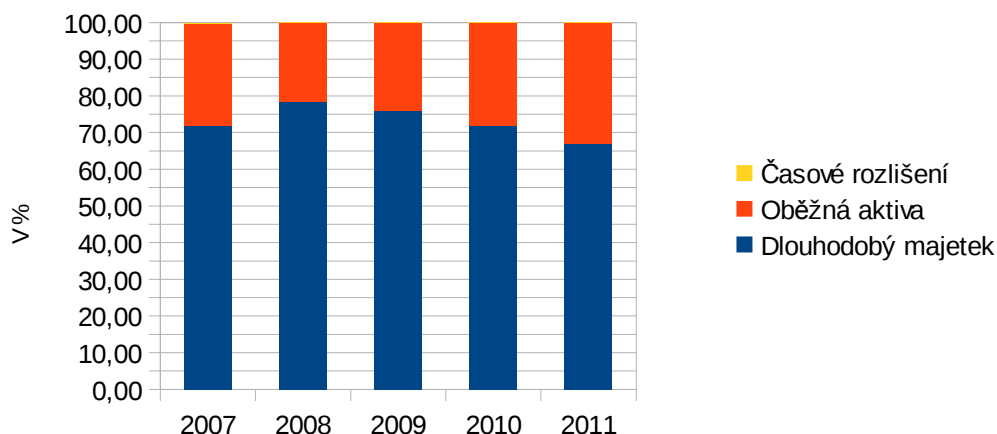
Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku byla za celé sledované období naprosto nepatrná, a to v roce 2007 a 2008 pouhých 0,01 % a v roce 2010 0,03 % na celkových aktivech. Dlouhodobý finanční majetek je po celé sledované období roven nule.

Oběžná aktiva v roce 2007 dosáhly 27,89 % podílu na celkových aktivech. V následujících letech tyto hodnoty nejsou moc odlišné, v roce 2008 je to 21,35 %, v roce 2009 23,92 %, v roce 2010 28,14 % a v roce 2011 dokonce 33,06 %.

Největší položku tvoří v celém sledovaném období zásoby, které se pohybují okolo 15 % - 17 %. Další významnou položkou oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky.

Nejmenší podíl na oběžných aktivech mají potom dlouhodobé pohledávky s hodnotou v roce 2011 pouhých 1,06 % a dále krátkodobý finanční majetek, který se pohybuje od 0,03 % v roce 2010 po 0,13 % v roce 2007.

Graf č. 6 - Vertikální rozložení aktiv v roce 2007 – 2011⁵⁸



Vertikální analýza pasiv

V tabulce č. 6 jsou zobrazeny vertikální analýzy vybraných druhů pasiv.

Tabulka č. 6 - Vertikální analýza pasiv⁵⁹

Položka	2007	2008	2009	2010	2011
	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	74,09	66,60	92,78	89,82	92,03
Základní kapitál	94,15	86,47	86,32	81,42	80,32
Kapitálové fondy	2,01	1,85	31,24	29,46	29,07
Rezervní fondy	1,65	1,51	1,51	1,43	1,41
VH minulých let	-21,47	-21,78	-23,19	-24,80	-22,18
VH běžného účetního období	-2,24	-1,45	-3,10	2,31	3,41
Cizí zdroje	25,90	33,39	7,22	10,17	7,95
Rezervy	0,12	0,11	0,17	0,18	0,16
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	19,93	25,54	6,25	6,52	5,85
Bankovní úvěry a výpomoci	5,85	7,74	0,81	3,48	1,95
Časové rozlišení	0,00	0,01	0,00	0,00	0,02

Z výše uvedené tabulky je patrné, že podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech je ve všech letech sledovaného období nejvýznamnější. Základní kapitál má klesající tendenci. V roce 2007 je hodnota základního kapitálu rovna 94,15 % a v roce

⁵⁸ Vlastní zpracování

⁵⁹ Vlastní zpracování

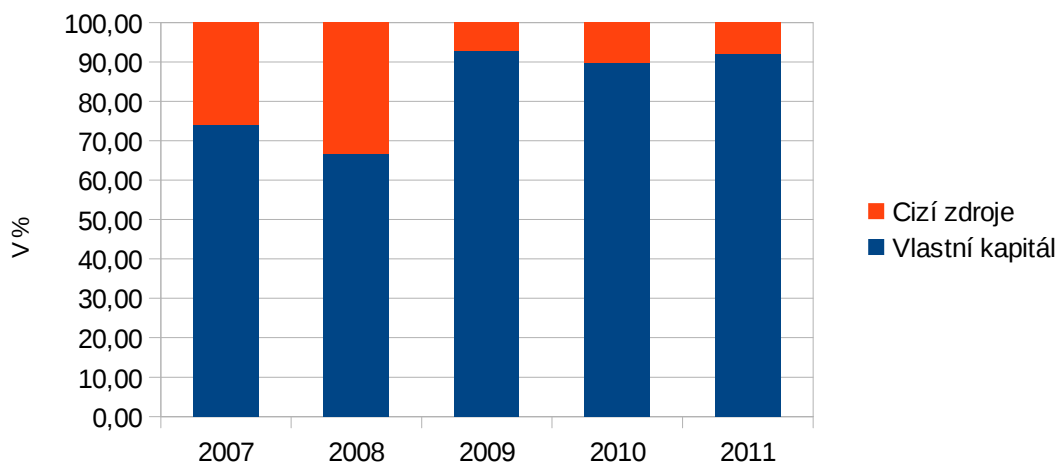
2011 už pouhých 80,32 %. Jak je vidět i z tabulky, společnost je financována převážně z vlastních zdrojů. Společnost preferuje dražší financování pomocí vlastního kapitálu.

Nejnižší položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který je v celém sledovaném období v záporných číslech a má tendenci ještě klesat. V roce 2007 má hodnotu -21,47 % a v roce 2010 -24,8 %.

Hodnota cizího kapitálu má podíl na celkových pasivech v roce 2007 25,9 % a v roce 2008 dokonce 33,39 %. V následujícím roce došlo k výraznému poklesu na 7,22 % z důvodu splacení závazku vůči ovládaným a řízeným osobám. V posledním roce sledovaného období hodnota cizích zdrojů vzrůst na 7,95 % díky využití krátkodobého bankovního úvěru.

Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které mají od roku 2008 tendenci klesat z původních 25,54 % na pouhých 5,58 %.

Graf č. 7 - Vertikální analýza pasiv⁶⁰



⁶⁰ Vlastní zpracování

3.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro posouzení finanční situace podniku v oblasti rozdílových ukazatelů je pozornost soustředěna na Čistý pracovní kapitál a Čisté pohotové prostředky.

3.6.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 7 - Vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu⁶¹

Položka	V tis. Kč				
	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	261013	217496	244135	304491	362576
Krátkodobé závazky	186538	260225	63768	70511	64134
Čistý pracovní kapitál	74475	-42729	180367	233980	298442

Z tabulky číslo 7 je patrné, že v roce 2008 společnost dosáhla tzv. nekrytí jeho dluhu, to znamená, že nebyla schopna výši krátkodobých závazků pokrýt z oběžných aktiv. V ostatních sledovaných letech dosahuje příznivých hodnot, což představuje schopnost podniku hradit své finanční závazky. Dostatečnou likvidnost lze posoudit na základě následujících ukazatelů.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou pro společnost příznivé i přesto, že v roce 2008 došlo ke snížení z hodnoty 74 mil. Kč na -43 mil. Kč, v následujících letech nastal opačný trend, v roce 2009 vzrostl na 180 mil. Kč, v roce 2010 na 234 mil. Kč a v roce 2011 dokonce na 298 mil. Kč. Důvodem je celkový pokles krátkodobých závazků, které byly v roce 2008 260 mil. Kč a v roce 2011 už jen 64 mil. Kč.

⁶¹ Vlastní zpracování

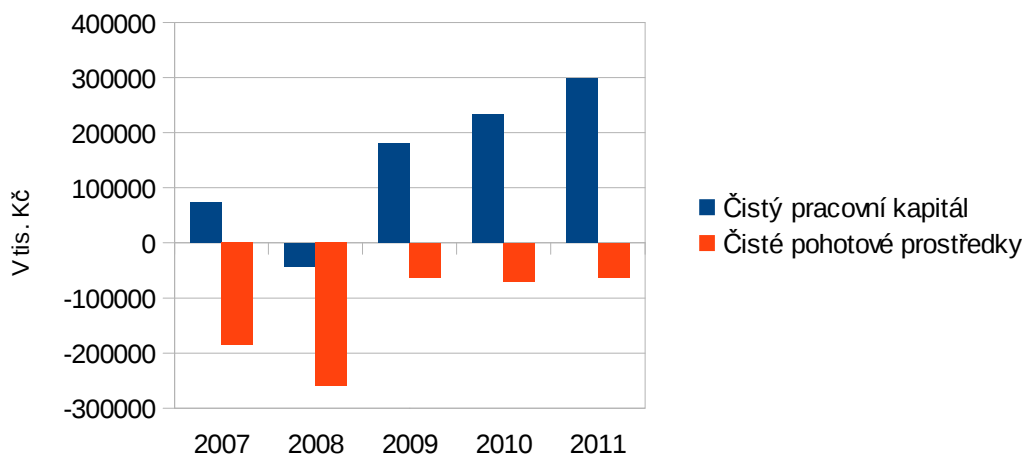
3.6.2 Čisté pohotové prostředky

Tabulka č. 8 - Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků⁶²

Položka	V tis. Kč				
	2007	2008	2009	2010	2011
Finanční majetek	1223	453	687	358	1835
Krátkodobé závazky	186538	260225	63768	70511	64134
Čisté pohotové prostředky	-185315	-259772	-63081	-70153	-62299

Z výše uvedené tabulky je zjevné, že hodnoty čistých pohotových prostředků jsou v celém sledovaném období v záporných hodnotách. Důvodem jsou příliš vysoké krátkodobé závazky vůči finančnímu majetku. Z tohoto výpočtu nám vyplývá, že společnost nemá ihned k dispozici prostředky na úhradu svých závazků a není tedy likvidní.

Graf č. 8 - Analýza rozdílových ukazatelů⁶³



⁶² Vlastní zpracování

⁶³ Vlastní zpracování

3.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Jak je výše uvedeno, patří mezi základní nástroje finanční analýzy.

3.7.1 Ukazatelé likvidity

Doporučené hodnoty ukazatele Běžná likvidita jsou 1,5 – 2,5. Jak je vidět v níže uvedené tabulce, v prvních dvou letech sledovaného období tyto hodnoty společnost nedosahuje a tedy není schopna v daném okamžiku při proměně všech oběžných aktiv v hotovost splatit svoje splatné závazky

Tabulka č. 9 - Ukazatelé likvidity⁶⁴

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	1,09	0,64	3,39	2,81	4,24
Pohotová likvidita	0,5	0,19	1,27	1,05	1,83
Okamžitá likvidita	0,005	0,001	0,01	0,003	0,0215

V roce 2007 je hodnota běžné likvidity 1,09 a v roce 2008 0,64. V roce 2009 hodnota běžné likvidity vystoupala na 3,39, což je způsobeno shromažďováním peněžních prostředků v oběžných aktivech, v tomto případě konkrétně v zásobách. V roce 2010 pak hodnoty poklesly na 2,81. V posledním sledovaném roce vzrostla hodnota běžné likvidity na 4,24.

Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat kolem 1. Hodnoty pod 1 jsou pro banky již nepřijatelné.

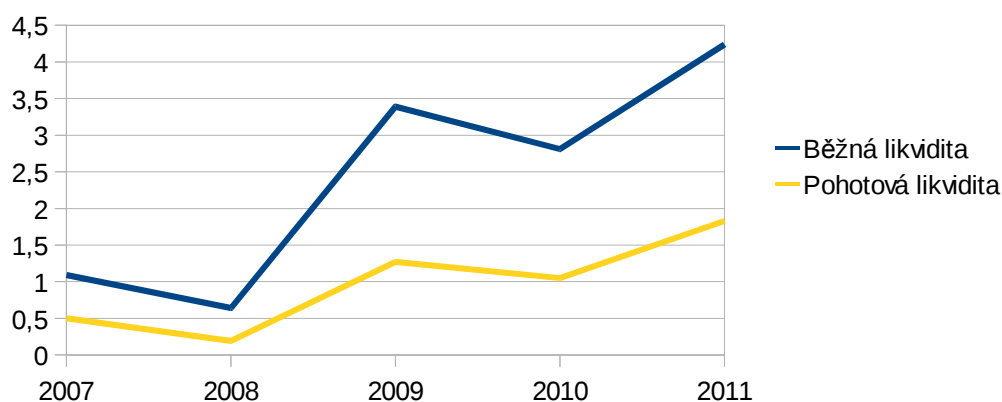
⁶⁴ Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že opět v prvních dvou letech sledovaného období tyto hodnoty společnost nesplňuje. V roce 2008 je pohotová likvidita pouhých 0,19.

