

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Assessment of economic situation of the company

Kateřina BEROUŠKOVÁ

Plzeň 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina BEROUŠKOVÁ**
Osobní číslo: **K10B0050P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
2. Popište postavení podniku v tržním prostředí.
3. Analyzujte ekonomický vývoj podniku za posledních 5 let.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku na základě provedených analýz.
5. Zpracujte možná doporučení pro daný podnikatelský subjekt.



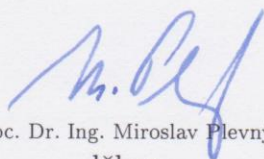
Rozsah grafických prací: **neuveđen**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdeněk, Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza - krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **KOVANICOVÁ, Dana.** *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům.* Praha: Polygon, 2004. ISBN 80-7273-095-9.
- **SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol.** *Podniková ekonomika.* Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

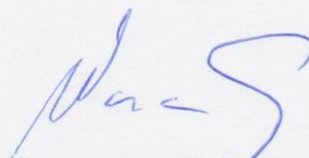
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Milena Jiřincová**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

Zhodnocení ekonomické situace podniku

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych zde poděkovala vedoucí mé práce, Ing. Mileně Jřincové, za odborné rady, ochotu a cenné připomínky, které mi po dobu psaní této bakalářské práce poskytovala a všem ostatním, kteří mi pomohli k vypracování této práce svými radami či připomínkami.

Obsah

Úvod	7
1 Představení podniku G – Team, a. s.	8
1.1 Historie podniku.....	9
1.2 Certifikace a systém řízení jakosti	9
1.3 Organizační struktura podniku.....	10
2 Postavení podniku v tržním prostředí	12
2.1 Konkurenční podniky v oboru	12
2.2 Významní odběratelé.....	13
2.3 Významní dodavatelé	13
3 Finanční analýza	15
3.1 Definice, význam a cíle finanční analýzy.....	15
3.2 Zdroje finanční analýzy	16
3.2.1 Rozvaha	16
3.2.2 Výkaz zisku a ztráty	16
3.2.3 Přehled o finančních tocích (Cash – Flow)	17
3.2.4 Uživatelé finanční analýzy	17
3.3 Metody finanční analýzy	18
3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	19
3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	20
4 Finanční analýza podniku G – Team, a. s.	31
4.1 Horizontální a vertikální analýza	31
4.1.1 Horizontální analýza	31
4.1.2 Vertikální analýza	38

4.1.3	Rozdílové ukazatele	41
4.1.4	Poměrové ukazatele	42
5	Zhodnocení ekonomické situace podniku.....	50
6	Návrhy na zlepšení ekonomické situace	53
	Závěr	55
	Seznam tabulek	57
	Seznam obrázků	58
	Seznam použitých zkratk	59
	Seznam použité literatury	60
	Seznam příloh	63

Úvod

Pokud chce podnik uspět v dnešní konkurenci na trhu, musí jeho vedení dobře zvládnout jak stránku obchodní, tak i stránku finanční. Proto podniky svoji situaci zkoumají pomocí finanční analýzy, která poskytuje mnoho nástrojů ke zhodnocení minulosti, současnosti i budoucnosti. Tato analýza umožňuje vedení podniku najít oblasti, ve kterých je podnik úspěšný a zároveň i oblasti, ve kterých má nedostatky.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci podniku G – Team, a. s. v letech 2009 – 2013 a navrhnout vhodná opatření, která by podniku pomohla jeho ekonomickou situaci zlepšit. Dílčím cílem této práce je rešerše odborné literatury, která poskytne podklady pro praktickou část práce. Dalším cílem je zpracovat finanční analýzu a na základě jejích výsledků následně zhodnotit ekonomickou situaci podniku G – Team, a. s. a porovnat výsledky s doporučovými hodnotami v odvětví. Důležitým cílem je dále stanovit podniku návrhy na zlepšení ekonomické situace.

V první kapitole se tato práce věnuje představení podniku G – Team, a. s., popisu předmětu podnikání. Dále je zde ve stručnosti představena historie podniku, certifikace a systémy řízení jakosti, které podnik úspěšně získal. V poslední části první kapitoly je popsána organizační struktura a vývoj počtu zaměstnanců.

Druhá kapitola se zabývá postavením podniku v tržním prostředí. Zde jsou popsáni konkurenti, které podnik v oboru má, dále pak jeho významní odběratelé a dodavatelé.

Cílem třetí kapitoly je představit teoretické vstupy k finanční analýze. Nejprve jsou definovány význam a cíle finanční analýzy, dále pak metody, které tato analýza využívá. V podkapitole práce popisuje principy horizontální a vertikální analýzy a definuje jednotlivé ukazatele, a to jak rozdílové, tak poměrové.

Ve čtvrté kapitole se práce zaměřuje na aplikaci metod finanční analýzy na podnik G – Team, a. s. Pozornost je zde upřena na horizontální a vertikální analýzu jednotlivých účetních výkazů, a poté na výpočet rozdílových ukazatelů, konkrétně čistého pracovního kapitálu a poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

V páté kapitole práce shrnuje výsledky jednotlivých analýz provedených v kapitole č. 4. Poslední kapitola pak poté navrhuje možná opatření na zlepšení ekonomické situace podniku G – Team, a. s.

1 Představení podniku G – Team, a. s.

Název: G - Team a. s.
Sídlo: Šeříková 580, 344 41 Dobřany
Identifikační číslo: 280 32 241
Právní forma: akciová společnost

Společnost G - Team je významným českým výrobcem a dodavatelem zařízení pro elektrárenský a teplárenský průmysl. Oblast dodávek zahrnuje parní a plynové turbíny do výkonu 10 MW, přepouštěcí a redukční stanice, parní ventily a klapky, chladiče páry, olejové systémy, odvaděče kondenzátu, potrubní systémy a zařízení pro měření a diagnostiku. V návaznosti na výrobní program svým zákazníkům poskytuje odbornou inženýrskou podporu a širokou škálu služeb zejména v oblasti montážních prací. (Interní zdroje podniku G-Team, a. s., 2014)

Základní kapitál společnosti ve výši 2 000 000 Kč je rozdělen na 10 akcií na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 200 000 Kč. Jediným vlastníkem těchto akcií je pan Augustin Adam mladší. *Statutárním orgánem* společnosti je představenstvo, tvořené předsedou představenstva, panem Augustinem Adamem mladším a jediným členem představenstva panem Augustinem Adamem starším. (OR, Justice, online, 2014)

Hlavním *předmětem podnikání* společnosti jsou následující činnosti:

- diagnostika a servis armatur,
- obchodní a zprostředkovatelská činnost,
- projektování elektrických zařízení,
- montáže, opravy a údržba elektrických zařízení dodavatelským způsobem,
- revize elektrických zařízení 1 000 V pro objekty třídy A,
- zámečnictví,
- poradenství v oblasti energetiky,
- projektová činnost ve výstavbě,

- provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování,
 - montáž a demontáž strojně-technologických zařízení, potrubí a ocelových konstrukcí,
 - výroba vodních a tepelných turbín, strojů a zařízení pro energetiku a strojírenství,
 - výroba, montáž, opravy a rekonstrukce vyhrazených tlakových zařízení,
 - kovoobráběčství,
 - výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd.
- (OR, Justice, online, 2014)

1.1 Historie podniku

Tento podnik byl založen jako společnost s ručením omezeným dne 6. května 1992, u Krajského soudu v Plzni je veden pod spisovou značkou B 1319. Podnik byl v roce 2007 díky svému dynamickému růstu transformován z inženýrsko – výrobní společnosti na akciovou společnost s výše uvedeným sídlem. Hlavní provozovna (projekční a výrobní oddělení, skladové prostory) sídlí v objektu Červeného Mlýna, 330 23 Vochov nedaleko Plzně.

1.2 Certifikace a systém řízení jakosti

Podnik G – Team a. s. již v minulosti splnil podmínky pro udělení certifikátu ISO 9001. Tento certifikát společnost zavedla v oblasti vývoje, konstrukce, výroby, zkoušení, prodeje, servisu, projektování, inženýringu, montáže výrobků a zařízení v průmyslu a energetice. Tuto certifikaci rozšířila o systém environmentálního managementu ISO 14001. Pro výrobu a montáž v klasické a jaderné energetice (pro potrubní systémy, armatury, tlakové nádoby, komponenty kotlů a parní turbíny do 10 MW) má podnik certifikovaný systém svařování, který odpovídá české státní normě ISO 3834. Podnik G – Team a. s. dále získal autorizaci na výstavbu a opravy plynových zařízení, oprávnění ke kontrole a zkoušení tlakových zařízení, oprávnění k výrobě, stavebnictví a opravám vybraných tlakových zařízení, dále je certifikovaným dodavatelem ČEZ, a.s. pro jadernou energetiku a od Státního úřadu pro jadernou bezpečnost získal povolení pro poskytování služeb s ohledem na ochranu proti ionizujícímu záření.

Všechny výše zmíněné normy, certifikáty a povolení jsou v podniku uplatňovány v takovém rozsahu, aby bylo možné prokázat, že jsou zákazníkovi trvale poskytovány takové produkty, které splňují požadavky certifikátů při současném dodržování bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a právních a jiných požadavků v oblasti ochrany životního prostředí. (Interní zdroje podniku G – Team, a. s., 2014)

1.3 Organizační struktura podniku

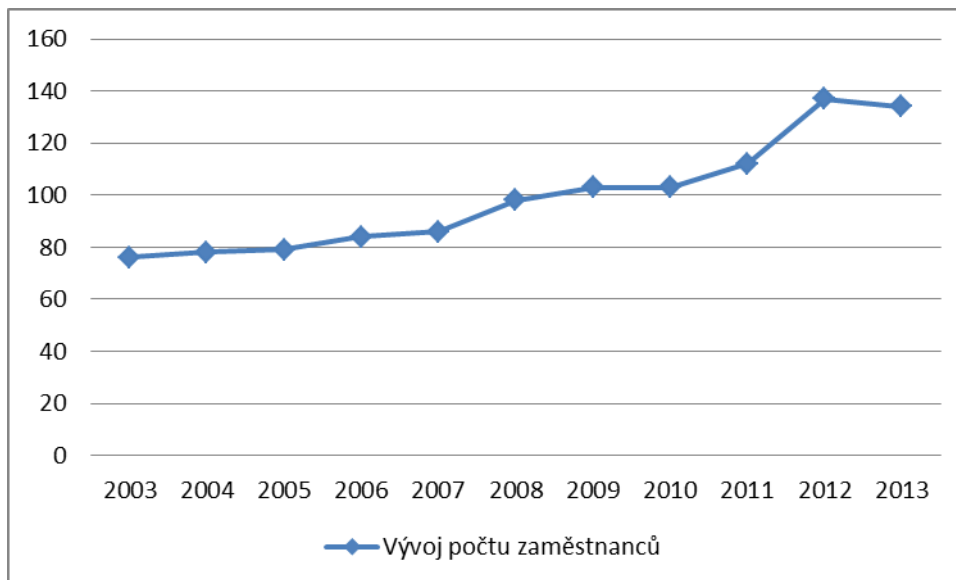
V podniku G – Team převládá funkcionální organizační struktura. Tato organizační struktura je založena na principu seskupení jednotlivých pracovníků do skupin podle odbornosti, kteří pracují na stejných či podobných úkolech. To jim umožňuje spolupracovat na úkolech a předávat si mezi sebou zkušenosti nebo dohromady řešit složité úkoly. (Dedouchová, 2001) Vedoucími těchto útvarů jsou příslušní ředitelé. V podniku tedy panují jasné vztahy nadřízenosti a podřízenosti dané organizační strukturou. Základní organizační schéma podniku je pro přehlednost uvedeno v příloze A.

V čele podniku stojí generální ředitel, což je zároveň majitel podniku a předseda představenstva pan Augustin Adam. Generální ředitel do funkce jmenuje výkonného ředitele, ředitele odštěpných závodů Turbomachinery, představitele managementu kvality a environmentálního managementu a svařovací dozor. Mezi podřízené výkonného ředitele patří ředitel odštěpného závodu Plzeňská strojírna Vochov, ředitel technického úseku, vedoucí úseku projekty, ředitel úseku obchod a realizace, finanční ředitel, personalista, vedoucí úseku technická kontrola a manažer logistiky.

Podnik G – Team a. s. má od roku 2003 stále rostoucí počet zaměstnanců. Tato tendence se zastavila až v roce 2013, kdy se jejich stav mírně snížil. Vývoj počtu zaměstnanců znázorňuje obrázek č. 1. Počet zaměstnanců v podniku rostl spolu s růstem zakázek a rozvojem areálu, ve kterém podnik sídlí. Co se struktury zaměstnanců týče, v podniku je 10% zaměstnanců zaměstnáno v oblasti inženýringu (jedná se o projektanty a konstruktéry), 55% v oblasti výroby (obráběči, svářeči, přípraváři, technologové, nákupčí, jakostáři, skladníci apod.), 25% zaměstnanců pracuje v administrativě (obchodníci, projekt manažeři, vedoucí realizace, účetní, apod.) a

zbývajících 10% jsou vedoucí pracovníci a externí zaměstnanci (programátoři, správci počítačové sítě, atd.). Celkem bylo v roce 2013 v podniku zaměstnáno 134 lidí.

Obrázek 1 Vývoj počtu zaměstnanců podniku G - Team, a. s.



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

2 Postavení podniku v tržním prostředí

V této kapitole budou představeny konkurenční podniky v oboru, hlavní dodavatelé a odběratelé podniku.

2.1 Konkurenční podniky v oboru

V současné době, kdy se v České republice omezují investice do nových elektrárenských zdrojů, přibývají podniku konkurenti rekrutovaní z velkých podniků v oboru. Velké firmy jsou nuceny se ucházet vedle velkých zakázek, o které se ucházeli v minulosti, i o zakázky středního rozsahu. Středním podnikům, mezi které patří i podnik G – Team, se tak výrazně mění struktura konkurence. Mezi hlavní současné konkurenty podniku patří firmy představené v následující části práce.

První brněnská strojírna, a. s. - do obchodního rejstříku byla tato společnost zapsána v roce 1990, sídlí v Plzni a zaměřuje se především na poskytování komplexních služeb při výstavbě energetických a teplárenských investičních celků, má vlastní technologie na výrobu kotlů na různá paliva, rovněž je aktivní v oblasti ekologického spalování. (První brněnská strojírna, a. s., online, 2014)

ARMATURY Group, a. s. – společnost činná od roku 2000, sídlí v Dolním Benešově, zaměřuje se na výrobu speciálních průmyslových armatur, dodávky komplexních technologických celků včetně projektové dokumentace. (ARMATURY Group, a. s., online, 2014)

EKOL, s. r. o. – sídlí v Brně, zaměřuje se na projekci, konstrukci, výrobu, výstavbu a zprovoznění energetických celků s elektrickým výkonem do 100 MW. (Ekol, spol. s r. o., online, 2014)

LDM, spol. s r. o. – společnost založená v roce 1991, specializuje se na výrobu průmyslových armatur (LDM, spol. s r. o., online, 2014)

MODŘANY Power, a. s. – společnost dodávající potrubní systémy a potrubní díly a armatury pro vysoké teploty a tlaky (MODŘANY Power, a. s., online, 2014)

2.2 Významní odběratelé

Společnost G – Team a. s. prodává svoje produkty vedle České republiky do většiny zemí Evropy, do severní Ameriky, Afriky. Od roku 2012 se podnik snaží proniknout rovněž na ruský trh. Na tomto trhu vidí možnost svého růstu díky velkým montážním projektům a novému segmentu servisních prací. Klíčoví odběratelé podniku jsou představeni v následující části práce.