V následujících letech však kritérium doporučených hodnot společnost splňuje, což je pro společnost dobré. V roce 2009 je pohotová likvidita 1,27, v roce 2010 1,05 a v roce 2011 1,83. Z toho plyne, že je společnost schopna pokrýt své závazky bez využití prodeje zásob pod cenou.

Okamžitá likvidita určuje, zda je společnost schopna hradit své závazky z peněžních zdrojů, které má k dispozici. Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou 0, 2 – 0,5. Jak je vidět v tabulce, tyto hodnoty nesplňuje společnost ani v jednom ze sledovaných let. Je tedy zjevné, že společnost není schopná hradit všechny svoje splatné závazky.

Graf č. 9 - Ukazatelé likvidity⁶⁵



⁶⁵ Vlastní zpracování

3.7.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatel obratu celkových aktiv nám říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za sledované období. Doporučené hodnoty jsou v tomto případě 1,6 – 3.

Tabulka č. 10 - Ukazatelé aktivity ve dnech⁶⁶

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	0,75	0,59	0,55	0,59	0,73
Obrat stálých aktiv	1,05	0,75	0,72	0,82	1,09
Doba obratu zásob	72,2	93,03	97,75	108,19	93,25
Doba obratu pohledávek	56,84	35,33	56,79	55,32	61,23
Doba obratu závazku	38,21	32,74	33,6	32,98	22,08

Za celé sledované období společnost nedosáhla ani v jednom roce sledovaného období doporučených hodnot obratu celkových aktiv. Nejvyšších hodnot dosáhla společnost v roce 2007 a to 0,75. Pokud jsou však hodnoty pod 1,5, měly by se prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. Tato společnost má podle těchto výsledků přílišný nadbytek aktiv.

Hodnota obratu stálých aktiv by měla být vyšší než u předešlého ukazatele, což společnost splňuje. Proto se dá usoudit, že společnost efektivně využívá svůj stálý majetek a nemá zbytečně nevyužité kapacity.

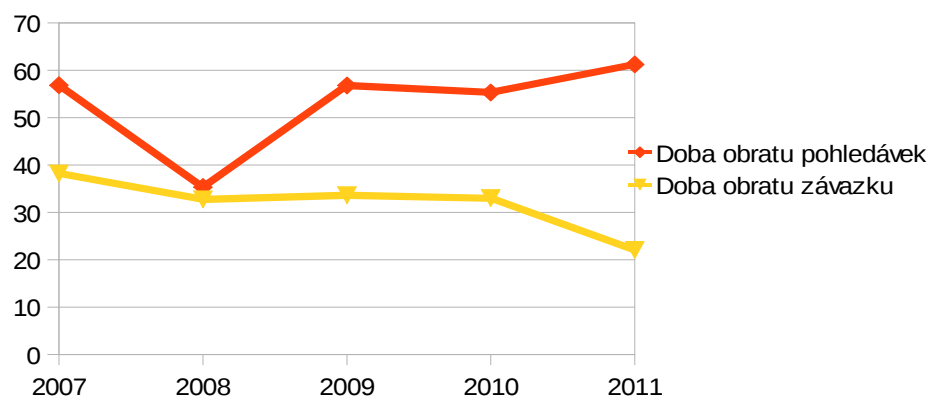
Pro společnost je výhodné, pokud budou hodnoty doby obratu zásob co nejnižší. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že doba obratu zásob ve sledovaném období stoupala, což pro společnost není moc dobré. V roce 2010 dosahují hodnoty dokonce 108,19 dnů, což je pro společnost neefektivní. Pouze v posledním sledovaném roce došlo k mírnému poklesu.

⁶⁶ Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek je ve sledovaném období v průměru přibližně 53 dní, což znamená, že společnost čeká 53 dní na úhradu pohledávek od svých odběratelů.

Lze konstatovat, že je výhodnější, když je hodnota doby obratu závazků nižší než je hodnota doby obratu pohledávek. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že společnost platí svoje závazky přibližně za 30 dní. Společnost tedy disponuje s dodavatelským úvěrem.

Graf č. 10 - Ukazatelé doby obratu⁶⁷



3.7.3 Ukazatelé zadluženosti

Výsledky ukazatelů jsou zachyceny v následující tabulce.

Tabulka č. 11 - Ukazatelé zadluženosti⁶⁸

Ukazatelé zadluženosti	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	25,9	33,39	7,22	10,17	7,95
Koeficient samofinancování	74	66,6	92,78	89,82	92
Úrokové krytí	0	0	0	2,47	43,8

⁶⁷ Vlastní zpracování

⁶⁸ Vlastní zpracování

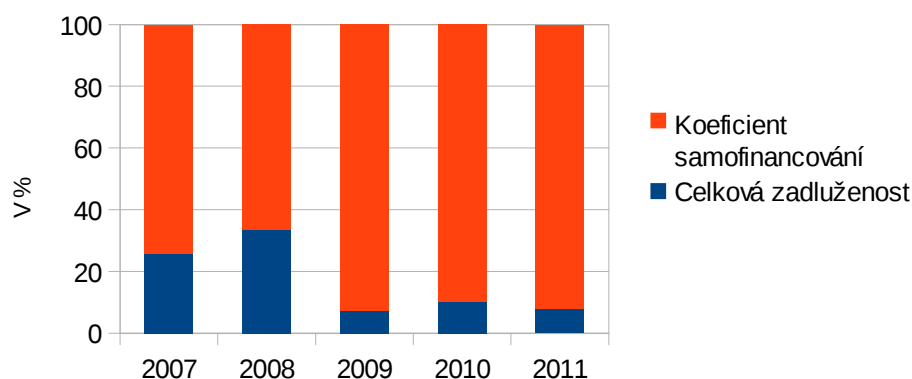
Celková zadluženost se ve sledovaném období velice mění. V prvním roce sledovaného období je hodnota celkové zadluženosti 25,9 %. V následujícím roce došlo ke zvýšení na 33,39 %. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu na 7,22 %, což je způsobeno celkovým poklesem cizích zdrojů, zejména kvůli splacení závazku vůči ovládaným a řídicím osobám, a naopak v roce 2010 došlo k mírnému vzrůstu na 10,17 %, což je způsobeno využitím krátkodobého finančního úvěru. V roce 2011 došlo opět k poklesu na 7,95 %.

Z výše uvedené tabulky je tedy patrné, že společnost dává přednost financování svých závazků z vlastních zdrojů, což je ale pro společnost dražší. Optimální by byly hodnoty kolem 50 %.

Koeficient samofinancování nám říká, do jaké míry je celkový majetek financován z vlastních zdrojů. Z tabulky je patrné, že je společnost v roce 2007 financována z 74 % z vlastních zdrojů a v roce 2011 dokonce téměř 92 %, což nám napovídá, že je tato společnost finančně nezávislá a má záruku finanční jistoty.

Ukazatel úrokové krytí nás informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené nákladové úroky. V prvních třech letech sledovaného období je výsledek hospodaření v záporných hodnotách, a proto v prvních třech letech se tento ukazatel nepočítá. V roce 2010 je hodnota kladná, a to 2,47 %. V posledním sledovaném roce vzrostla hodnota dokonce na 43,8 %.

Graf č. 11 - Ukazatelé zadluženosti⁶⁹



3.7.4 Ukazatelé rentability

Rentabilita vloženého kapitálu říká, kolik haléřů provozního výsledku hospodaření podnik dosáhl z jedné investované koruny. Doporučené hodnoty jsou 12 – 15 %.

Tabulka č. 12 - Ukazatelé rentability ve dnech⁷⁰

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Rentabilita vloženého kapitálu	-1,81	-0,33	-2,6	1,18	3,78
Rentabilita celkového kapitálu	-2,24	-1,45	-3,1	2,31	3,42
Rentabilita vlastního kapitálu	0	0	0	2,58	3,71
Rentabilita tržeb	0	0	0	3,04	4,71

Hodnoty výsledku hospodaření jsou v prvních třech letech sledovaného období záporné, společnost dosahuje ztráty a není rentabilní. V těchto letech se tedy ukazatel

⁶⁹ Vlastní zpracování

⁷⁰ Vlastní zpracování

nepočítá. V posledním roce sledovaného období dosahuje hodnota rentability vloženého kapitálu kladné hodnoty, a to 3,78 %. V roce 2011 tedy byla hodnota na úrovni 3,8 haléře zisku na jednu vloženou korunu. Pokud by následoval růst i v následujících letech, dalo by se říci, že se bude tato situace zlepšovat.

Ukazatel rentabilita celkového kapitálu měří produkční sílu podniku a vyjadřuje schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek ke tvorbě zisku. Doporučené hodnoty jsou více jak 10 %.

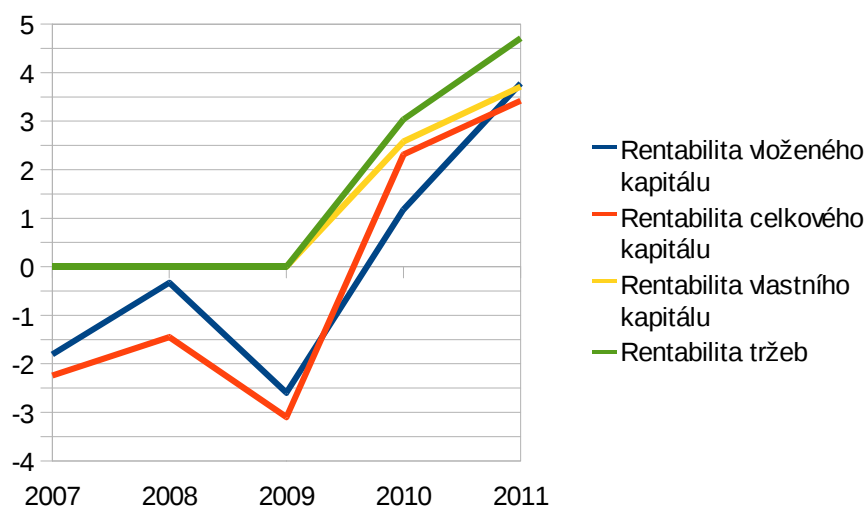
Hodnoty výsledku hospodaření jsou v prvních třech letech sledovaného období záporné, společnost není rentabilní, a proto se ukazatel nepočítá. Až v posledních dvou letech sledovaného období dochází ke zvýšení výsledku hospodaření. Proto se dá říci, že společnost není schopná efektivně využít svůj majetek. V posledním roce však dochází k růstu ukazatele, a proto lze odhadovat zlepšení stávající situace společnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu nám udává, kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu Kč investovanou vlastníky. Tento ukazatel měří přínos pro vlastníky. Výsledné hodnoty by měly být o několik % vyšší než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Tuto podmínku však společnost splňuje až v roce 2010 a v roce 2011, kdy je společnost i za celé sledované období nejziskovější.

Ukazatel rentabilita tržeb nám říká, kolik haléřů čistého zisku má společnost z jedné koruny tržeb. Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži a dobré hodnoty jsou více jak 6 %.

Hodnoty výsledku hospodaření jsou v prvních třech letech sledovaného období záporné, a proto se tento ukazatel nepočítá. V posledních dvou letech sledovaného období je však ukazatel v kladných hodnotách, takže se dá usuzovat, že by v následujících letech mohlo dojít ke zlepšení celkové situace společnosti.

Graf č. 12 - Ukazatelé rentability⁷¹



3.8 Analýza soustav ukazatelů

Tato kapitola je zaměřená na dva ukazatele soustavy ukazatelů, a to na Altmanův index a index IN05.