ŠKODA Praha, a. s. – člen skupiny ČEZ, společnost činná v oblasti projektování a inženýringu, která se specializuje na dodávky energetických celků v klasické i jaderné energetice a v oblasti strojírenství. (Škoda Praha, a. s., online, 2014)

ČEZ, a. s. – největší český výrobce a dodavatel elektřiny, plynu a tepla. (ČEZ, a. s., online, 2014)

Doosan Škoda Power, s. r. o. – výrobce parních turbín a souvisejícího vybavení, na českém trhu působí od roku 1994. (Doosan, s. r. o., online, 2014)

Siemens Industrial Turbomachinery, s. r. o. – výrobce průmyslových parních turbín s výkonem do 150 MW pro nejrůznější typy aplikací. (Siemens Industrial Turbomachinery, s. r. o., online, 2014)

ALPIQ Energy SE - energetická společnost ze Švýcarska, výrobce a dodavatel elektrické energie. (Alpiq Energy SE, online, 2014)

Lovochemie, a. s. – největší výrobce hnojiv a chemikálií v ČR (Lovochemie, a. s., online, 2014)

2.3 Významní dodavatelé

Podnik G – Team, a. s. se snaží být ve značné míře soběstačný, avšak některé druhy výroby či služeb, které nespádají do jeho kompetencí, jsou realizovány formou subdodávek. Podnik tímto způsobem využívá subdodavatelské služby v oblasti měření, diagnostiky, zkoušení svarových spojů, zhotovení návarů z tvrdokovů ale např. i dopravy. Mezi výrobky, které podnik od svých dodavatelů nakupuje, patří základní materiály, normalizované strojírenské díly, nátěrové hmoty, elektropohony vyráběných zařízení, instrumentace pro měření a regulaci, ale rovněž např. pracovní nástroje pro

obrábění, montáž, zkoušení apod. Nejvýznamnější dodavatelé podniku jsou představeni v následující části práce.

ŽDAS, a. s. – sídlí ve Žďáru nad Sázavou, výrobní program se zaměřuje na výrobu tvářecích strojů, zařízení na zpracování válcovaných výrobků, odlitků, atd. (Ždas, a. s., online, 2014)

RST Metall, s. r. o. – společnost činná od roku 1996, dodavatel hutního materiálu včetně úprav polotovarů pálením, stříháním, ohýbáním a řezáním. (RST Metall, s. r. o., online, 2014)

G-Team progress, spol. s r. o. – výrobce a dodavatel výměňkových a předávacích stanic (G-Team Progres, spol. s r. o., online, 2014)

Ingomat, s. r. o. – sídlí v Plzni, dodavatel spojovacího a upevňovacího materiálu ve všech průmyslových oborech (Ingomat, s. r. o., online, 2014)

3 Finanční analýza

Následující kapitola je věnována finanční analýze. Nejprve budou vysvětleny pojmy týkající se finanční analýzy, její princip, uživatelé, postupy, metody a cíle, které tato analýza využívá. Následně budou jednotlivé údaje z podniku G - Team využity ke zpracování jednotlivých ukazatelů a metod finanční analýzy. Ty dále poslouží ke zhodnocení ekonomické situace podniku v následující kapitole.

3.1 Definice, význam a cíle finanční analýzy

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Finanční analýza směřuje k poznání, co do budoucna podnikové finance vydrží, má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky.“ (Grünwald, 2009, str. 4)

„Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.“ (Růčková, 2011, str. 9)

Nejen, že se finanční analýza stala oblíbenou při hodnocení o reálné ekonomické situaci podniku, ale na výsledcích, které finanční analýza poskytuje, jsou postaveny další kroky strategického řízení firmy. Současně, díky svým nástrojům, ovlivňuje i další činnosti, jako například výběr obchodních partnerů. (Synek, 2011; Růčková, 2011)

Dříve, než manažeři, vlastníci či akcionáři podniku učiní jakékoli rozhodnutí, měli by znát finanční zdraví firmy. To jim poskytuje údaje o tom, jak si podnik vede k určitému datu. Zahrnuje údaje z minulosti a odhad toho, co lze čekat v brzké budoucnosti. (Růčková, 2011; Kislingerová, 2010)

Aby bylo možné finanční analýzu dobře zpracovat, je nezbytné mít k dispozici účetní výkazy. (Růčková 2011)

3.2 Zdroje finanční analýzy

Jednou z podmínek pro sestavení smysluplné a úspěšné finanční analýzy je kvalita zdrojů, které jsou pro její sestavení využity. Tyto informace by měly být kvalitní a komplexní, protože jenom tak je možné se vyvarovat zkreslení výsledků. (Růčková, 2011) Za základní zdroj dat pro finanční analýzu je považována účetní závěrka. Zdroje je možné dále dělit na *externí* a *interní* finanční účetní výkazy. Rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích patří do zdrojů externích, neboť informace, které poskytují, jsou veřejně dostupné a využívají je externí uživatelé. Tyto zdroje je možné považovat za základ informací pro finanční analýzu. Interní účetní výkazy již slouží pouze pro potřeby podniku a nejsou veřejně dostupné. (Růčková, 2011)

3.2.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní uzávěrky).“ (Růčková, 2011, str. 22)

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Zatím co rozvaha podávala informace o stavu majetku, výkaz zisku a ztráty podává informace o toku peněz v podniku během roku. Cílem tohoto výkazu je informovat o hospodářském výsledku podniku. Ve výkazu zisku a ztráty jsou zachyceny vztahy mezi výnosy, kterých podnik dosáhl za dané období a náklady spojenými s jejich vytvořením. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv příjmů a výdajů!“ (Růčková, 2011, str. 31)

3.2.3 Přehled o finančních tocích (Cash – Flow)

Přehled o peněžních tocích je účetní výkaz, který informuje o skutečných peněžích, které do podniku nebo z podniku proudí. (Scholleová, 2012) Srovnává příjmy a výdaje za určité období formou bilance a tím uživateli slouží k posouzení finanční situace podniku (Růčková, 2011)

„Skutečnými penězi je rozdíl mezi peněžními příjmy (cash inflows) a peněžními výdaji (cash outflows), který označujeme jako cash flow (peněžní tok).“ (Synek, Kislingerová, 2010, str. 250)

Dosahovat zisku, tzn. co nejefektivněji zhodnotit svůj kapitál je cílem většiny podniků. Zisk však nejsou skutečné peníze, jde pouze o veličinu, která se využívá v účetnictví. (Synek, Kislingerová, 2010)

Tento výkaz se dále dělí na tři části, a to na činnost *provozní*, činnost *investiční* a činnost *finanční*, z nichž nejdůležitější je činnost *provozní*. (Růčková, 2011) „Tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami.“ (Růčková, 2011, str. 34)

3.2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou v hledáčku zájmu mnoha subjektů, které nějakým způsobem přicházejí do kontaktu s podnikem. (Grünwald, 2009)

Uživatele lze dále členit na externí či interní. (Kislingerová, 2010)

Mezi *externí uživatele* se řadí investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři podniku (zákazníci a dodavatelé), manažeři, konkurenti. Každý z těchto uživatelů má své zájmy, proč finanční analýzu sledovat. Investoři jednak kvůli získání informací pro rozhodování o případných investicích a také proto, aby dohlíželi na to, jak podnik nakládá se zdroji, které do podniku vložili. Banky a ostatní věřitelé využívají zdroje, které poskytuje finanční analýza pro posouzení finančního stavu potencionálního nebo již existujícího dlužníka. Stát a jeho orgány zaměřují svojí pozornost daně a jejich správné odvody. K informacím o solventnosti, likviditě a zadluženosti upírají svojí pozornost obchodní partneři. (Kislingerová, 2010; Kovanicová, 2004)

Manažeři a zaměstnanci patří mezi *interní uživatele*. Manažeři zdroje finanční analýzy využívají pro operativní a strategické řízení podniku. Díky svým možnostem přístupu k informacím, které nejsou pro externí uživatele dostupné, mají ty nejlepší předpoklady ke zpracování finanční analýzy. Prosperující a finančně stabilní podnik s sebou přináší větší jistotu v oblasti zaměstnání a možnost případných zaměstnaneckých výhod, což jsou aspekty, které zajímají další interní uživatele, zaměstnance. (Kislingerová, 2010; Kovanicová, 2004)

3.3 Metody finanční analýzy

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

„Absolutní ukazatele vyjadřují jev bez vztahu k jinému jevu, představují údaje z účetních výkazů“. (Hrdý, Horová, 2009, str. 120) Tyto ukazatele je možné dále dělit na tokové a stavové. *Stavové ukazatele* vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku, nalezneme je v rozvaze. *Tokové ukazatele*, které nalezneme ve výkazu zisku a ztráty a v cash flow (např. náklady a výnosy) vyjadřují informace o veličinách za určitý časový interval. Hodnota ukazatele je závislá na délce časového intervalu. Absolutní ukazatele se používají ke zpracování horizontální a vertikální analýzy. (Hrdý, Horová, 2009)

Horizontální analýza

„Horizontální analýza (nebo také analýza vývojových trendů) zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Pomocí této analýzy zjišťujeme, o kolik se jednotlivé položky změnilo oproti minulému období a to nejčastěji prostřednictvím indexů (bazických, řetězových), jež odrážejí vývoj položky k relaci k minulému období.“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 122) Rozbor horizontální analýzy lze zpracovat jako meziroční (porovnáváme dvě po sobě jdoucí období) nebo za více účetních období. (Schoellová, 2012) Název této analýzy plyne z jejího průběhu. Jednotlivá porovnávání se provádí vždy po řádcích. (Hrdý, Horová, 2009)

Vertikální analýza

Vertikální analýzu lze nazývat také strukturální analýzou, neboť se zabývá strukturou finančních výkazů vztaženou k nějaké jiné veličině (např. celková bilanční suma). (Růčková, 2011)

„Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu na určité celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy.“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 122)

Pokud se analyzuje rozvaha, jsou jednotlivé položky porovnávány k celkové hodnotě aktiv, resp. pasiv, neboli k celkové bilanční sumě. Pokud se jako základní bere celková velikost výnosů či tržeb, jedná se o výkaz zisku a ztráty. Postup při provádění této analýzy směřuje od shora dolů po jednotlivých položkách, tedy vertikálně jak plyne z názvu. Z rozboru aktiv lze získat informace o tom, kam podnik investoval a zda bral v potaz výnosnost, z analýzy pasiv pak z jakých zdrojů byla aktiva pořízena. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdíloví ukazatelé, jež jsou někdy nazývány též finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, se zjišťují jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Nejčastěji se používají:

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čistý peněžní majetek (ČPM). (Hrdý, Horová, 2009)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál, někdy nazýván též provozní kapitál, představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky (dluhy). Jedná se o tu část oběžných aktiv, jež je kryta dlouhodobými zdroji. Tento relativně volný kapitál slouží k zajištění hospodářské činnosti podniku. Lze jej vypočítat dvěma způsoby:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$\text{nebo } \text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu slouží k prokázání platební schopnosti podniku. Platí, že čím vyšších hodnot pracovní kapitál dosahuje, tím vyšší by měla být jeho

solventnost (za předpokladu dostatečné likviditou jeho složek). Jeho hodnota musí být kladná, protože pokud by nabyl záporných hodnot, jednalo by se o tzv. *nekrytý dluh*. (Knápková, 2013, Hrdý, Horová, 2009)

Příliš vysoké hodnoty ČPK nejsou ideálním stavem, protože dlouhodobé zdroje financování jsou dražší než ty krátkodobé a daly by se lépe využít. (Máče, 2005)

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (patří sem peníze v hotovosti a peníze na běžných účtech, případně i jejich alternativy jako směnky, šeky a jiné cenné papíry) a okamžitě splatnými závazky. (Knápková, 2013)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek je jakýmsi kompromisem mezi výše uvedenými ukazateli. Do oběžných aktiv se zde zahrnují mimo pohotových prostředků (a jejich ekvivalentů) i krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek.

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

(Hrdý, Horová, 2009)

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nejfrekventovanější metody finanční analýzy, k čemuž přispívá fakt, že potřebné údaje pro tuto analýzu jsou běžně veřejně dostupné. Poměrové ukazatele vznikají jako podíl dvou položek (skupin položek) spolu souvisejících základních účetních výkazů. Vzhledem k množství poměrových ukazatelů je důležité vhodně zvolit, které jsou pro podnik důležité a které bude využívat. Výhodou

těchto ukazatelů je fakt, že umožňují mezi sebou porovnávat různě velké firmy (i z různých odvětví). (Blaha, Jindřichovská, 2006; Růčková, 2011)

„Ukazatele se obvykle rozdělují do dvou hlavních kategorií:

1. *provozní ukazatele* vyjadřují výkonnost podniku, celkovou úroveň hospodaření s majetkem,
2. *finanční ukazatele* se zaměřují na posouzení finanční struktury zadluženosti a dluhové služby a likvidity, tedy schopnosti splácení závazků.“

(Grünwald, 2009, str. 26)

Nejčastěji se jedná o tyto ukazatele:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele kapitálového trhu. (Scholleová, 2012)

Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability v praxi patří k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.“ (Kislingerová, 2008, str. 31) Jedná se o finanční ukazatel, který mezi sebou poměruje finanční prostředky podniku, které plynou z jeho aktiv a finanční prostředky, které podnik musel na tato aktiva vynaložit. Hlavním podkladem pro výpočet ukazatele rentability je výkaz zisku a ztráty (zjišťujeme velikost zisku a tržeb), dále pak rozvaha (velikost kapitálu). (Grünwald, 2009; Kislingerová, 2008)

Ukazatele rentability je v obecném tvaru možné vyjádřit následovně:

$$\frac{\text{Výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (\text{Kislingerová, 2008})$$

Tento obecný vzorec má mnoho podob, které se liší v závislosti na tom, s jakým ziskem se v čitateli počítá. Před samotným výpočtem ukazatele je dobré se vždy ujasnit, jaký typ zisku bude pro výpočet nejhodnější. Nejčastěji se používají tyto kategorie zisku:

EBITDA – zisk před odečtením odpisů, úroků a daní,

EBIT – zisk před odečtením úroků a daní, odpovídá provoznímu výsledku hospodaření,

EBT – zisk před zdaněním,

EAT – zisk po zdanění, čistý zisk (Grünwald, 2009; Růčková, 2011)

V praktické části této práce bude využit zisk před odečtením úroků a daní EBIT a zisk před zdaněním EAT.

Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv neboli rentabilita celkového kapitálu (ROI) vyjadřuje efektivnost podniku. „Poměruje zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z vlastního, nebo cizího kapitálu.“ (Scholleová, 2012, str. 176)

$$ROA = \text{zisk} / \text{celkový vložený kapitál} \quad (\text{Růčková, 2011})$$

Dosazování zisku do čitatele vzorečku není jednoznačnou záležitostí. V závislosti na použitém typu zisku budou zobrazovány výsledky. Nejčastěji se v čitateli ukazatele využívá zisk po zdanění a zdaněných úrocích. Tento zisk, zvýšený o úroky z kapitálu věřitelů po dani, umožňuje porovnat podniky s různým podílem cizích zdrojů ve finanční struktuře. Pokud je pro výpočet využit pouze čistý zisk (EAT), interpretuje výsledek, jak schopný je management využít celková aktiva ve prospěch vlastníků. Použije-li se v čitateli zisk před zdaněním a úroky (EBIT), pak ukazatel vyjadřuje, jaká by byla rentabilita za předpokladu neexistence daně ze zisku. Díky tomuto ukazateli je možné porovnávat podniky s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhů. (Hrdý, Horová, 2009)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitý pro finanční analýzu a je mu věnována velká pozornost. Cílem tohoto ukazatel hodnotit výnosnost kapitálu, který byl vložen do podniku akcionáři, vlastníky či dalšími investory podniku. (Růčková, 2011; Hrdý, Horová, 2009)

$$ROE = \text{zisk/vlastní kapitál}$$

(Růčková, 2011)

Díky ukazateli ROE posuzují investoři, jestli kapitál, který vložili do podniku, je dostatečně ziskový a zda výše výnosu z investované koruny do kapitálu odpovídá riziku jejich investice. Obecně platí, že hodnota ukazatele ROE by měla být vyšší, než je úroková míra investice u cenných papírů, které jsou bezrizikové. (Růčková, 2011)

Rentabilita tržeb (ROS)

Pro ukazatel rentability tržeb se někdy využívá označení zisková marže nebo ziskové rozpětí. Vypočítá se jako podíl zisku k tržbám a „vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. „Udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 126)

$$ROS = \text{zisk po zdanění/tržby}$$

(Růčková, 2011)

Pokud se do čitatele dosadí čistý zisk, výsledkem bude tzv. *čistá zisková marže*. Použitím zisku před úroky a zdaněním (provozní výsledek hospodaření) vznikne tzv. *provozní zisková marže*. (Růčková, 2011) Lze říci, že „čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lepší je situace v podniku z hlediska produkce.“ (Růčková, 2011, str. 57)

Ukazatel nákladovosti

Ukazatel nákladovosti tvoří doplněk k rentabilitě tržeb, což vyplývá i z jeho vzorce.

$$\text{Nákladovost} = 1 - \text{rentabilita tržeb} \quad (\text{Růčková, Roubíčková, 2012})$$

Čím nižší hodnoty tento ukazatel dosahuje, tím pro podnik lépe. Ukazatel říká, že podnik „1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.“ (Růčková, Roubíčková, 2012, str. 126)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivitu využívání aktiv v podniku a hodnotí, zda je přiměřená velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru k současným či plánovaným podnikovým aktivitám. Pokud společnost disponuje příliš velkým množstvím aktiv, zatěžuje své činnosti neúměrným úrokovým břemenem a snižuje si tak svůj zisk. V opačném případě, kdy podnik drží malé množství aktiv, tak riskuje, že přijde o zajímavé podnikatelské příležitosti a s tím o své tržby. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Vzhledem k tomu, že ukazatel dává do poměru nejčastěji tokovou veličinu (tržby) a stavovou veličinu (aktiva), je možné definovat 2 typy tohoto ukazatele, a to *rychlost obratu* a *doba obratu*. Rychlost obratu vyjadřuje „počet obrátek, tj. kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval“. (Hrdý, Horová, 2009, str. 127) Doba obratu udává „dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku, neboli za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka.“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 127)

Obrat celkových aktiv

Ukazatel, který bývá nazýván i vázanost celkového vloženého kapitálu, měří, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Vypočítá se jako podíl tržeb (popř. výnosů) a celkových aktiv.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{celková aktiva} \quad (\text{Blaha, Jindřichovská, 2006})$$

„Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 127) a jeho průměrné hodnoty by se měly nacházet v intervalu od 1,6 do 2,9, minimálně však na úrovni 1. Jestliže se hodnota ukazatele pohybuje pod 1,5, pak podnik zřejmě vlastní zbytečné množství majetku, kterého by bylo vhodné se buď zbavit, nebo na situaci reagovat zvýšením tržeb.

Obrat zásob

Tento ukazatel říká, kolikrát během roku se jednotlivé položky zásob transformují v jiný oběžný majetek, jsou prodány a zpět doplněny. (Scholleová, 2012) Dosahuje-li podnik

hodnoty vyšší než je průměr této hodnoty v odvětví, pak firma nedrží zbytečné zásoby, ve kterých by zbytečně vázala své finanční prostředky.

$$\text{Obraz zásob} = \text{tržby/celková aktiva} \quad (\text{Kislingerová, 2010})$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob se svými vypovídacími schopnostmi velice podobá obratu zásob. Udává „průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).“ (Kislingerová, 2010, str. 109) Platí, že čím nižší hodnoty nabude, tím pro podnik lépe. Tento ukazatel může fungovat také jako indikátor likvidity. Udává totiž, za kolik dní se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávky. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby}/(\text{tržby}/360) \quad (\text{Kislingerová, 2010})$$

Doba splatnosti pohledávek

Ukazatel měří, kolik dní trvá, než podnik dostane za prodej svých výrobků a služeb zapláceno. V tomto období poskytuje podnik svým odběratelům obchodní úvěr, jehož hodnota by měla být shodná s průměrnou dobou splatnosti faktur. (Scholleová, 2012; Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \text{pohledávky}/(\text{tržby}/360) \quad (\text{Scholleová, 2012})$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel udává, kolik dní jsou závazky podniku neuhrazeny. Po tuto dobu podnik čerpá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \text{krátkodobé závazky}/(\text{tržby}/360)$$

(Kislingerová, 2010)

Pokud má být zachována finanční rovnováha v podniku, měla by být doba splatnosti závazků delší, než doba splatnosti (obratu) pohledávek. (Růčková, 2011)

Ukazatele likvidity

„Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ (Scholleová, 2012, str. 177) Řízení likvidity podniku je závislé na strategii, kterou podnik zvolí, vzhledem k tomu, že krátkodobý majetek, který zajišťuje likviditu podniku, na sebe váže jisté finanční prostředky, které podnik nemůže dále investovat. Čím vyšší je tedy likvidita podniku, tím nižší je jeho rentabilita. Pro dlouhodobé fungování podniku je vhodné najít mezi těmito ukazateli určitý kompromis. (Scholleová, 2012)

„Likvidita je tedy důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům.“ (Růčková, 2011, str. 49)

Solventnost a likvidity jsou pojmy, které také souvisí s platební schopností podniku. „Existuje přímá závislost mezi pojmy „solventnost“ a „likvidita“, nicméně není možné je ve své podstatě zaměňovat. (Růčková, 2011, 49) Nejjednodušeji lze tuto jejich vzájemnou závislost popsat tak, že „podmínkou solventnosti je likvidita.“ (Růčková, 2011, str. 49)

Ukazatele likvidity se vypočítají jako podíl zvolených oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Mezi nejčastěji používané ukazatele likvidity patří:

- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- peněžní likvidita. (Hrdý, Horová, 2009)

Běžná likvidita

Hodnota ukazatele běžné likvidity (někdy též poměrového ukazatele pracovního kapitálu nebo likvidity 3. stupně) udává, jak schopný je podnik přeměnit svůj

krátkodobý majetek na hotovost a uspokojit jím své krátkodobé závazky. (Schoellova, 2012; Blaha, Jindřichovská, 2006)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

(Blaha, Jindřichovská, 2006)

„Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.“ (Růčková, 2011, str. 50) Pro běžnou likviditu platí, že doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v intervalu od 1,5 do 2,5. (Růčková, 2011)

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity (likvidity 2. stupně) nepočítá u oběžných aktiv s jejich nejméně likvidní částí, tj. se zásobami (materiál, polotovary, suroviny, atd.), neboť ty jsou pro podnik nejsložitěji přeměnitelné na peníze. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Pokud výsledek výpočtu ukazatele nabude hodnoty 1, znamená to, že podnik není nucen rozprodat své zásoby, aby byl schopen vyrovnat své závazky. (Kislingerová, 2010; Scholleová, 2012)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

(Scholleová, 2012)

Peněžní likvidita

Peněžní likvidita (v některých literaturách je možné se setkat také s pojmy okamžitá likvidita, nebo likvidita 1. stupně) je nejpřísnějším vymezením likvidity. Do čitatele zde vstupují pouze ty položky rozvahy, které jsou nejlikvidnější. Ve skutečnosti tedy počítá pouze s ekvivalenty hotovosti, tzn. s penězi v pokladně a na účtech a s obchodovatelným krátkodobými cennými papíry. Výpočet ukazatele již nepočítá s krátkodobými pohledávkami, neboť ty nejsou na peníze přeměnitelné okamžitě. V České republice se interval hodnot, kterých nabývá ukazatel peněžní likvidity, pohybuje v rozmezí 0,6 – 1,1. V kritickém případě je dle metodiky ministerstva

průmyslu a obchodu možnost spodní hranici intervalu ještě snížit a to na hodnotu 0,2. (Růčková, 2011; Blaha, Jindřichovská, 2006; Grünwald 2009)

Peněžní likvidita = finanční majetek/krátkodobé závazky

(Scholleová, 2012)

Ukazatele zadluženosti

Poslední skupinou ukazatelů, kterými se budu v práci zabývat, jsou ukazatele zadluženosti. „Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.“ (Růčková, 2011, str. 57) Ve skutečnosti je v dnešní době téměř nemožné, aby si podnik financoval aktiva z pouze z vlastního či cizího kapitálu. Pokud by se podnik snažil používat pouze svůj vlastní kapitál, přineslo by mu to snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. V případě že by se rozhodl použít pouze cizí kapitál, dostal by se do konfliktu s právními předpisy, které při zahájení podnikatelské činnosti udávají určitou minimální povinnou výši vlastního kapitálu. (Horová, 2009)

Jedním z důvodů, proč využít pro financování svých podnikatelských činností cizí kapitál je fakt, že jeho cena je nižší, než cena vlastního kapitálu, a to z důvodu působení tzv. daňového štítu. Ten podniku umožňuje zařadit náklady spojené s úroky do skupiny těch daňově uznatelných. (Kislingerová, 2010; Valach, 1999)

„Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře.“ (Růčková, 2011, str. 58)

Při rozhodování o výši cizího a vlastního kapitálu by mělo obecně platit, „že vlastní kapitál má být pokud možno vyšší než cizí vzhledem k tomu, že cizí kapitál je nutné splatit.“ (Valach, 1999, str. 105) Pokud je podíl cizího kapitálu vyšší, to znamená, že podnik si stále více půjčuje, pak roste riziko, že nebude schopen plnit své závazky a dlužníci pak mohou od podniku vyžadovat vyšší úrokové sazby. I v tomto případě však podnik může dosáhnout vyšší výkonnosti, a to když vhodně zvolí poměr mezi jednotlivými kapitály. (Valach, 1999) Čím vyšší je naopak vlastní kapitál, tím více je podnik chráněn proti ztrátě věřitelů v případě, že by došlo na likvidaci podniku. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Celková zadluženost

V literatuře je možné nalézt ukazatel celkové zadluženosti také pod názvem ukazatel věřitelského rizika. Vyjadřuje totiž míru rizika, kterou podstupují věřitelé (i akcionáři) a platí, že „čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko.“ (Valach, 1999, str. 107) Tento ukazatel je dobré porovnávat také s celkovou výnosností podniku a také se strukturou cizího kapitálu. Hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat do 0,5. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál (dluhy)}/\text{celková aktiva}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování neboli ukazatel vlastnického rizika vyjadřuje, v jaké míře jsou aktiva podniku financována akcionáři. Obrácená hodnota tohoto ukazatele je finanční pákou. (Hrdý Horová, 2009) Koeficient samofinancování se používá pro zhodnocení finanční stability podniku a je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů poměrové analýzy. (Růčková, 2011)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál}/\text{celková aktiva}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Jinak se nazývá také jako ukazatel celkového rizika. Pokud ve finanční struktuře podniku roste podíl závazků, pak roste i hodnota ukazatele zadluženosti, která by měla být vyšší než 0. Pokud by se podnik rozhodl měřit míru finanční samostatnosti, může využít převrácenou hodnotu toho ukazatele.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál}/\text{vlastní kapitál}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí říká, kolikrát je vyšší zisk než úroky. Podnik ho využívá proto, aby zjistil, jestli je jeho dluhové zatížení ještě únosné či nikoli. Má vypovídací hodnotu jak pro akcionáře, tak pro věřitele. V prvním případě podává zprávu o schopnosti podniku splácet úroky, ve druhém případě informuje věřitele o tom, jak bude podnik své závazky vůči nim splácet, v případě že by došlo na likvidaci podniku. V případě že hodnota ukazatele úrokového krytí dosáhne hodnoty 1, připadá celý zisk na zaplacení nákladů spojených s úroky. Obecně se tedy doporučuje, aby jeho hodnota byla alespoň 3. (Hrdý, Horová, 2009; Růčková, 2011)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

(Scholleová, 2012)

4 Finanční analýza podniku G – Team, a. s.

Tato kapitola představuje praktické uplatnění finanční analýzy, která byla popsána v předchozí kapitole, na konkrétní podnik. Jako podklady pro analýzu byly použity rozvahy a výkazy zisku a ztráty podniku za kalendářní roky 2009 – 2013. Rozvaha a výkaz zisku a ztráty za rok 2013 jsou pouze předběžné, konečné údaje za tento rok v době vzniku této práce nebyly k dispozici.

Text bude nejprve zaměřen na horizontální a vertikální analýzu absolutních ukazatelů, v další části textu se následně věnuje rozdílovým a poměrovým ukazatelům podniku.

Hodnoty v tabulkách a grafech jsou s ohledem na velikost sledovaného podniku uváděny v tisících Kč.

4.1 Horizontální a vertikální analýza

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza podniku G – Team a. s. sleduje jak absolutní meziroční rozdíly, tak i procentuální meziroční vyjádření změn. V tabulce č. 2 jsou znázorněny a analyzovány změny vybraných položek aktiv rozvahy. Kompletní analýzu aktiv rozvahy je možno shlédnout v příloze B.

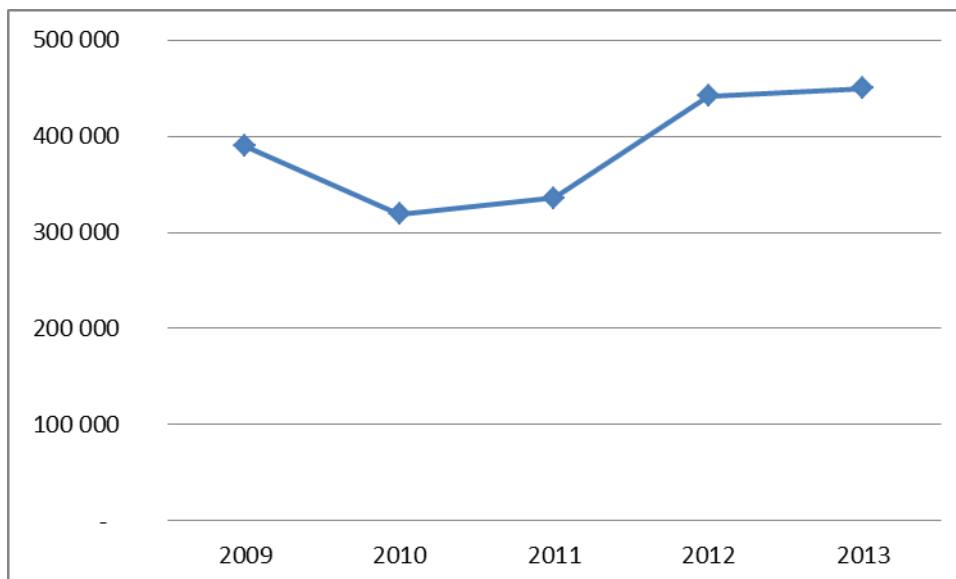
Tabulka 1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Položka	Změna v tis. Kč				Změna v %			
	10 - 09	11 -10	12 -11	13 -12	10 - 09	11 -10	12 -11	13 -12
Aktiva celkem	-71103	16987	105579	8140	-18,23	5,33	31,43	1,84
Dlouhodobý majetek	-1389	-301	14634	-9056	-5,20	-1,19	58,51	-22,84
Dlouhodobý nehmotný majetek	2487	754	-1263	-1400	111,28	15,97	-23,06	-33,23
Dlouhodobý hmotný majetek	-3831	-907	15897	-7657	-15,78	-4,44	81,37	-21,61
Dlouhodobý finanční majetek	-45	-148	0	1	-23,32	-100	0	N/A
Oběžná aktiva	-69743	15205	91121	18006	-19,21	5,18	29,54	4,51
Zásoby	-32493	22971	-14303	44836	-36,25	40,19	-17,85	68,12
Dlouhodobé pohledávky	-3104	-2428	-6130	-2889	-21,33	-21,21	-67,97	-100
Krátkodobé pohledávky	-123514	11498	139487	-19734	-65,62	17,77	183,04	-9,15
Krátkodobý finanční majetek	89368	-16836	-27933	-4207	126,61	-10,53	-19,52	-3,65
Časové rozlišení	29	2083	-176	-808	7,92	527,34	-7,10	-35,10

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team a. s., 2014

Z provedené analýzy (tabulka č. 1, obrázek č.2) je možné pozorovat nižší stavy celkových aktiv podniku především v letech 2010 a 2011. V porovnání s rokem 2009 poklesla v roce 2010 celková aktiva o 71.103 tis. Kč, což představuje pokles o 18,23%. Zároveň došlo k markantnímu poklesu pohledávek, meziročně o 65,62%. Konkrétně tento pokles způsobilo snížení stavu pohledávek z obchodních vztahů a snížení krátkodobých poskytnutých záloh. Tento rok tvořil jakýsi odrazový můstek, neboť již v roce následujícím (2011), se celková aktiva odrazila k mírnému nárůstu o 5,33%. Rekordního nárůstu aktiv se pak podnik dočkal v roce 2012, kdy hodnota celkových aktiv meziročně vzrostla o 105.579 tis. Kč, tedy o 31,43%. Tento nárůst byl mimo jiné způsoben dostavbou nového výzkumného a experimentálního střediska. Mimořádný růst celkových aktiv v roce 2012 dokládá i skokový meziroční růst dlouhodobého hmotného majetku o 81,37%. Konkrétně došlo k nárůstu položky staveb (budova výzkumného střediska) a zvýšení hodnot samostatných movitých věcí (stroje, zařízení a ostatního vybavení). S tímto růstem zároveň poklesla hodnota nedokončeného dlouhodobého hmotného majetku na nulu.