Altmanův index

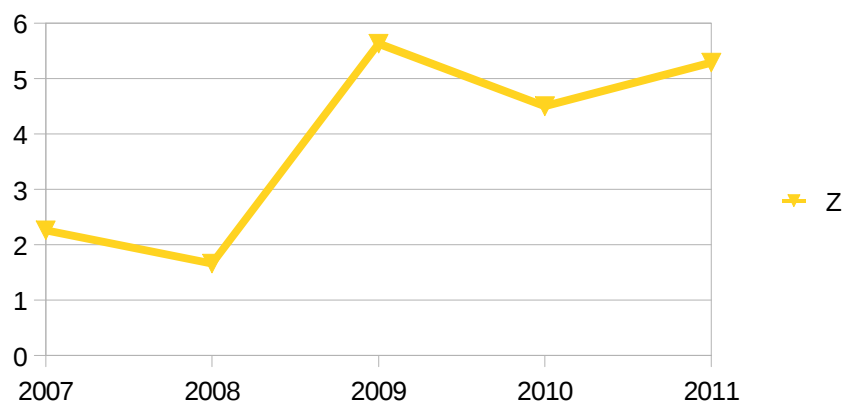
Z níže uvedené tabulky je zřejmé, že společnost Fibertex, a.s. splňuje ve všech letech sledovaného období dané hodnoty Altmanova indexu a dá se tedy říci, že jde o velice silnou a zdravou společnost. Nejlepší výsledky má v roce 2009, kdy hodnota Altmanova indexu je dokonce 5,63. Naopak nejslabším rokem je rok 2008, kdy byly výsledné hodnoty pouze 1,66, což je ale v šedé zóně, proto to nic neznamená. Tyto hodnoty byly nejvíce ovlivněny zápornou hodnotou čistého pracovního kapitálu a zápornou hodnotou zisku před zdaněním.

⁷¹ Vlastní zpracování

Tabulka č. 13 - Altmanův index⁷²

Altmanův index	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
x1	0,08	-0,04	0,18	0,22	0,27
x2	0	0	0	0	0
x3	-0,02	-0,01	-0,03	0,12	0,04
x4	3,63	2,59	11,95	8,01	10,1
x5	0,74	0,62	0,56	0,61	0,74
Z	2,26	1,66	5,63	4,5	5,29

Graf č. 13 - Altmanův index⁷³



Index 05

Index 05 má doporučené hodnoty 0,9 – 1,6, což je jeho šedá zóna. Hodnoty pod 0,9 jsou pro společnost velice špatné, ale nad 1,6 jsou velice dobré.

Tabulka č. 14 - Index 05⁷⁴

IN05	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
IN05	0,63	0,55	1,95	2,07	2,68

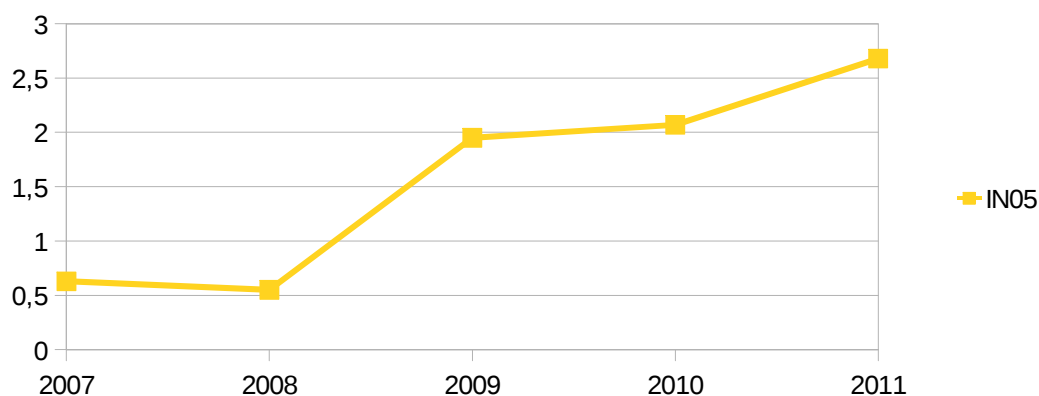
⁷² Vlastní zpracování

⁷³ Vlastní zpracování

⁷⁴ Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že doporučené hodnoty společnost splňuje až ve třetím a čtvrtém roce podnikání. V roce 2007 a 2008 jsou hodnoty pod šedou zónou. Špatné výsledky jsou již naznačeny ve výpočtech poměrových ukazatelů. Naopak v roce 2009 jsou výsledné hodnoty 1,95, což je dobré a v dalším roce sledovaného období mají hodnoty tendenci se zvyšovat. V roce 2010 byly hodnoty dokonce 2,07 a v roce 2011 2,68, což je pro společnost velice dobré. Poslední tři roky sledovaného období nejvíce ovlivnilo zvyšování hodnot provozního výsledku hospodaření, běžné likvidity a obrátu celkových aktiv

Graf č. 14 - Index IN05⁷⁵



⁷⁵ Vlastní zpracování

4 CELKOVÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

V této kapitole se budu zabývat shrnutím výsledků provedené finanční analýzy společnosti Fibertex, a.s. za období 2007 – 2011.

4.1 Souhrnné hodnocení finanční situace podniku

Společnost Fibertex, a.s. působí na trhu již od roku 1993. Na základě provedené analýzy se dá říci, že je společnost stabilní i přesto, že ne ve všech provedených výpočtech dosahuje společnost doporučených hodnot.

Celková aktiva společnosti jsou nejvíce ovlivněna vývojem dlouhodobého majetku. Jedná se tedy o kapitálově těžkou společnost. V roce 2010 tvoří stálá aktiva společnosti necelých 72 % z celkových aktiv. Dá se to považovat za žádoucí, jelikož díky růstu dlouhodobého majetku se zvyšuje i hodnota podniku. Největší podíl má na stálých aktivech dlouhodobý hmotný majetek, jehož tvoří převážně stavby a samostatné movité věci. Další ovlivňující položkou jsou oběžná aktiva.

Celková pasiva společnosti jsou z největší části tvořena vlastním kapitálem, z něž ho z 87 % tvoří základní kapitál, který se za celé sledované období nemění. Za zmínění stojí i krátkodobé závazky, které se ve sledovaném období podstatně snížily, a to z původních 187 mil. Kč v roce 2007 na konečných 64 mil. Kč v roce 2011, což je pro společnost velice příznivé. Z výpočtů je zjevné, že společnost dává přednost placení svých závazků z vlastních zdrojů, a proto se dá říci, že je tato společnost finančně nezávislá a má záruku finanční jistoty.

Výnosy společnosti tvoří převážně tržby za vlastní výrobky a služby, což potvrzuje, že se jedná o společnost výrobní.

Nejvyšší položkou nákladů je výkonová spotřeba, která je součástí provozních nákladů. Další významnou položkou jsou odpisy dlouhodobého majetku a osobní náklady, které jsou takto vysoké vzhledem k velkému počtu zaměstnanců. Výsledek hospodaření byl v prvních třech letech sledovaného období v mínusu, což se ale v posledních dvou letech změnilo a nastaly plusové položky.

Jak je zřejmé z výpočtů vybraných ukazatelů, je na tom společnost velice špatně s rentabilitou podniku. Ani jeden ukazatel v celém sledovaném období nesplňuje požadovaná kritéria. Společnost by proto měla snížit svoje náklady a zvýšit svoje výnosy, aniž by se to výrazněji dotklo cen výrobků. Příznivé však je, že v posledních dvou letech sledovaného období došlo ke zvyšování výsledku hospodaření a tudíž se celkově zlepšuje finanční situace společnosti. Pokud bude docházet ke zvyšování i v následujících letech, bude to pro společnost velice přínosné.

Ukazatelé likvidity splňují požadované výsledky pouze ve třech letech sledovaného období, a to od roku 2009 – 2011. Společnost by se však měla zaměřit na její zvýšení, aby byla schopna splatit všechny své splatné závazky.

Co se týče aktivity společnosti, doba obratu zásob je velice neefektivní. V roce 2010 dosahují hodnoty dokonce 108,19 dnů.

Doba obratu závazků je ve sledovaném období menší, než je hodnota doby obratu pohledávek. Znamená to, že společnost čeká déle na splacení pohledávek od odběratelů, než platí svoje závazky vůči dodavatelům. Společnost by tedy měla více pozdržovat svoje splatné závazky a naopak více tlačit na odběratele, aby dříve platili.

Celková zadluženost se ve sledovaném období mění. Z výpočtů se však dá říci, že společnost dává přednost financování svých závazků ze svých zdrojů, což je pro společnost ale dražší. V roce 2011 je společnost z 92 % financována ze svých zdrojů, což nám napovídá, že je společnost finančně nezávislá a má záruku finanční jistoty.

Altmanův index i Z - skóre nám potvrzují, že je společnost na dobré cestě vyhnout se bankrotu, ale nějaké existenční problémy se ve společnosti objevují. Hodnoty obou ukazatelů se neustále zvyšují nad šedou zónu, což je pro společnost velice příznivé.

4.2 Návrhy na opatření ke zlepšení finanční situace společnosti

Prodej a pronájem majetku

Jak bylo již zjištěno, společnost vlastní majetek, který ale efektivně nevyužívá. Proto by se měla zaměřit na rozšíření svých služeb nebo na prodej či pronájem nepotřebného majetku. Díky tomu by společnost získala větší příjem a byla by lépe schopna splácet svoje splatné závazky. Majetek by tím i neztrácel svojí hodnotu. Společnost se nachází na okraji Svitav, kde by mohli využít pronájem prostorů začínající podnikatelé, kteří nemají vlastní peněžní prostředky na svoje budovy.

Zásoby

Velký problém má tato společnost s rentabilitou a likviditou. Proto bych doporučila snížit zásoby na skladě, které jsou velice nelikvidní. V průběhu sledovaného období se hodnota zásob zvyšuje, což by mělo být pro společnost alarmující. Doba obratu zásob byla v roce 2010 108 dní. Společnost by se měla snažit tuto dobu zkrátit na minimum. Řešením může být například zaměření na optimalizaci zásob a udržovat si na skladě jen to nejnutnější. Pro zvýšení objemu prodeje výrobků by se daly navrhnout například balíčky 2 + 1 zdarma, slevové kupóny atd. Společnost tak získá potřebné finanční prostředky na splacení svých splatných závazků.

Cizí zdroje

Jedním z negativních výsledků je i poměr vlastního kapitálu ku cizímu kapitálu. Optimální by bylo, kdyby hodnoty byly přibližně 50 : 50. Tento poměr však společnost absolutně nesplňuje. Dalo by se tedy navrhnout, aby společnost více využívala levnějšího způsobu financování společnosti, a to pomocí cizího kapitálu.

Na druhé straně by se však mohla společnost vystavit riziku finanční nestability a neschopnosti splácet svoje závazky. Toto však nejspíš ale nenastane, protože společnost dává přednost dražšímu způsobu financování, a tak si i zajišťuje platební schopnost podniku. Proto bych doporučila využívat více krátkodobých bankovních úvěrů, leasingů a samozřejmě i prodloužení doby splatnosti závazků.

Doba obratu závazků a pohledávek

Z provedené analýzy vyplývá, že odběratelé platí za své pohledávky stále později. V roce 2008 byla průměrná doba splatnosti pohledávek 35 dní a v roce 2011 už 61 dní. Platební morálka se tedy postupně zhoršovala. Naopak platební morálka společnosti se ve sledovaném období postupně zlepšovala. Z původních 38 dní v roce 2007 platila společnost v roce 2011 za 22 dní. I tak je to ale téměř trojnásobná doba. To může být zapříčiněno i velice nízkou likviditou společnosti. Doporučením by tedy mohlo být zkracování doby obratu pohledávek, vyhledávání nových dodavatelů a tedy i lepších dodacích podmínek, dohoda s dodavateli o prodloužení doby splatnosti závazků, aby společnost měla větší finanční prostředky, se kterými může disponovat.

Personální audit

Jako dalším návrhem na zlepšení finanční situace společnosti bych doporučila provést personální audit. Tak by se zjistilo, zda jsou všichni zaměstnanci maximálně využiti. Podle mého názoru je snížení počtu nevyužitých zaměstnanců velice efektivním způsobem snížení interních nákladů, a tedy i finanční úspory společnosti. Tento

průzkum mezi zaměstnanci není složitý a dal by se na to využít i například zaměstnanec personálního oddělení. Tak by společnosti nevznikaly další náklady v podobě mezd a tak podobně. Musí se dát ale pozor, aby po propuštění zaměstnanců byla společnost schopna splňovat všechny požadavky svých odběratelů.