Obrázek 2 Vývoj celkových aktiv



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Hodnota oběžných aktiv v průběhu let kolísala. Z analýzy je možné pozorovat pokles v roce 2010, kdy oběžná aktiva v porovnání s rokem 2009 poklesla o 9,21%, tedy o 67.473 tis. Kč. K další výraznější změně, tentokrát nárůstu došlo v roce 2012. V tomto

roce jejich hodnota v porovnání s rokem 2011 vzrostla o 29,54%, což činilo 91.121 tis. Kč. Kolísání oběžných aktiv způsobovaly, mimo jiné, výkyvy krátkodobých pohledávek. Ty hned v roce 2010 snížily svoji hodnotu o 65,62%. Došlo zde ke splacení větší části pohledávek odběrateli. Ke zvýšení krátkodobých pohledávek na jejich maximální hodnotu za sledované roky došlo v roce 2011, kdy pohledávky vzrostly o 139.487 tis. Kč, což představuje 183,04% přírůstek. Tento přírůstek byl způsoben zhoršenou platební morálkou odběratelů podniku. Růst již v následujícím roce nepokračoval, nicméně po skokových změnách v přecházejících letech se jednalo o téměř zanedbatelný pokles.

Výrazněji se měnila rovněž hodnota krátkodobého finančního majetku, jehož hodnota na rozdíl od krátkodobých pohledávek v roce 2010 rostla a to o 89.368 tis. Kč (126,61%). Tento růst nejvýrazněji ovlivnila položka účty v bankách, kdy došlo k jejímu růstu meziročně o 89.380 tis. Kč, tj. 126, 61%. Od této chvíle je však možné pozorovat klesající tendenci až do roku 2013, kdy hodnota krátkodobého finančního majetku postupně klesla od roku 2010 (hodnota 159.955 tis. Kč) až na hodnotu 110.979 tis. Kč v roce 2013.

Z horizontální analýzy aktiv je možné vypočítat provázanost krátkodobého finančního majetku a pohledávek. Nesplacené pohledávky v sobě vážou finanční prostředky, jejichž hodnota následně chybí na bankovních účtech a v pokladnách. V roce 2010, kdy došlo k úhradě velké části pohledávek od jednoho z největších dodavatelů podniku, Doosan Škody Power, a tedy k již zmiňovanému poklesu pohledávek, se skokově zvýšila hodnota krátkodobého finančního majetku (peněz na bankovních účtech).

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 2 znázorňuje horizontální analýzu sumačních položek vlastního kapitálu a cizích zdrojů, a to jak meziroční změny absolutní, tak i procentuální. Kompletní analýzu je možné nalézt v příloze C.

Tabulka 2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv

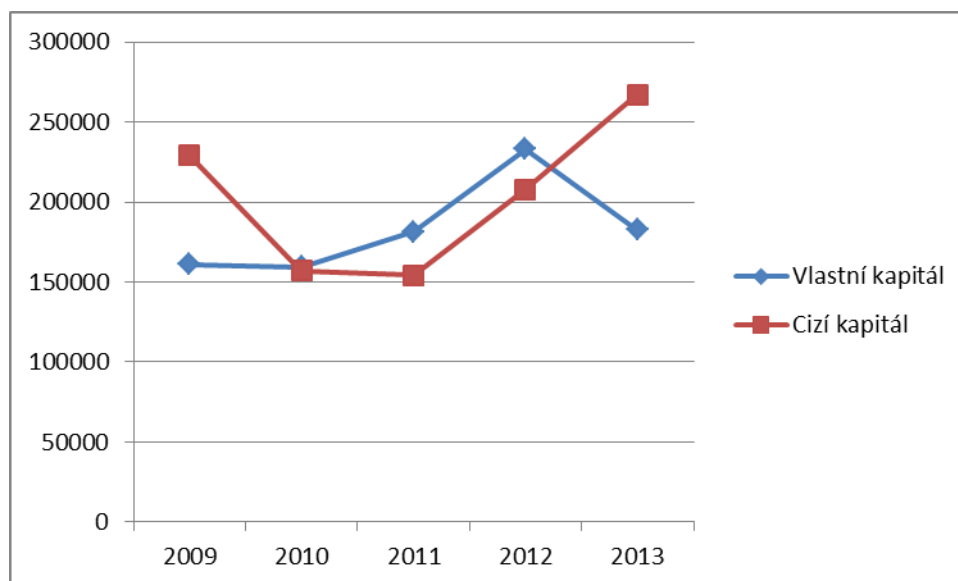
Položka	Změna v tis. Kč				Změna v %			
	10 - 09	11 -10	12 -11	13 -12	10 - 09	11 -10	12 -11	13 -12
Pasiva celkem	-71103	16987	105579	8140	-18,32	5,33	31,43	1,84
Vlastní kapitál	-1578	22001	51886	-50638	-0,98	13,82	28,63	-21,72
Výsledek hospodaření minulých let	2006	423	40014	-48108	1,48	0,31	29,09	-27,09
Cizí zdroje	-71865	-2783	53784	59176	-31,40	-1,77	34,87	28,45
Rezervy	5500	-5100	0	0	N/A	-92,73	0	0
Dlouhodobé závazky	3495	2828	-7002	-41	157,43	49,48	-81,96	-2,66
Krátkodobé závazky	-70860	-511	60786	59217	-32,70	-0,35	41,84	28,73
Bankovní úvěry a výpomoci	-10000	0	0	0	-100	0	0	0
Časové rozlišení	2340	0	-2322	-398	615,79	0	-85,37	-100

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Vlastní kapitál podniku (tabulka č. 2, obrázek č. 3) během sledovaného období vykazuje rostoucí tendenci. V letech 2009 a 2010 se jeho hodnota měnila téměř neznametelně. Jednalo se o meziroční pokles o 0,98% (tj. 1.578 tis. Kč). Rok 2011 se již nesl ve znamení vyššího nárůstu, a to o 13,82%. Svého maxima dosáhl vlastní kapitál v roce 2012, kdy jeho hodnota dosahovala částky 233.115 tis. Kč a dosáhl v porovnání s rokem 2011 absolutního zvýšení o 51.886 tis. Kč, což činilo 28,63%. Vlastní kapitál je z většiny tvořen z výsledku hospodaření. U výsledku hospodaření v běžném období a s ním souvisejícího výsledku hospodaření v minulém období došlo v roce 2012 ke skokovému růstu, téměř o 29,09%. Tento rok nastalo navýšení obchodní marže o 120,46%. Rok 2012 byl rekordní i z hlediska tržeb.

Ostatní položky vlastního kapitálu, tedy základní kapitál, rezervní, nedělitelné a ostatní fondy a kapitálové fondy vykazují nulové změny, proto nebylo možné jejich index vypočítat.

Obrázek 3 Vývoj vlastního a cizího kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

I u cizích zdrojů podniku je možno v letech 2010, 2011 pozorovat určitý útlum (viz obrázek č. 3). V roce 2010 hodnota cizích zdrojů meziročně klesla o 31,40%. K růstu cizích zdrojů došlo až v roce 2012, kde v porovnání s rokem 2011 hodnota vzrostla o 35%. Rostoucí tendenci si poté podnik udržel i v roce 2013, kdy došlo k absolutnímu nárůstu o 59.176 tis. Kč.

Na úrovni cizích zdrojů mají největší podíl krátkodobé závazky. Jejich hodnota v roce 2010 zaznamenala nejvyšší pokles o 32,70%, poté v roce 2011 zůstala takřka beze změny, avšak v roce 2012 následoval největší růst, a to meziročně o 41,84%, v absolutním vyjádření se jednalo o 60.786 tis. Kč. V závěru tohoto roku podnik přijal velké množství faktur, které do konce roku nestihl uhradit. Dále nelze přehlédnout (viz tabulka č. 2) nárůst dlouhodobých závazků, který kulminoval v roce 2011 na hodnotě 8.543 tis. Kč. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny především závazky z obchodních vztahů. Jejich nárůst způsobilo zpožděné placení faktur, neboť dle některých smluv byla splatnost stanovena až po uplynutí záruční doby. Od čerpání jediného bankovního úvěru firma upustila v roce 2010. Co se položky časového rozlišení týče, nastal zde skok o cca. 616% v roce 2010, způsobený nárůstem výdajů příštích období. Největší položkou zde je faktura za nový informační systém v podniku, která došla koncem ledna 2012, avšak zdanitelné plnění měla ještě na konci roku 2011.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

I zde, stejně jako v předchozích případech představuje následující tabulka (tabulka č. 3), horizontální analýzu součtových položek výkazu zisku a ztráty. Rovněž zde jsou výsledky analýzy zobrazeny jak v absolutním, tak v procentuálním vyjádření. Komplexní rozbor horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty podniku G – Team, a. s. se nachází v příloze D.

Tabulka 3 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Položka	Změna v tis. Kč				Změna v %			
	10 - 09	11 -10	12 -11	13 -12	10 - 09	11 -10	12 -11	13 -12
Tržby za prodej zboží	-11334	11272	34981	-17792	-36,6	57,41	113,19	-27
Náklady vynaložené na prodané zboží	-14673	13444	27852	-5971	-55,97	116,47	111,47	-11,3
Obchodní marže	3339	-2172	7129	-11821	70,28	-26,85	120,46	-90,6
Výkony	-59638	56342	12618	-16124	-12,76	13,81	2,72	-3,38
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-44688	14353	32571	-62171	-9,27	3,28	7,21	-12,83
Výkonová spotřeba	-60613	23140	11030	-20210	-15,61	7,06	3,14	-5,59
Přidaná hodnota	4314	31030	8717	-7735	5,14	35,14	7,3	-6,04
Osobní náklady	-5935	18760	-4484	-2311	-9,86	34,57	-6,4	-3,37
Daně a poplatky	88	-54	29	-74	51,46	-20,85	14,15	-31,62
Odpisy dlouhodobého HM a NHM	1275	-121	-2173	-452	19,16	-1,53	-27,83	-8,02
Provozní hospodářský výsledek	-2483	-23991	55191	-4463	-9,38	-100	N/A	-8,09
Finanční výsledek hospodaření	518	1504	-1390	-1727	-190,4	611,38	-79,43	-479,72
Daň z příjmů za běžnou činnost	1619	2371	-4525	-3660	38,59	40,78	-55,28	-100
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-3584	21591	11877	-2530	-16,29	117,2	29,68	-4,88
Výsledek hospodaření za účetní období	-3584	21591	11877	-2530	-16,29	117,2	29,68	-4,88
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1965	23962	7352	-6190	-7,5	98,87	15,25	1,14

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

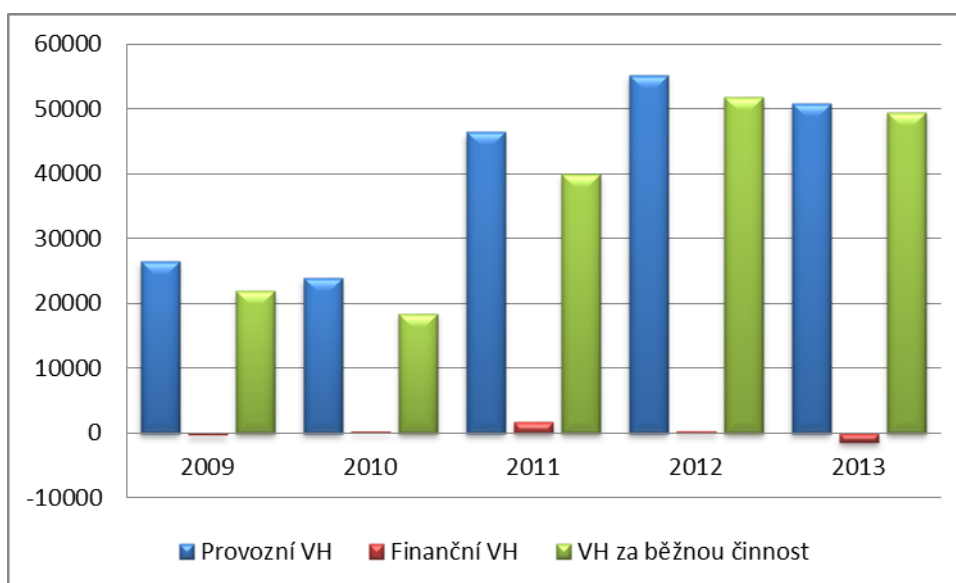
Položka tržby za prodej zboží vykázala hned v roce 2010 výrazný pokles o 36,6%, absolutně o 11.334 tis. Kč. Tento pokles byl naštěstí pro firmu hned v následujícím roce kompenzován nárůstem o 57,41%. Růst pokračoval i v roce 2012, kdy tržby za prodej zboží vzrostly o 113,19%. Tento trend podnik v roce 2013 podle předběžných účetních výkazů neudržel.

Výkony společnosti zůstaly ve sledovaném období téměř neměnné, s výjimkou roku 2010, kdy došlo k poklesu v porovnání s rokem 2009 o 9,27%. Následující rok se výkony vrátily zpět na svoji běžnou hladinu. Výkonová spotřeba v těchto letech kopírovala vývojovou tendenci položky výkony.

Přidaná hodnota je další důležitou položkou této analýzy, měří výdělečnost podniku. Zde je možné pozorovat její růst, který byl ukončen rokem 2012. Během těchto let přidaná hodnota rostla z 83.995 tis. Kč v roce 2009 na 128.056 tis. Kč v roce 2012. Rok 2013 se nesl ve snížení hodnoty této položky, a to meziročně o 6,04%.

Velmi důležitými údaji ve výkazu zisku a ztráty jsou bezesporu výsledky hospodaření, a to jak z běžné, finanční nebo mimořádné činnosti. Vývoj vybraných výsledků hospodaření podniku G – Team ve sledovaném období je znázorněn na obrázku č. 4.

Obrázek 4 Vývoj vybraných výsledků hospodaření



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Zde je patrné, že se společnost v posledních 5 letech svého působení na trhu nepotýkala se ztrátou, ale naopak dosahovala, zejména v posledních letech výrazného zvýšení svého zisku. Rekordní skok je patrný v roce 2011, kdy podnik v porovnání s rokem 2010 svůj výsledek hospodaření za běžnou činnost zvýšil o 117,20%, tedy o 21.591 tis. Kč. Mírný, avšak nikoli výrazný pokles zisku je možné vidět v posledním analyzovaném roce (2013), kdy podniku klesly tržby o 4,88%. Obdobný průběh vykazuje i výsledek hospodaření před zdaněním. Dále obrázek č. 4 jasně dokládá skutečnost, že finanční výsledek hospodaření se díky svým velice nízkým absolutním hodnotám v hospodářském výsledku projevuje velice málo. Je tvořen především výnosovými úroky, ostatními finančními výnosy a ostatními finančními náklady. Provozní výsledek hospodaření dosahuje ze všech zmíněných výsledků nejvyšší

hodnoty. Velký vliv na výsledek hospodaření mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, kdy podnik dosahoval hodnot kolem 450.000 tis. Kč. Spolu se zmíněnými tržbami rostly a klesaly položky výkonů a výkonové spotřeby.

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza aktiv

Cílem této analýzy je zobrazit, jak se jednotlivé položky dlouhodobých aktiv, oběžných aktiv a časového rozlišení podílely na celkových aktivech. Rozbor vybraných položek této analýzy je v tabulce č. 4. Kompletní vertikální analýza aktiv se nachází v příloze E.