ZÁVĚR

Bakalářská práce je zaměřena na posouzení finanční situace společnosti Fibertex, a.s. pomocí vybraných metod finanční analýzy. Jejím cílem je navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace podniku pomocí vybraných metod a ukazatelů finanční analýzy.

Na základě podrobného vypracování finanční analýzy byly zjištěny finanční potíže společnosti a následně byly podány návrhy na zlepšení celkové finanční situace společnosti.

Za celé sledované období bylo zjištěno, že má společnost veliký problém s dosahováním kladného výsledku hospodaření. Až v posledních dvou letech, v roce 2010 – 2011, došlo ke zvýšení výsledku hospodaření. V závislosti na výsledku hospodaření je i záporná rentabilita. Společnost také více využívá dražšího způsobu financování, a to financováním pomocí vlastního kapitálu. Využívání cizího kapitálu bylo pro společnost sice levnější, ale nese sebou riziko finanční závislosti.

Jako pozitivní lze zhodnotit pouze některé ukazatele likvidity a to pouze v roce 2009 až 2011, kdy byla společnost velice likvidní. Další dobré výsledky vyšly pomocí Altmanova indexu a indexu IN05, kde bylo zjištěno, že je společnost velice zdravou, stabilní a spolehlivou firmou.

S přihlédnutím na výsledky finanční analýzy mohu však společnost prohlásit za ekonomicky průměrnou. Jako hlavní doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti bych doporučila zaměřením se na zvyšování hospodářského výsledku a tedy i na rentabilitu, na snižování doby obratu pohledávek a maximální využití majetku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.

ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.

Finanční plánování podniku, procesní řízení firmy, silné stránky podniku. [online]. [cit. 2011-11-11]. Dostupné z: <http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>.

GRÜNWALD, R. a HOLEČNOKÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

Logo společnosti. [online]. [cit. 2011-11-25]. Dostupné z: [ttp://www.fibertex.com/cs-CZ/Onas/Pages/default.aspx](http://www.fibertex.com/cs-CZ/Onas/Pages/default.aspx).

MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

Produkty. [online]. [cit. 2011-11-25]. Dostupné z: <http://www.fibertex.com/cs-CZ/Produkty/Pages/default.aspx>.

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

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

Stránky společnosti. [online]. [cit. 2011-11-25]. Dostupné z: <<http://www.fibertex.com>>.

SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.

Ukazatelé aktivity. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivity>>

Ukazatelé aktivity. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>>

Ukazatelé likvidity. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity>> .

Ukazatelé rentability. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>>.

Ukazatelé zadluženosti. [online]. [cit. 2011-11-29]. Dostupné z: <<http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>>.

VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: LINDE nakladatelství, 1997. 140 s. ISBN 80-902105-3-8.

Výroční zprávy. [online]. [cit. 2011-11-25] Dostupné z: <<http://www.justice.cz>>

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti	35
Obrázek 2: Organizační struktura.....	38
Obrázek 3: Vývoj struktury aktiv	41
Obrázek 4: Vývoj struktury pasiv.....	43
Obrázek 5: Vývoj tržeb v čase	44
Obrázek 6: Vertikální rozložení aktiv v roce 2007 – 2011	47
Obrázek 7: Vertikální analýza pasiv	48
Obrázek 8: Analýza rozdílových ukazatelů	50
Obrázek 9: Ukazatelé likvidity	52
Obrázek 10: Ukazatelé doby obratu	54
Obrázek 11: Ukazatelé zadluženosti	56
Obrázek 12: Ukazatelé rentability	58
Obrázek 13: Altmanův index	59
Obrázek 14: Index 05	60

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Počet zaměstnanců ve sledovaném období	39
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	39
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv	42
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	45
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	47
Tabulka 7: Vývoj hodnot čistého pracovního kapitálu	49
Tabulka 8: Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků	50
Tabulka 9: Ukazatelé likvidity	51
Tabulka 10: Ukazatelé aktivity	53
Tabulka 11: Ukazatelé zadluženosti	54
Tabulka 12: Ukazatelé rentability	56
Tabulka 13: Altmanův index	59
Tabulka 14: Index 05	59
Tabulka 15: Seznam zkratk	71

SEZNAM ZKRATEK

Tabulka č. 15 – Seznam zkratk

DNM		Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM		Dlouhodobý hmotný majetek
DFM		Dlouhodobý finanční majetek
DM		Dlouhodobý majetek
Tis.		Tisíce
EBIT	Earnings before interest and taxes	Výsledek hospodaření
EAT		Výsledek hospodaření po zdanění
VZZ		Výkz zisku a ztry
VH		Výsledek hospodaření
ČPK		Čistý pracovní kapitál
ČPP		Čistý pohotový kapitál
ROA	Return on assets	Rentabilita aktiv
ROE	Return on ekvity	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Return on sales	Rentabilita tržeb
ROCE	Return on capital employed	Rentabilita investovaného kapitálu
IT		Oddělení informační technologie

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Rozvaha za sledované období

Příloha č. 2 – Výsledovka za sledované období

PŘÍLOHY

Příloha č. 1 – Aktiva za sledované období

			2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	001	935785	1018797	1020664	1082081	1096829
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 12 (ř. 04 + 13 + 23) + 22)	003	671675	799496	776001	777242	733844
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	139	66		341	23
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006					
3.	Software	007	139	66		341	243
4.	Ocenitelná práva	008					
5.	Goodwill (+/-)	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	671536	799430	776001	776901	733601
B. II. 1.	Pozemky	014	17087	16863	32991	32991	32991
2.	Stavby	015	277024	390303	378764	374606	383278
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	327108	368185	358568	298896	298746
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	60	52	43	35	26
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	28311	22122	5635	70373	27560
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	21946	1905			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023					
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					
C.	Oběžná aktiva	031	261013	217496	244135	304491	362576
C. I.	Zásoby	032	140809	154519	152606	190690	206132
C. I. 1.	Materiál	033	77268	83707	89475	96822	109306
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034					
3.	Výrobky	035	63521	70812	63131	93868	96828
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036					
5.	Zboží	037	20				
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039				12792	11581
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	041					
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	042					