Podíl dlouhodobého majetku se pohyboval v rozmezí 6 – 9%. Zvláštní výkyv je možné vidět v roce 2011 u nedokončeného dlouhodobého hmotného materiálu. V tomto roce se jeho podíl skokově zvedl na 25,05%. Jak již bylo zmíněno, tuto položku ovlivnila dostavba výzkumného a experimentálního střediska v roce 2012. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku na celkových aktivech společnosti byl nejvyšší v roce 2011, jeho hodnota zde i díky novému informačnímu systému činila 5.476 tis. Kč.

Tabulka 4 Vertikální analýzy vybraných položek aktiv (v %)

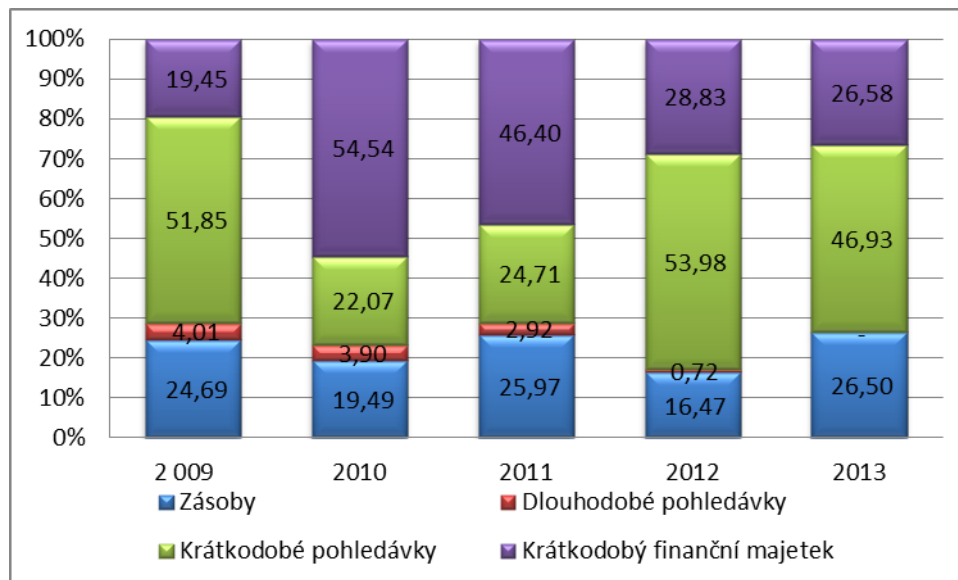
Položka	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	6,85	7,94	7,45	8,98	6,80
Dlouhodobý nehmotný majetek	8,73	18,65	21,89	10,63	9,20
Dlouhodobý hmotný majetek	90,91	80,76	78,11	89,37	90,80
Dlouhodobý finanční majetek	0,72	0,58	-	-	-
Oběžná aktiva	93,06	91,94	91,82	90,50	92,87
Zásoby	24,69	19,49	25,97	16,47	26,50
Dlouhodobé pohledávky	4,01	3,90	2,92	0,72	-
Krátkodobé pohledávky	51,85	22,07	24,71	53,98	46,93
Krátkodobý finanční majetek	19,45	54,54	46,40	28,83	26,58
Časové rozlišení	0,09	0,12	0,74	0,52	0,33

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Z tabulky č. 4 je jasné patrné, že nejmarkantněji se na celkové bilanční sumě podílí oběžná aktiva. Tento stav je pochopitelný, protože se jedná o výrobní podnik. Jejich podíl ve sledovaných letech neklesá pod 90%. Z těchto aktiv se jedná především o

zásoby, krátkodobé pohledávky, a krátkodobý finanční majetek. Podíl jednotlivých položek je vidět na obrázku č. 5.

Obrázek 3 Podíl jednotlivých položek OA na celkových aktivech podniku



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Podíl zásob na celkových OA ve sledovaném období kolísal mezi 16,47% a 26,50%. Tento podíl nejvíce ovlivňoval stav nedokončené výroby a polotovarů, které se na hodnotě zásob podílely nejvyšší měrou. Tuto položku tvořily rozpracované či nevyfakturované zakázky. Podíl krátkodobých pohledávek, které byly tvořené převážně pohledávkami z obchodních vztahů, nejvíce klesl v roce 2010 z 51,58% na 22,07%. Na to reagoval krátkodobý finanční majetek svým zvýšením. Po nepatrném nárůstu krátkodobých pohledávek v roce 2011 se společnost vrátila k hodnotám z roku 2009. Jejich podíl vystoupal nad 50%, konkrétně na 53,98%. Krátkodobý finanční majetek od roku 2010 klesal a za poslední 2 roky se jeho podíl ustálil kolem 27% z oběžných aktiv. Podíl dlouhodobých pohledávek je zanedbatelný.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv podává informaci o tom, jak se na celkové bilanční sumě podílí jednotlivé položky pasiv. Tuto analýzu za roky 2009 – 2013 zobrazuje následující tabulka č 5. Kompletní vertikální analýza pasiv podniku G – Team, a. s. se nachází v příloze F.

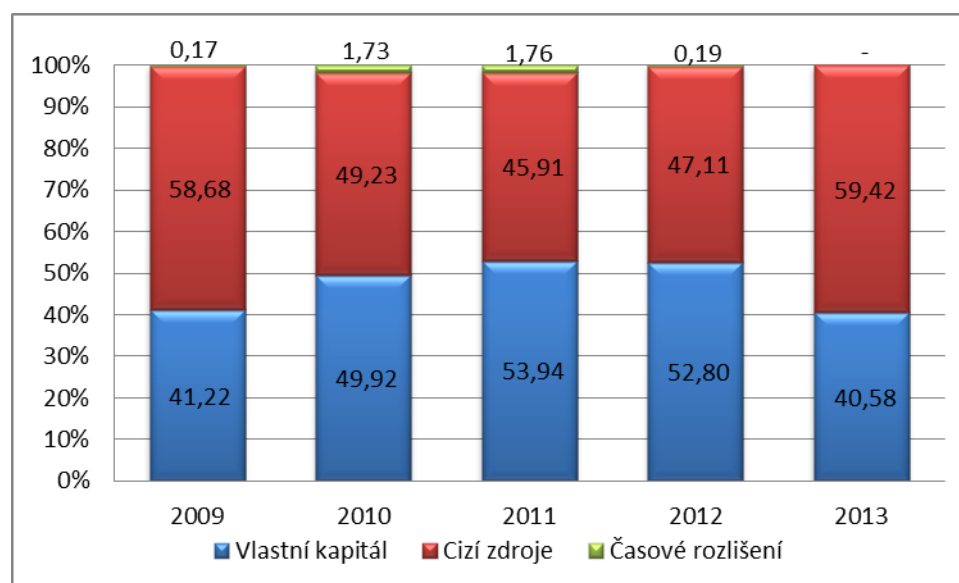
S výjimkou roku 2009 a roku 2013 mírně převládá financování vlastními zdroji, které podnik pomáhají chránit před nepříznivou finanční situací na trhu. Tento vývoj je patrný i z obrázku č. 7. V roce 2011 byl podíl vlastních zdrojů v podniku nejvyšší, dosáhl 53,94%. Vlastní kapitál je z cca 70 – 86% tvořen výsledkem hospodaření minulých let. Svého maxima dosáhl v roce 2010, kdy výsledek hospodaření minulých let tvořil 86,11% vlastních zdrojů.

Tabulka 5 Vertikální analýza vybraných položek pasiv (v %)

Položka	Rok				
	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	41,22	49,92	53,94	52,80	40,58
Základní kapitál	0,51	1,26	1,10	0,86	1,10
Kapitálové fondy	-	-	- 0,01	- 0,01	- 0,01
RF, NF a OF ze zisku	0,43	1,60	0,93	0,72	0,92
Výsledek hospodaření minulých let	34,64	86,11	75,89	76,17	70,94
Hospodářský výsledek běžného období	5,64	11,57	22,08	22,26	27,05
Cizí zdroje	58,68	49,23	45,91	47,11	59,42
Rezervy	-	3,50	0,26	0,19	0,15
Dlouhodobé závazky	0,57	3,64	5,54	0,74	0,56
Krátkodobé závazky	55,55	92,86	94,20	99,07	99,29
Bankovní úvěry a výpomoci	2,56	-	-	-	-
Časové rozlišení	0,10	1,71	0,81	0,09	-

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Obrázek 4 Struktura pasiv podniku



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Při pohledu na cizí zdroje podniku je jednoznačně vidět, že krátkodobé závazky tvoří jejich majoritní část. Hodnota jejich podílu se přiblížila ke 100% zejména v posledních 2 letech, tedy v roce 2012 (99,07%) a v roce 2013 (99,29%). Na jejich hodnotě se nejmóvrazněji podílí závazky vůči dodavatelům a krátkodobé přijaté zálohy.

Podnik, jak již bylo zmíněno, až na výjimku v roce 2009, kdy čerpal krátkodobý bankovní úvěr ve výši 10.000 tis. Kč, nečerpá bankovní úvěry. To v konečném důsledku může mít vliv na rentabilitu, neboť vlastní kapitál je dražší než cizí. Položka časového rozlišení je vzhledem k celkové bilanční sumě zanedbatelná.

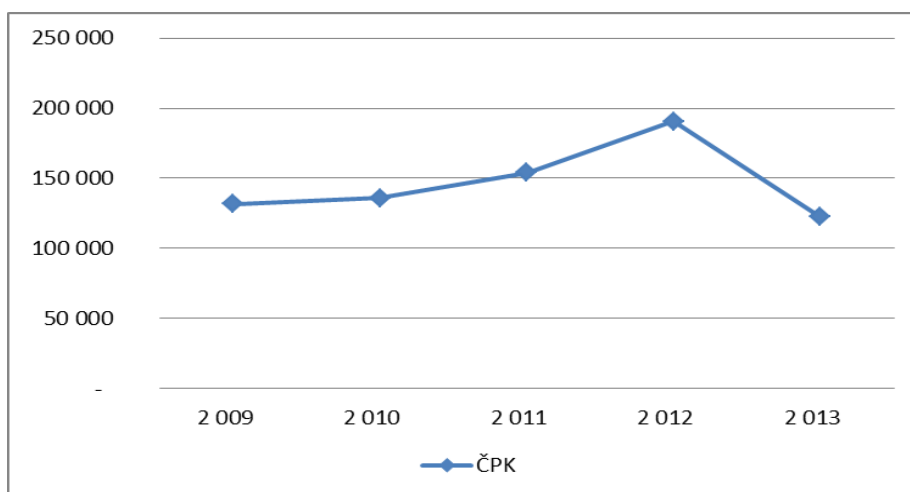
4.1.3 Rozdílové ukazatele

V této podkapitole je analyzován vývoj jednoho ze základních rozdílových ukazatelů, čistého pracovního kapitálu.

Čistý pracovní kapitál

Z vývoje čistého pracovního kapitálu v letech 2009 - 2013 (obrázek č. 8) lze vypořozovat jeho rostoucí tendenci, která je ukončena rokem 2012. Za tento rok podnik dosáhl hodnoty 190.617 tis. Kč. V roce 2013 se podnik vrací zhruba na hodnoty z roku 2009. Pokles ukazatele byl způsoben nárůstem krátkodobých závazků podniku, které zvýšily svojí hodnotu o cca 90.000 tis. Kč. Vzhledem k tomu, že veškeré hodnoty se pohybují v kladných hodnotách, se dá říci, že je platební schopnost podniku dobrá a podnik by v následujících letech neměl mít problém s hrazením svých závazků.

Obrázek 5 Vývoj čistého pracovního kapitálu podniku G - Team, a. s.



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

4.1.4 Poměrové ukazatele

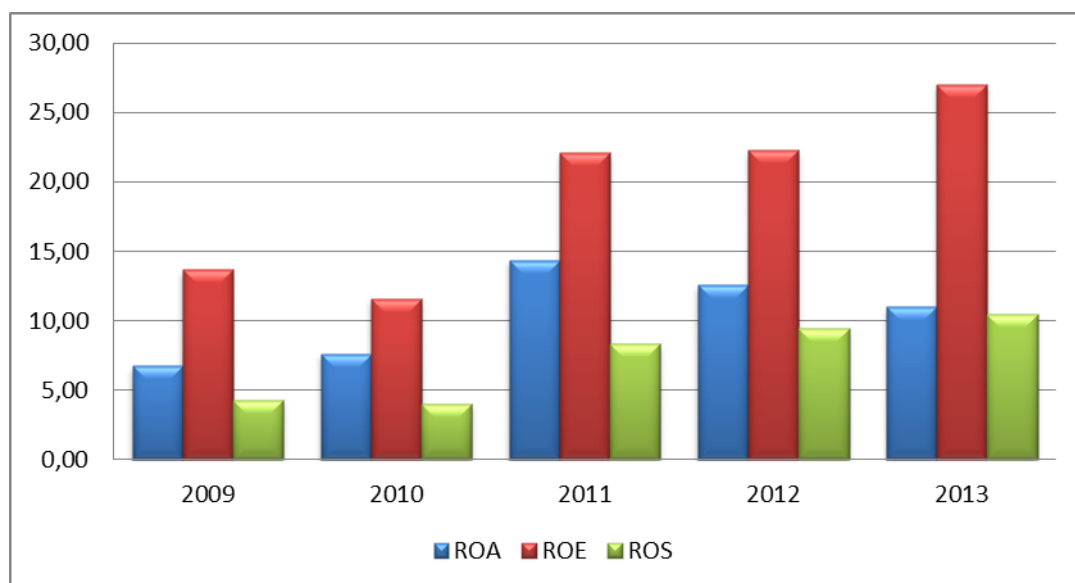
Tato kapitola popisuje průběh ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu podniku G – Team v letech 2009 – 2013.

Ukazatele rentability

Tato část práce je věnována výpočtu jednotlivých ukazatelů rentability. Jako podklad pro jejich zpracování posloužily rozvaha a výkaz zisku a ztráty za jednotlivé analyzované roky. Výpočet probíhal podle vzorců uvedených v kapitole 3.3.3. Vývoj jednotlivých ukazatelů je zobrazen v obrázku č. 9 a tabulce č. 6.

Při výpočtu rentability aktiv byl použit výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (EBIT), a to z důvodu změny sazby daně z příjmu právnických osob v analyzovaných letech.

Obrázek 6 Vývoj jednotlivých ukazatelů rentability podniku G – Team, a. s.



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Tabulka 6 Vývoj ukazatelů rentability

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	6,72	7,60	14,35	12,58	10,98
ROE	13,69	11,57	22,08	22,26	27,05
ROS	4,29	4,03	8,29	9,43	10,49

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Podle obrázku č. 9 je jasně zřejmé, že rentabilita aktiv (ROA) se pohybovala výhradně v kladných číslech. Hodnota ukazatele se vyšplhala z 6,72% v roce 2009 až na 14,35% v roce 2011. Následující 2 roky hodnoty ukazatele mají tendenci klesat, udržely se však nad 10%. V roce 2012 poznamenaly výsledek investice na dostavbu výzkumného centra. Výsledky ROA odpovídají hodnotám zisku podniku v těchto letech.

Pro výpočet rentability vlastního kapitálu (ROE) byl použit čistý zisk před zdaněním (EAT). Stejně jako u ROA se výsledky ROE pohybují výhradně v kladných číslech. Po mírném poklesu, který přišel v roce 2011, následoval růst, kdy výnosnost dosáhla 22,08%. Zisk z každé koruny investované do vlastního kapitálu v roce 2013 činil 0,27 Kč. Vykázaná rostoucí tendence je pro podnik pozitivní.

I rentabilita tržeb (ROS) se přes zanedbatelný pokles v roce 2010 pozvolna rostla. V porovnání s ostatními rentabilitami dosahovala nižších hodnot, což způsobily vysoké tržby podniku. V roce 2013 se oproti roku 2010 hodnot ROS více než zdvojnásobila. Výnos připadající na 1 Kč tržeb zde činil 0,10 Kč. Ve výpočtu rentability tržeb byl v čitateli použit EAT.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou další ukazatele, které budou v této práci představeny. Tato analýza umožňuje sledovat, jak podnik G – Team hospodaří se svými aktivy. Vývoj za roky 2009 – 2013 je zobrazen v tabulce č. 7.