4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043					
5.	Dohadné účty aktivní	044					
6.	Jiné pohledávky	045					
7.	Odložená daňová pohledávka	046				12792	11581
C. III.	Krátkodobé pohledávky	047	118981	62524	90842	100651	143028
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048	110858	58680	88663	97500	135342
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	049					
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	050					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	051					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	052					
6.	Stát - daňové pohledávky	053	5463	1398	1155	1980	3364
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	054	2195	2277	812	1029	3397
8.	Dohadné účty aktivní	055	460	169	181	128	892
9.	Jiné pohledávky	056	5		31	14	33
C. VI.	Krátkodobý finanční majetek	057	1223	453	687	358	1835
C. IV. 1.	Peníze	058	58	88	50	158	92
2.	Účty v bankách	059	1165	365	637	200	1743
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	060					
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	061					
D. I.	Časové rozlišení	062	3097	1805	528	348	409
D. I. 1.	Náklady příštích období	063	3097	1804	528	347	409
2.	Komplexní náklady příštích období	064					
3.	Příjmy příštích období	065		1		1	

	PASIVA CELKEM	066	935785	1018797	1020664	1082081	1096829
A.	Vlastní kapitál	067	693332	678568	946940	971970	1009380
A. I.	Základní kapitál	068	881000	881000	881000	881000	881000
A. I. 1.	Základní kapitál	069	881000	881000	881000	881000	881000
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	070					0
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	071					0
A. II.	Kapitálové fondy	072	18816	18816	318816	318816	318816
A. II. 1.	Emisní ážio	073					0
2.	Ostatní kapitálové fondy	074	18816	18816	318816	318816	318816
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	075					0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách (+/-)	076					0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	077	15429	15429	15429	15429	15429
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	078	15429	15429	15429	15429	15429
2.	Statutární a ostatní fondy	079					0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	080	-200944	-221913	-236677	-268305	-243275
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	081					0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	082	-200944	-221913	-236677	-268305	-243275
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - 68 - 72 - 77 - 80 - 84 - 117) = ř. 60 výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu	083	-20969	-14764	-31628	25030	37410
B.	Cizí zdroje	084	242407	340153	73714	110077	87241
B. I.	Rezervy	085	1111	1076	1693	1900	1711
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	086					0

	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	087					0
	3.	Rezerva na daň z příjmů	088					0
	4.	Ostatní rezervy	089	1111	1076	1693	1900	1711
B. II.		Dlouhodobé závazky	090					0
B. II. 1.		Závazky z obchodních vztahů	091					0
	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	092					0
	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	093					0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	094					0
	5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	095					0
	6.	Vydané dluhopisy	096					0
	7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	097					0
	8.	Dohadné účty pasivní	098					0
	9.	Jiné závazky	099					0
	10.	Odložený daňový závazek	100					0
B. III.		Krátkodobé závazky	101	186538	260225	63768	70511	64134
B. III. 1.		Závazky z obchodních vztahů	102	74530	54380	52457	58123	48812
	2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	103	100000	195000			0
	3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	104					0
	4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	105					0
	5.	Závazky k zaměstnancům	106	3278	3980	3988	4081	4194
	6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	107	1754	1768	1755	2237	2472
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	534	411	819	1665	962
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	109					0
	9.	Vydané dluhopisy	110					0
	10.	Dohadné účty pasivní	111	6210	4469	4749	4405	7674
	11.	Jiné závazky	112	232	237			0
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	113	54758	78852	8253	37666	21396
B. IV. 1.		Bankovní úvěry dlouhodobé	114					0
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	115	54758	78852	8253	37666	21396
	3.	Krátkodobé finanční výpomoci	116					0
C. I.		Časové rozlišení	117	46	76	10	34	208
C. I. 1.		Výdaje příštích období	118	46	76	10	34	5
	2.	Výnosy příštích období	119					203

Příloha č. 2 – Výsledovka za sledované období

			2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	25	4	2	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	31	4	0	0	0
+	Obchodní marže	03	-6	0	2	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	679518	615451	557420	663928	802574
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	702090	597930	562034	634493	795778
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-22572	5707	-9336	27955	3400
3.	Aktivace	07	0	11814	4722	1480	3396
B.	Výkonová spotřeba	08	556935	477900	427947	496785	591762
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	494114	427626	386298	456904	551899
B. 2.	Služby	10	62821	50274	41649	39881	40063
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	122577	137551	129475	167143	210800
C.	Osobní náklady	12	65606	74974	75267	78752	88619
C. 1.	Mzdové náklady	13	47462	54901	56867	58057	64805
C. 2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	600	725	780	780	780
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	16575	18338	16695	18941	21714
C. 4.	Sociální náklady	16	969	1010	925	974	1520
D.	Daně a poplatky	17	672	626	1012	740	838
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	62311	65024	81025	76722	79359
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	3580	7140	14361	2337	3634
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	9	4995	13124	176	99
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	3571	2145	1237	2161	3535
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	2186	4744	23537	1013	1419
F.1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	3218	23098	130	110
F.2	Prodaný materiál	24	2186	1526	439	883	1309
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	124	-1564	-16058	-1590	936
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	5759	5064	2170	3647	228
H.	Ostatní provozní náklady	27	17995	9311	7767	4717	4347
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17- 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	-16978	-3360	-26544	12773	41442
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění majetkových papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	38	102	1	2	0
N.	Nákladové úroky	43	13576	11667	6134	531	962
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	12805	6823	5152	2184	269
O.	Ostatní finanční náklady	45	3258	6662	4103	2190	4558
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	

*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/- 41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (- 46) - (- 47)]	48	-3991	-11404	-5084	-535	-2821
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0	0	0	-12792	1211
Q. 1.	- splatná	50	0	0	0	0	0
Q. 2.	- odložená	51	0	0	0	-12792	1211
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-20969	-14764	-31628	25030	37410
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S.1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
S.2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0	0
W.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	-20969	-14764	-31628	25030	37410
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-20969	-14764	-31628	12238	38621