Tabulka 7 Vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,32	1,43	1,44	1,25	1,05
Doba obratu zásob	62,89	45,00	59,74	43,05	84,69
Doba splatnosti pohledávek	142,25	59,97	63,55	142,98	149,98
Doba splatnosti krátkodobých závazků	151,99	114,82	108,34	134,81	203,05

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Obrat celkových aktiv se pohyboval v rozmezí od 1,05 do 1,44 obrátek. Tedy pod doporučenou hranicí, jejíž hodnota se pohybuje v intervalu 1,6 – 2,9. Podnik v žádném z analyzovaných roků nedosahuje optimálních hodnot. Po celou dobu se však pohyboval nad minimální úrovní, což poukazuje na relativně uspokojivou finanční

situaci podniku. Bylo by však dobré zvýšit tržby či snížit celková aktiva, aby se podnik dostal do doporučených hodnot, protože zde platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik.

Ukazatel obratu zásob vykazuje kolísavé hodnoty, přičemž těch nejvyšších dosahuje v letech 2010 a 2012, nejnižší pak v roce 2013, kdy jeho hodnota klesla na 4,25 obrátek.

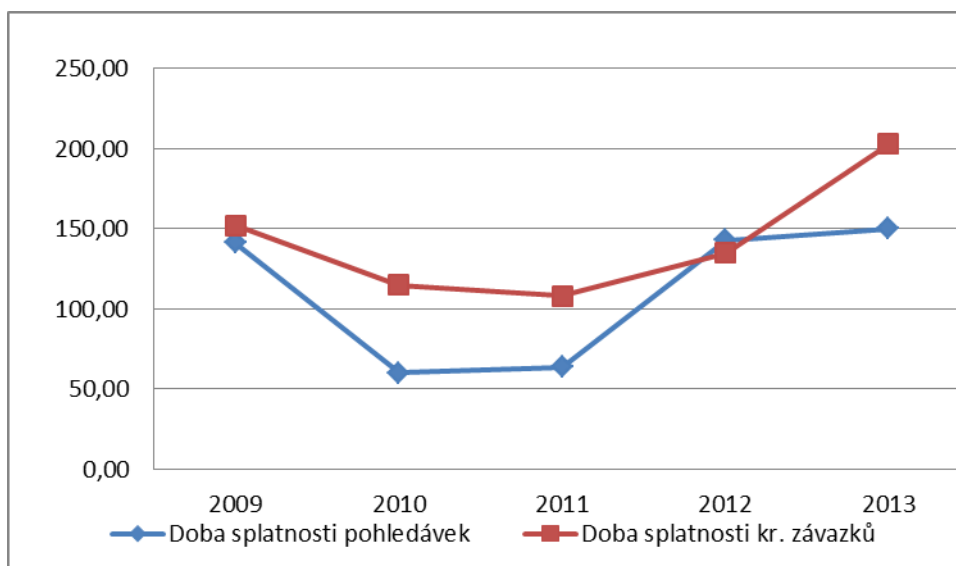
Doba obratu zásob informuje o průměrném počtu dnů, kdy jsou v podniku vázány zásoby. Podnik G – Team nejlepšího výsledku dosáhl v roce 2012, kdy byly zásoby v podniku vázány 43 dní. Naopak nejhůře na tom rok 2013, kdy se počet dnů téměř zdvojnásobil.

Doba splatnosti pohledávek v průběhu let rovněž kolísala. Nejnižších hodnot podnik dosáhl v roce 2010 a 2011. V těchto letech byly pohledávky splaceny za 60, respektive 64 dní. Doba splatnosti faktur se v podniku liší v závislosti na odběrateli, či druhu dodávaného výrobku či služby. Není tedy výjimkou, že odběratel hradí svoji fakturu až po ukončení zkušebního provozu. Záleží na velikosti a významu dodávky.

Doba splatnosti krátkodobých závazků byla s výjimkou v roce 2012 vždy vyšší než doba splatnosti pohledávek. Splatnost se pohybovala v rozmezí 109 až 204 dnů. Tento stav zobrazuje obrázek č. 10. I zde platí, že doba splatnosti faktur od dodavatelů se pohybuje v delších časových intervalech než obvyklých 14 dní. Snaha podniku je prodloužit dobu, než zaplatí fakturu na maximum, protože po tuto dobu čerpá od dodavatele bezplatný úvěr.

Z obrázku 10 je dále patrné, že podnik až na rok 2012 dodržel podmínku rovnováhy, tedy doba splatnosti závazků byla delší než doba splatnosti pohledávek.

Obrázek 7 Doba splatnosti pohledávek a doba splatnosti závazků



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Ukazatele likvidity

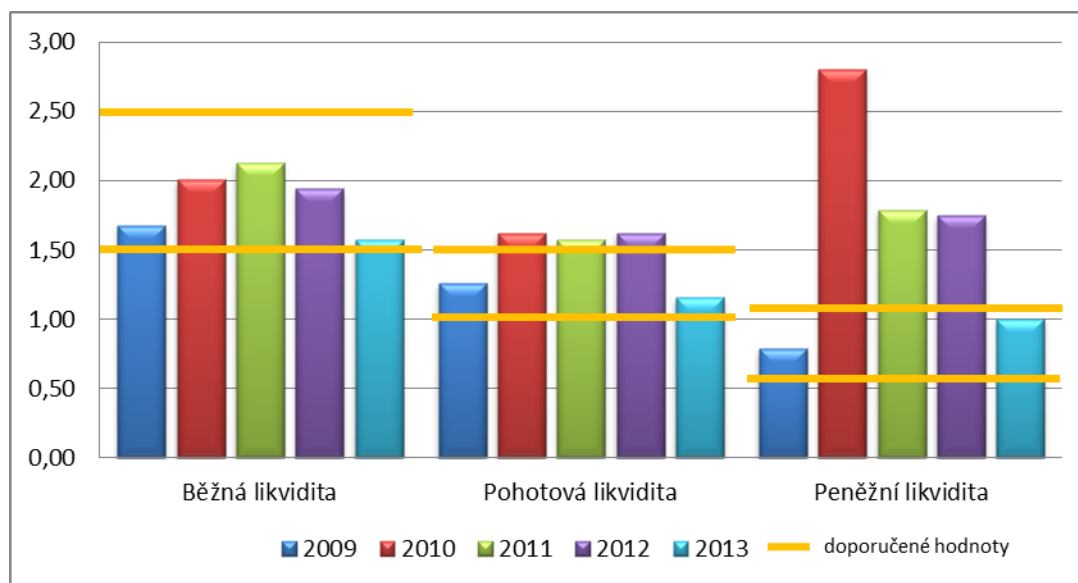
Následující kapitola je věnována jednotlivým ukazatelům likvidity. Vývoj běžné likvidity, peněžní likvidity a pohotové likvidity podniku G – Team, a. s. za roky 2009 – 2013 zobrazuje tabulka č. 8

Tabulka 8 Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	1,68	2,01	2,12	1,94	1,57
Pohotová likvidita	1,26	1,62	1,57	1,62	1,16
Peněžní likvidita	0,79	2,80	1,79	1,75	1,00

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Obrázek 8 Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity s vyznačeným rozpětím doporučených hodnot



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Běžná likvidita v podniku G – Team dosahuje nejvyšších hodnot ze všech ukazatelů likvidity. Z obrázku č. 11 je patrné, že ukazatel běžné likvidity se ve všech sledovaných letech pohyboval v doporučených hodnotách (na obrázku č. 13 zobrazeny žlutou čarou), i když v roce 2013 doporučené minimum překročil pouze o 7 setin. Hodnota běžné likvidity nejvýrazněji stoupla v roce 2010. Hodnota ukazatele se v porovnání s rokem 2009 zvýšila na 0,33. Bylo to způsobeno výrazným snížením krátkodobých závazků (z horizontální analýzy o 32,70%). Svého maxima 2,12 dosáhla v roce 2011. Rok 2012 byl ve znamení poklesu, neboť došlo k výraznému nárůstu krátkodobých závazků. Tento nárůst se opakoval i v roce 2013, kdy se hodnota běžné likvidity dostala na svoje minimum v rámci sledovaných let, tedy na hodnotu 1,57.

Pohotová likvidita, jak je patrné rovněž z obrázku 11, v letech 2010 – 2012 lehce překračovala doporučené hodnoty. V roce 2009 a 2013 se pohybovala v rozmezí doporučených hodnot. Pohotová likvidita se od běžné liší tím, že nepočítá v čitateli s nejméně likvidní částí oběžných aktiv, a to zásobami. Výše pohotové likvidity podniku vypovídá o tom, že podnik je schopen uhradit své závazky, aniž by musel prodat zásoby.

I u peněžní likvidity se hodnoty ukazatele v letech 2010 – 2013 pohybovaly nad doporučenou hranicí, jak je vidět z obrázku č. 23. V roce 2010 byla dokonce hodnota

pohotové likvidity více než dvojnásobně vyšší. V tomto roce došlo k výraznému nárůstu finančního majetku (především peněz na bankovních účtech) o téměř 90.000 tis. Kč. Tento rozdíl ještě více prohloubilo snížení zásob, meziročně o cca 36%. Z tabulky č. 8 je zřejmé, že i v letech 2011 a 2012 byla maximální doporučená hodnota 1,1 překonána vždy téměř o 7 desetin. Zde se již hodnoty zásob přiblížily stavu v roce 2009 a došlo i ke snížení finančního majetku.

Podnik má ve sledovaných letech dostatečné množství peněžních prostředků pro krytí okamžitě splatných závazků.

Je potřeba si uvědomit, že vysoká likvidita snižuje rentabilitu, protože podnik své finanční prostředky neinvestuje do výnosnějších forem aktiv.

Ukazatele zadluženosti

V této kapitole jsou analyzovány jednotlivé ukazatele zadluženosti v letech 2009 – 2013 podniku G – Team, a. s. Jako podklad pro jejich zpracování posloužily rozvaha a výkaz zisku a ztráty za jednotlivé analyzované roky. Vývoj jednotlivých ukazatelů zadluženosti demonstruje tabulka č. 9.

Tabulka 9 Vývoj ukazatelů zadluženosti

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0,59	0,49	0,46	0,47	0,59
Koeficient samofinancování	0,41	0,50	0,54	0,53	0,41
Zadluženost vlastního kapitálu	1,42	0,99	0,85	0,89	1,46
Úrokové krytí	216,55	299,22	595,05	6172,33	N/A

Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Celková zadluženost

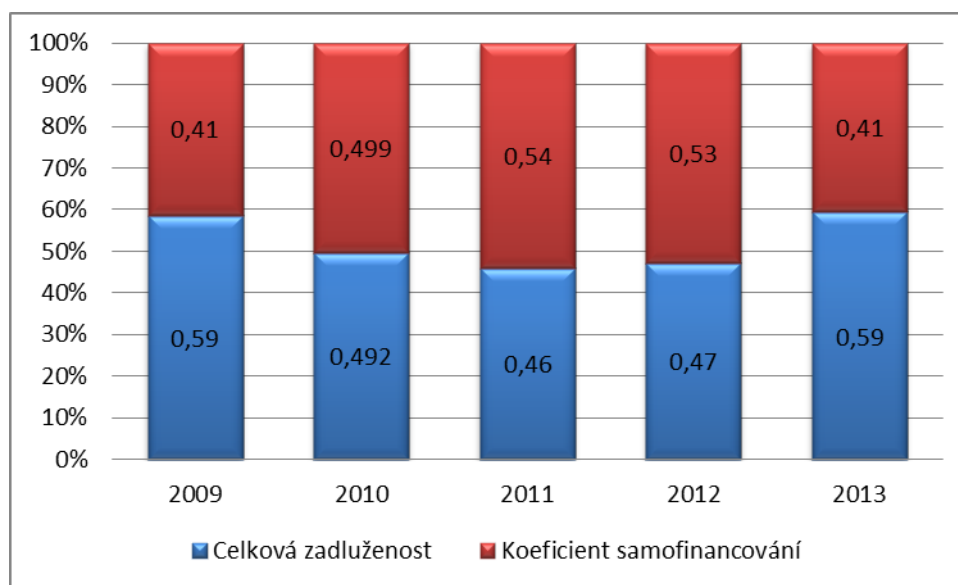
Jak lze vyčíst z tabulky č. 9, celková zadluženost podniku v analyzovaných letech kolísá kolem doporučené úrovně 0,5. Tuto hranici o 0,09 překračuje pouze v letech 2009 a 2013. V těchto letech podnik financoval 41% aktiv z vlastního kapitálu a 59% aktiv z dluhu. To je patrné i z obrázku č. 12.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti. Jejich součet činí 1, jejich vývoj je tedy právě opačný. Z obrázku č. 12 je patrné, že aktiva podniku byla financována vlastním kapitálem zhruba z poloviny. Pouze v letech 2009 a 2013 kleslo financování vlastním kapitálem na 41%.

Nepatrné zvyšování podílu vlastního kapitálu nemělo vliv na ukazatele rentability.

Obrázek 9 Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování



Zdroj: vlastní zpracování podle účetních výkazů podniku G – Team, a. s., 2014

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel je kombinací ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování. Vyšší hodnota závazků v 2009 se odrazila ve vyšší hodnotě ukazatele, která byla 1,42. V letech 2010 – 2012 se podniku podařilo splatit část svých závazků a hodnota ukazatele tak poklesla pod hodnotu 1. V roce 2013 se podnik zejména díky závazkům ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení dostal nad hodnotu z roku 2009, konkrétně na 1,46. To lze interpretovat tak, že na jednu korunu vlastního kapitálu připadalo 1,46 Kč kapitálu cizího.

Ukazatel úrokového krytí

Hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 3, což při pohledu do tabulky č. 9 podnik bohatě splňuje. Vysoké hodnoty ukazatele jsou způsobeny velice malým

využíváním úročeného cizího kapitálu. Podnik během analyzovaných let sice čerpal drobné úvěry, avšak ty měly pouze krátkodobý charakter a byly splaceny ještě v průběhu roku před účetní uzávěrkou. Jejich existence se tak nepromítla ve zvýšení hodnoty položky bankovní úvěry a výpomoci, pouze nepatrně zvyšovaly hodnotu nákladových úroků. Hodnota nákladových úroků v průběhu let klesala, což způsobila jedna klesající tendence úrokových sazeb a současně menší množství čerpaných krátkodobých úroků. V roce 2013 podle předběžných výsledků podnik již žádné úroky nečerpal, hodnota nákladových úroků tak klesla na 0 Kč a nebylo možné ukazatel úrokového krytí vypočítat.

5 Zhodnocení ekonomické situace podniku

Na základě provedené finanční analýzy v podniku G – Team, a. s. za roky 2009 – 2013 lze konstatovat, že se podnik nachází v příznivé finanční situaci, je finančně zdravý a silný. Podnik je připraven v budoucnu čelit případným nepříznivým finančním situacím.

V analyzovaném období podnik bez výjimky vykazoval zisk, jehož hodnota se od roku 2010 zvyšovala. V roce 2012 podnik dosáhl téměř dvojnásobného zisku, než v prvním roce, který byl v této práci analyzován, tedy v roce 2009. Tato tendence se podle dostupných informací v roce 2013 zastavila, nicméně nedošlo k výrazné změně.

Z analýzy aktiv a pasiv lze vyzorovat růst celkových aktiv i pasiv zejména v posledních třech letech. To bylo způsobeno v důsledku zvyšujícího se množství zakázek, o které se podnik v průběhu let ucházel a následně velké množství z nich i zrealizoval. Hlavní podíl na celkové bilanční sumě podniku mají oběžná aktiva. Rozhodující vliv na vývoj oběžných aktiv mají nedokončená výroba a polotovary v podobě nedokončených či nevyfakturovaných zakázek, dále krátkodobé pohledávky, neboť podnik charakterizuje delší doba splatnosti faktur, a krátkodobý finanční majetek, především peníze na účtech v bankách. Hodnota stálých aktiv se v průběhu analyzovaných let zvýšila dostavbou výzkumného a experimentálního centra, koupí nových strojů a zavedením nového informačního systému. Na straně pasiv kolísal podíl vlastního a cizího kapitálu kolem hranice 50%. V prvním a posledním analyzovaném roce, tedy v roce 2009 a 2013 byla aktiva společnosti větší měrou financována z cizích zdrojů, v letech 2010 – 2012 tomu bylo naopak. Nejvýraznější položkou vlastních zdrojů byl výsledek hospodaření minulých let. Na hodnotě cizího kapitálu se většinou podílí hlavně krátkodobé závazky. Z nich to jsou především závazky z obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy.

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřila na ukazatel čistého pracovního kapitálu. Ten se ve všech sledovaných letech pohyboval v kladných číslech. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2012, což bylo způsobeno nárůstem oběžných aktiv podniku. Kladná čísla poukazují na to, že podnik je dostatečně solventní a nebude mít problémy s úhradou svých závazků ani v nejbližších letech.

Rentabilita aktiv se měla dle údajů Ministerstva průmyslu a obchodu pohybovat za roky 2009 – 2012 u podniků zaměřujících se na výrobu strojů a zařízení od 6,23 do 9,24%.

Tyto hodnoty podnik G – Team, a. s. až na výjimku v roce 2010 převyšoval. V roce 2010 zaostal za odvětvovými průměry o 0,6 procentního bodu. I v případě ROE zaostal podnik za průměry v odvětví pouze v roce 2010. Ty se v tomto roce dostaly na hodnotu 13,32%, zatím co podnik pouze na 11,57%. Podnik tedy ze svého vloženého kapitálu utřžil nižší výnos, než ostatní podniky v tomto odvětví. Rentabilita tržeb prokázala od roku 2010 rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2013, kdy z každé koruny tržeb dokázal podnik vyprodukovat 0,10 Kč zisku, tedy více než dvojnásobek oproti roku 2009. Vyšších hodnot, než je průměr odvětví dosahoval podnik v letech 2009 – 2012 i u obratu celkových aktiv. Rok 2013 vykázal nejnižší hodnoty. To bylo způsobeno mírným poklesem tržeb a růstem celkových aktiv. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2014)

Co se ukazatelů likvidity týče, zde se podnik pohyboval v intervalu doporučených hodnot. Pohotová likvidita a peněžní likvidita tento interval dokonce v letech 2010 – 2012 převyšovaly. To potvrzuje výsledky vertikální analýzy, ze kterých je vidět, že v podniku je v těchto letech vázáno větší množství finančních prostředků. Podnik by měl zvážit, zda by pro něj nebylo výhodnější tyto volné prostředky investovat do dlouhodobých aktiv a zvýšit tak svojí rentabilitu. Z porovnání s výsledky z odvětví plyne, že podnik se pohyboval vysoko nad průměrem. Lze konstatovat, že platební schopnost podniku je výborná a podnik vlastní dostatečné množství finančních prostředků na úhradu svých krátkodobých závazků.

Doba splatnosti pohledávek a doba splatnosti krátkodobých závazků poukazuje na fakt, že podnik se s výjimkou roku 2012 nachází ve finanční rovnováze, tedy že závazky vůči svým dodavatelům splácí za delší dobu, než za kterou mu odběratelé uhradí jeho pohledávky. Doba splatnosti pohledávek v podniku G – Team, a. s. je poměrně vysoká, Podnik v současné době nemá potíže s financováním své činnosti, nicméně aby v budoucnu předešel případným problémům, bylo by dobré se snažit zkrátit dobu splatnosti pohledávek alespoň k 60 dnům, tedy na hodnoty, kterých doba splatnosti dosahovala v roce 2010 a 2011. Toho by podnik mohl dosáhnout nabídkou skonta za včasné placení faktur. Doba obratu aktiv se v porovnávaných letech 2009 – 2012 dostala nad průměrné hodnoty odvětví. Ty dosahovaly pro rok 2009 hodnoty 1,24, pro rok 2010 hodnoty 0,99, v roce 2011 hodnoty 1,02 a pro rok 2012 hodnoty 1,10. I přes to se však pohybovala pod doporučenými hodnotami. V roce 2013 tržby podniku poklesly

a obratovost aktiv podniku se dostala na nejnižší hodnotu za sledované roky, na 1,05 obrátky. Bylo by dobré, aby podnik v tomto trendu dále nepokračoval. K tomu mu může pomoci zvýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb nebo snížení stavu aktiv.

Posledními ukazateli analyzovanými v rámci této práce jsou ukazatele zadluženosti. Hodnota ukazatele zadluženosti by se měla pohybovat do 0,5. Podnik tuto hodnotu na začátku a na konci sledovaného období, tedy v letech 2009 a 2013, o 9 setin překročil. V ostatních letech se pohyboval těsně pod touto hranicí. Pro podnik by bylo dobré, aby jeho zadluženost v dalších letech již nerostla. Vysoká zadluženost není dobrým indikátorem pro banky a ostatní věřitele a podnik by tak mohl mít potíže se získáním úvěru nebo za něj platit vyšší úrok. Koeficient samofinancování ukázal, že podnik je schopen financovat svá aktiva zhruba z 50%. Pod 50% klesl koeficient samofinancování pouze v roce 2009 a 2013, kdy byla vyšší zadluženost podniku, neboť tyto dva ukazatele spolu souvisí. Hodnota ukazatele zadluženosti kapitálu v roce 2009 a 2013 překročila hodnotu 1, což potvrdilo fakt, že podnik v těchto letech preferoval cizí zdroje financování. Ukazatel úrokového krytí v letech rapidně vzrostl, neboť nákladové úroky v letech klesaly, až se v roce 2013 dostaly na nulu. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2014)

Podnik G- Team, a. s. tedy uspokojivých výsledků zadluženosti dosahoval v letech 2010 – 2012. K větší zadluženosti pak došlo v roce 2009 a 2013. Pro podnik by nebylo dobré pokračovat v trendu z roku 2013. Měl by dbát snížení svých krátkodobých závazků, které tvořily v posledním roce více než 99% cizích zdrojů.

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že podnik G – Team, a. s. je stabilní, prosperující podnik. Podnik až na výjimky v drtivé většině ukazatelů dosahoval doporučených hodnot nebo dokonce tyto hodnoty přesahoval. Námětům k odstranění zjištěných drobných problémů bude věnována následující kapitola.

6 Návrhy na zlepšení ekonomické situace

Tato kapitola bude věnována návrhům na zlepšení ekonomické situace podniku, které vyplynuly z provedených analýz v kapitole č. 4. Jak již bylo zmíněno, podnik G – Team, a. s. se nachází v příznivé finanční situaci a ve sledovaném období dosahoval zisku, existují však oblasti, jejichž zlepšením by mohl svojí ekonomickou situaci vylepšit.

Z analýzy kapitálové struktury vyplývá, že podnik financuje svoji činnost velkou měrou z cizích zdrojů. Hodnota cizího kapitálu se v analyzovaných letech pohybovala kolem 50%. V roce 2013 vzrostla hodnota cizího kapitálu dokonce na 60%, čímž podnik zvýšil riziko finanční nestability. Pro podnik by bylo dobré zapojit do financování větší množství vlastních zdrojů. Jak již bylo zmíněno, zadluženost podniku se pohybuje na horní hranici doporučených hodnot, přičemž tyto hranice v letech 2009 a 2013 převyšuje. Podnik by dále neměl pokračovat v trendu z roku 2013 a měl by se pokusit svojí zadluženost snížit. Největší podíl na hodnotě cizího kapitálu mají krátkodobé závazky, jejichž hodnota úzce souvisí s hodnotou krátkodobých pohledávek. Podnik se snaží splácet své závazky vůči dodavatelům až poté, co dostane zapláceno od svých odběratelů. Pro snížení hodnoty cizího kapitálu by tedy bylo vhodné pokusit se snížit obrat pohledávek i dobu splatnosti krátkodobých závazků na 60 dní. Dobu obratu pohledávek může podnik snížit nabídkou skonta z vyfakturované částky při zaplacení do určitého počtu dní.

Z analýzy likvidity vyplývá, že podnik nemá problém se splácením svých krátkodobých závazků. Vysoké hodnoty likvidity, kterých podnik v analyzovaných letech dosahoval, jsou dobrým signálem pro věřitele, protože dávají záruku návratnosti, avšak snižují hodnotu rentability. Podnik má velké množství finančních prostředků vázáno na bankovních účtech a dále je neinvestuje. Pro pokles likvidity pod horní hranici hodnot a zároveň nárůst ukazatelů rentability, by bylo vhodné investovat část finančních prostředků například do dlouhodobých cenných papírů. V případě dlouhodobých cenných papírů se jedná o poměrně rizikovou investici, která sice v budoucnu může přinést vyšší výnosy, avšak podniku se riziko spojené s touto investicí může zdát neúměrné. Pokud by chtěl podnik své finanční prostředky investovat s větší jistotou, má možnost investovat do státních dluhopisů, které sice přinesou nižší výnosy, avšak stát je pro podnik dobrým garantem splacení dlužné částky. Finanční prostředky, by mohl

podnik rovněž investovat do rozvoje svého podnikání nebo na splacení části svých závazků v budoucnu.

Analýza aktivity odhalila nízké hodnoty obratu aktiv. Pro zvýšení těchto hodnot může podnik odprodat část svých nevyužívaných aktiv, například nepoužívaných výrobních strojů a zařízení nebo se pokusit zvýšit tržby z prodeje výrobků a služeb. K opětovnému růstu tržeb podniku může prospět například rozšíření působnosti na zahraničních trzích, zlepšení propagace na internetu a tím zvýšení povědomosti o podniku, které by mohlo k podniku dovést nové zákazníky.

V neposlední řadě lze podniku doporučit, aby pokračoval ve snižování svých provozních nákladů a zvyšování efektivity výroby. Velké náklady podniku způsobuje poněkud obtížná manipulace s polotovary po vlastním výrobním areálu. Optimalizací dispozičního uspořádání výrobních prostor by podniku přineslo efektivnější využití času zaměstnanců a úspory v podobě pohonných hmot a elektrické energie na provoz manipulačních zařízení. Tato optimalizace by mimo jmenované úspory zkrátila dobu potřebnou pro výrobu daného výrobku a umožnila zvýšení výrobní kapacity podniku. Další úsporu by podniku mohlo přinést snížení nákladů na vytápění výrobních a administrativních prostor, které se v současné době nacházejí uvnitř tepelně špatně izolovaných budov.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku G – Team, a. s. v letech 2009 – 2013 a následně navrhnout opatření na její zlepšení. Ke zhodnocení byla využita finanční analýza, jakožto důležitý nástroj finančního řízení. Podkladem pro vypracování finanční analýzy byly základní účetní materiály podniku G – Team, a. s. za roky 2009 – 2013, přičemž rozvaha a výkaz zisku a ztráty za rok 2013, které podnik poskytl, byly pouze předběžné. Podnik neměl finální verzi těchto materiálů v době psaní bakalářské práce k dispozici. Dalším důležitým zdrojem byly konzultace s odbornými zástupci podniku G – Team, a. s..

Z výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že analyzovaný podnik G – Team, a. s. se nachází ve stabilizovaném stavu a je finančně zdravý. Podnik dosahoval ve všech hodnocených letech kladného výsledku hospodaření. Z analýzy je patrný rostoucí trend celkových aktiv a pasiv od roku 2010. Celková aktiva jsou tvořena z více než 90% oběžným majetkem. Z analýzy pasiv plyne, že v podniku v letech 2010 – 2012 mírně převažují vlastní zdroje financování majetku, v letech 2009 a 2013 je tomu naopak.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplynulo, že podnik velmi dobrých výsledků dosahuje v čistém pracovním kapitálu. Co se poměrových ukazatelů týče, podnik si v analyzovaných letech dobře vedl v oblasti rentability, kde až na výjimku v roce 2010 převyšoval odvětvové průměr. Příznivých hodnot podnik dosáhl v ukazatelích aktiv. Z jejich analýzy plyne, že se podnik i přes delší dobu splatnosti pohledávek nacházel ve finanční rovnováze. Pro podnik by bylo dobré pokusit se zvýšit svojí obratovost aktiv, protože zde podnik nedosáhl na doporučené hodnoty. Co se likvidity týče, zde podniky doporučované hodnoty dokonce převyšoval. Z toho plyne, že platební schopnost podniku je dobrá. Nepříliš uspokojivých hodnot podnik dosahoval v oblasti zadluženosti. V analyzovaných letech se pohyboval na nebo lehce nad hranicí doporučovaných hodnot a měl by se tak na tuto oblast zaměřit. Zadluženost podniku by se neměla dále zvyšovat, neboť by to podniku v budoucnu mohlo způsobit problémy.

Přes to, že finanční analýza podniku G – Team, a. s. ukázala, že je podnik finančně zdravý a stabilní, rok 2013 přinesl mírné zhoršení většiny ukazatelů oproti rokům předchozím. I proto by bylo dobré dále monitorovat jeho ekonomickou situaci a

v závislosti na jejích výsledcích následně přijímat vhodná opatření. Jedině tak může podnik v dnešním rychle se měnícím tržním prostředí dlouhodobě uspět.

Seznam tabulek

TABULKA 1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK AKTIV	31
TABULKA 2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝ POLOŽEK PASIV	34
TABULKA 3 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	36
TABULKA 4 VERTIKÁLNÍ ANALÝZY VYBRANÝCH POLOŽEK AKTIV (V %).....	38
TABULKA 5 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK PASIV (V %)	40
TABULKA 6 VÝVOJ UKAZATELŮ RENTABILITY.....	42
TABULKA 7 VÝVOJ JEDNOTLIVÝCH UKAZATELŮ AKTIVITY	43
TABULKA 8 VÝVOJ JEDNOTLIVÝCH UKAZATELŮ LIKVIDITY.....	45
TABULKA 9 VÝVOJ UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI.....	47

Seznam obrázků

OBRÁZEK 1 VÝVOJ POČTU ZAMĚSTNANCŮ PODNIKU G - TEAM, A. S.	11
OBRÁZEK 2 VÝVOJ CELKOVÝCH AKTIV	32
OBRÁZEK 3 PODÍL JEDNOTLIVÝCH POLOŽEK OA NA CELKOVÝCH AKTIVECH PODNIKU.....	39
OBRÁZEK 4 STRUKTURA PASIV PODNIKU	40
OBRÁZEK 5 VÝVOJ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU PODNIKU G - TEAM, A. S.....	41
OBRÁZEK 6 VÝVOJ JEDNOTLIVÝCH UKAZATELŮ RENTABILITY PODNIKU G – TEAM, A. S.	42
OBRÁZEK 7 DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK A DOBA SPLATNOSTI ZÁVAZKŮ.....	45
OBRÁZEK 8 VÝVOJ JEDNOTLIVÝCH UKAZATELŮ LIKVIDITY S VYZNAČENÝM ROZPĚTÍM DOPORUČENÝCH HODNOT.....	46
OBRÁZEK 9 VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI A KOEFICIENTU SAMOFINANCOVÁNÍ.....	48

Seznam použitých zkratk

a. s.	Akciová společnost
ČSN	Česká státní norma
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
ISO	Mezinárodní organizace pro normalizaci
NF	Nedělitelný fond
OF	Ostatní fond
OR	Obchodní rejstřík
OZ	Odštěpný závod
PME	Představitel managementu životního prostředí
PMQ	Představitel managementu kvality
RF	Rezervní fond
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
VH	Výsledek hospodaření

Seznam použité literatury

BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku*. 1. vydání, Praha: C. H. Beck, 2001, 256 s. ISBN 80-7179-603-4

GRÜNWARD, Rolf. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2009, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2 (brož.)

HRDÝ, Milan., HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2008, 146 s. ISBN 978-80-7179-713-5 (brož.)

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

KOVANICOVÁ, Dana. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. Praha: Bova Polygon, 2004, 284 s., ISBN 80-7273-095-9

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodní a státních organizací*. 1. vydání, Praha: Grada Publishing, a. s., 2005, 156 s., ISBN 80-247-1558-9

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

RŮČKOVÁ, Petra, ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, a. s., 2012, 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8

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

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011, 417 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1

SYNEK, Miloslav. KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2010, 498 s., ISBN 978-80-7400-336-3 (váz.)

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání, Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1

Účetní uzávěrka podniku G – Team, a. s. 2009 – 2013

Interní materiály podniku G – Team, a. s., Šeříková 580, Dobřany, 344 41

Online zdroje

Alpiq. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.alpiq.com/>

ARMATURY group. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.armaturygroup.cz/>

ČEZ. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.cez.cz/>

Doosan Škoda Power. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.skodapower.com/>

EKOL. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.ekolbrno.cz/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. [online] Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2013 [cit. 2014-03-05]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. [online] Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2011 [cit. 2014-03-05]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. [online] Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012 [cit. 2014-03-05]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. [online] Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012 [cit. 2014-03-05]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

G - Team Progres [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.gteam.cz/>

Ingomat [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.ingomat.cz/>

Justice.cz – Oficiální portál českého soudnictví. [online] [cit. 2014-03-05]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti. Dostupné <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a391385&klic=1s9953>

LDM. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.ldm.cz/index.php>

LOVOCHEMIE Lovosice [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.lovochemie.cz/>

MODŘANY Power. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.modrany.cz/>

První brněnská strojírna [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.pbs.cz/cze/>

RST - Metall [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.rst-metall.cz/>

Siemens Industrial Turbomachinery [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: https://www.cee.siemens.com/WEB/CZ/CZ/CORPORATE/PORTAL/HOME/ENERGY/INDUSTRIAL_TURBOMACHINERY/Pages/industrial_turbomachinery.aspx

ŠKODA PRAHA. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.skodapraha.cz/cz/>

ŽĎAS [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.zdas.cz/cs/>

Seznam příloh

Příloha A: Organizační schéma podniku G – Team, a. s.

Příloha B: Horizontální analýza aktiv v letech 2009 - 2013

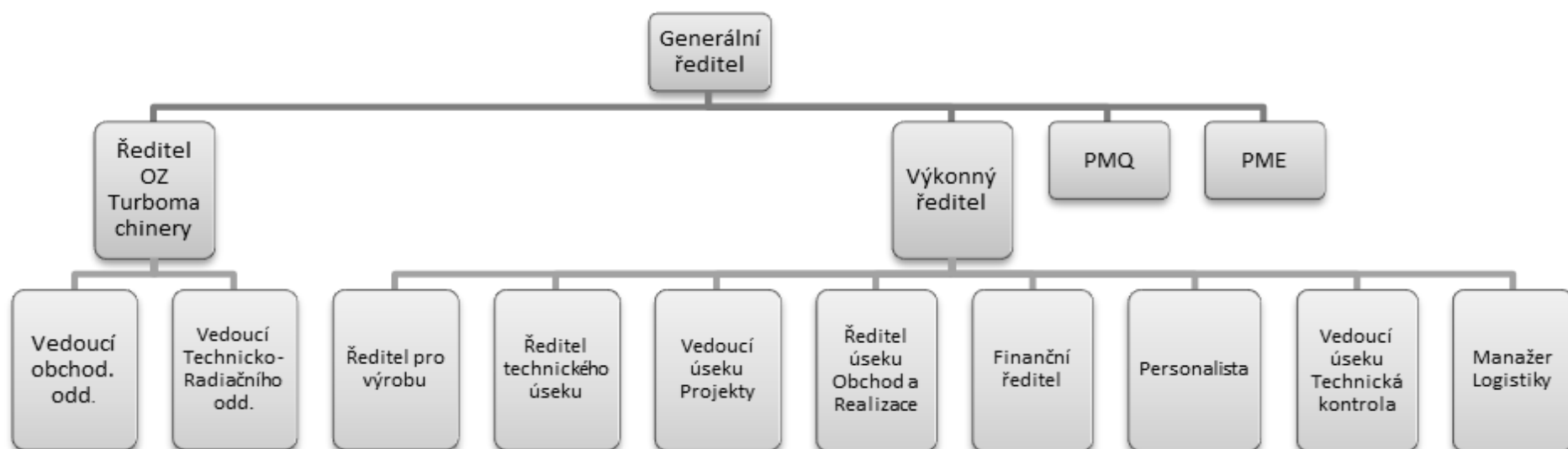
Příloha C: Horizontální analýza pasiv v letech 2009 - 2013

Příloha D: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013

Příloha E: Vertikální analýza aktiv v letech 2009 - 2013

Příloha F: Vertikální analýza pasiv v letech 2009 – 2013

Příloha A: Organizační schéma podniku



Příloha B: Horizontální analýza aktiv v letech 2009 – 2013

Horizontální analýza aktiv		2009	Změna 10 - 09 v tis. Kč	Změna 10/09 v %	2010	Změna 11 - 10 v tis. Kč	Změna 11/10 v %	2011	Změna 12 - 11 v tis. Kč	Změna 12/11 v %	2012	Změna 13 - 12 v %	Změna 13/12 v %	2013
	AKTIVA CELKEM	390072	-71103	-18,23	318969	16987	5,33	335956	105579	31,43	441535	8140	1,84	449675
B.	Dlouhodobý majetek	26702	-1389	-5,20	25313	-301	-1,19	25012	14634	58,51	39646	-9056	-22,8422	30590
B. I.	DNM	2235	2487	111,28	4722	754	15,97	5476	-1263	-23,06	4213	-1400	-33,2305	2813
B. I.	3. Software	1850	1129	61,03	2979	298	10,00	3277	936	28,56	4213	-1830	-43,4370	2383
	4. Ocenitelná práva	385	-193	-50,13	192	-192	-100,00	0	0	0,00	0	0	0,0000	0
	7. Nedokončený DHM	0	1551	N/A	1551	648	41,78	2199	-2199	-100,00	0	430	0,0000	430
B.II.	DHM	24274	-3831	-15,78	20443	-907	-4,44	19536	15897	81,37	35433	-7657	-21,6098	27776
B.II.	1. Pozemky	225	-5	-2,22	220	0	0,00	220	0	0,00	220	0	0,0000	220
	2. Stavby	7441	704	9,46	8145	-300	-3,68	7845	6054	77,17	13899	-3154	-22,6923	10745
	3. SMV	15709	-4505	-28,68	11204	-4627	-41,30	6577	14402	218,98	20979	-6589	-31,4076	14390
	7. Nedokončený DHM	307	271	88,27	578	4316	746,71	4894	-4894	-100,00	0	2421	N/A	2421
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	592	-296	-50,00	296	-296	-100,00	0	335	N/A	335	-335	-100,0000	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	193	-45	-23,32	148	-148	-100,00	0	0	0	0	1	N/A	1
B. III.	1. Podíly - ovládaná osoba	193	-45	-23,32	148	-148	-100,00	0	0	0	0	184	N/A	184
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	N/A	-183
C.	Oběžná aktiva	363004	-69743	-19,21	293261	15205	5,18	308466	91121	29,54	399587	18006	4,5062	417593
C. I.	Zásoby	89643	-32493	-36,25	57150	22971	40,19	80121	-14303	-17,85	65818	44836	68,1212	110654
C. I.	1. Materiál	21015	-2526	-12,02	18489	9158	49,53	27647	-2046	-7,40	25601	5675	22,1671	31276
	2. Nedokončená výroba a polotovary	67513	-44119	-65,35	23394	12240	52,32	35634	-8211	-23,04	27423	38164	139,1679	65587
	3. Výrobky	421	13861	3292,40	14282	44	0,31	14326	-3903	-27,24	10423	156	1,4967	10579
	5. Zboží	625	291	46,56	916	1598	174,45	2514	-152	-6,05	2362	850	35,9865	3212
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	69	0	0,00	69	-69	-100,00	0	0	N/A	0	0	N/A	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	14551	-3104	-21,33	11447	-2428	-21,21	9019	-6130	-67,97	2889	-2889	-100,0000	0
C.II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	14551	-3104	-21,33	11447	-2428	-21,21	9019	-6130	-67,97	2889	-2889	-100,0000	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	188223	-123514	-65,62	64709	11498	17,77	76207	139487	183,04	215694	-19734	-9,1491	195960
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	160864	-105450	-65,55	55414	15413	27,81	70827	132270	186,75	203097	-51863	-25,5361	151234
	2. Pohledávky- ovládaná nebo ovládající osoba	5378	-5095	-94,74	283	0	0,00	283	-283	-100,00	0	15000	N/A	15000
	6. Stát - daňové pohledávky	148	5305	3584,46	5453	-5453	-100,00	0	7649	N/A	7649	19812	259,0143	27461
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	18991	-15838	-83,40	3153	705	22,36	3858	-1008	-26,13	2850	-1247	-43,7544	1603
	8. Dohadné účty aktivní	0	0	N/A	0	71	NA	71	-71	-100,00	0	0	N/A	0
	9. Jiné pohledávky	2842	-2436	-85,71	406	762	187,68	1168	930	79,62	2098	-1436	-68,4461	662
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	70587	89368	126,61	159955	-16836	-10,53	143119	-27933	-19,52	115186	-4207	-3,6524	110979
C. IV.	1. Peníze	59	-12	-20,34	47	83	176,60	130	-11	-8,46	119	188	157,9832	307
	2. Účty v bankách	70528	89380	126,73	159908	-16919	-10,58	142989	-27922	-19,53	115067	-4395	-3,8195	110672
D. I.	Časové rozlišení	366	29	7,92	395	2083	527,34	2478	-176	-7,10	2302	-808	-35,0999	1494
D. I.	1. Náklady příštích období	368	0	0,00	368	2103	571,47	2471	-282	-11,41	2189	-695	-31,7497	1494
	3. Příjmy příštích období	-2	29	-1450,00	27	-20	-74,07	7	106	1514,29	113	-113	-100,0000	0

Příloha C: Horizontální analýza pasiv v letech 2009 - 2013

Horizontální analýza pasiv		2009	Změna 10 - 09 v tis. Kč	Změna 10/09 v %	2010	Změna 11 - 10 v tis. Kč	Změna 11/10 v %	2011	Změna 12 - 11 v tis. Kč	Změna 12/11 v %	2012	Změna 13 - 12 v tis. Kč	Změna 13/12 v %	2013
	PASIVA CELKEM	390072	-71103	-18,23	318969	16987	5,33	335956	105579	31,43	441535	8140	1,84	449675
A.	Vlastní kapitál	160806	-1578	-0,98	159228	22001	13,82	181229	51886	28,63	233115	-50638	-21,72	182477
A. I.	Základní kapitál	2000	0	0	2000	0	0	2000	0	0	2000	0	0	2000
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	-13	N/A	-13	-5	38,46	-18	0	0	-18
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	-13	N/A	-13	-5	38,46	-18	0	0	-18
A. III.	RF, NF a OF ze zisku	1687	0	0	1687	0	0	1687	0	0	1687	0	0	1687
A. III. 1.	Zákonný fond / nedělitelný fond	200	0	0	200	0	0	200	0	0	200	0	0	200
2.	Statutární a ostatní fondy	1487	0	0	1487	0	0	1487	0	0	1487	0	0	1487
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	135112	2006	1,48	137118	423	0,31	137541	40014	29,09	177555	-48108	-27,09	129447
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	135112	2006	1,48	137118	423	0,31	137541	40014	29,09	177555	-48108	-27,09	129447
A. V. 1.	Hospodářský výsledek běžného období	22007	-3584	-16,29	18423	21591	117,20	40014	11877	29,68	51891	-2530	-4,88	49361
B.	Cizí zdroje	228886	-71865	-31,40	157021	-2783	-1,77	154238	53784	34,87	208022	59176	28,45	267198
B. I.	Rezervy	0	5500	N/A	5500	-5100	-92,73	400	0	0	400	0	0	400
4.	Ostatní rezervy	0	0	N/A	0	400	N/A	400	0	0	400	0	0	400
B. II.	Dlouhodobé závazky	2220	3495	157,43	5715	2828	49,48	8543	-7002	-81,96	1541	-41	-2,66	1500
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	3276	N/A	3276	3096	94,51	6372	-5673	-89,03	699	-699	-100,00	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1000	0	0	1000	0	0	1000	-1000	-100	0	0	N/A	0
9.	Jiné závazky	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0	658	N/A	658
10.	Odložený daňový závazek	1220	219	17,95	1439	-268	-18,62	1171	-329	-28,10	842	0	0	842
B. III.	Krátkodobé závazky	216666	-70860	-32,70	145806	-511	-0,35	145295	60786	41,84	206081	59217	28,73	265298
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	119590	-62045	-51,88	57545	-4887	-8,49	52658	110964	210,73	163622	15469	9,45	179091
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	5024	-5024	-100,00	0	70	N/A	70	104	148,57	174	0	0	174
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva a k účastníkům sdružení	607	5490	904,45	6097	622	10,20	6719	-6347	-94,46	372	27209	7314,25	27581
5.	Závazky k zaměstnancům	11460	-1777	-15,51	9683	13484	139,25	23167	-199	-0,86	22968	-22234	-96,80	734
6.	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	1191	-27	-2,27	1164	457	39,26	1621	86	5,31	1707	-1707	-100	0
7.	Stát - daňové závazky a dotace	6862	-170	-2,48	6692	488	7,29	7180	-6042	-84,15	1138	13132	1153,95	14270
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	71267	-7640	-10,72	63627	-12289	-19,31	51338	-35421	-69,00	15917	17821	111,96	33738
10.	Dohadné účty pasivní	114	-35	-30,70	79	104	131,65	183	-157	-85,79	26	-26	-100	0
11.	Jiné závazky	551	368	66,79	919	1440	156,69	2359	-2202	-93,34	157	9553	6084,71	9710
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10000	-10000	-100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10000	-10000	-100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	380	2340	615,79	2720	0	0	2720	-2322	-85,37	398	-398	-100,00	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	380	2340	615,79	2720	0	0	2720	-2322	-85,37	398	-398	-100,00	0

Příloha D: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2009 – 2013

Horizontální analýza VZZ		2009	10-09	10/09 v	2010	11-10	11/10	2011	12-11	12/11	2012	13-12	13/12	2013
		v tis. Kč	v tis. Kč	%	v tis. Kč	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
I.	Tržby za prodej zboží	30967	-11334	-36,60	19633	11272	57,41	30905	34981	113,19	65886	-17792	-27,00	48094
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	26216	-14673	-55,97	11543	13444	116,47	24987	27852	111,47	52839	-5971	-11,30	46868
+	Obchodní marže	4751	3339	70,28	8090	-2172	-26,85	5918	7129	120,46	13047	-11821	-90,60	1226
II.	Výkony	467517	-59638	-12,76	407879	56342	13,81	464221	12618	2,72	476839	-16124	-3,38	460715
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	482215	-44688	-9,27	437527	14353	3,28	451880	32571	7,21	484451	-62171	-12,83	422280
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-14924	-15334	-102,75	-30258	42599	140,79	12341	-19953	-161,68	-7612	45921	603,27	38309
3.	Aktivace	226	384	169,91	610	-610	-100,00	0	0	N/A	0	126	N/A	126
B.	Výkonová spotřeba	388273	-60613	-15,61	327660	23140	7,06	350800	11030	3,14	361830	-20210	-5,59	341620
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	191219	-74283	-38,85	116936	311	0,27	117247	-1781	-1,52	115466	80193	69,45	195659
2.	Služby	197054	13670	6,94	210724	22829	10,83	233553	12811	5,49	246364	-100403	-40,75	145961
+	Přidaná hodnota	83995	4314	5,14	88309	31030	35,14	119339	8717	7,30	128056	-7735	-6,04	120321
C.	Osobní náklady	60208	-5935	-9,86	54273	18760	34,57	73033	-4484	-6,14	68549	-2311	-3,37	66238
C. 1.	Mzdové náklady	49348	-7389	-14,97	41959	17616	41,98	59575	-7640	-12,82	51935	-2508	-4,83	49427
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0
3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	10490	1442	13,75	11932	1144	9,59	13076	3066	23,45	16142	203	N/A	16345
4.	Sociální náklady	370	12	3,24	382	0	0,00	382	90	23,56	472	-6	N/A	466
D.	Daně a poplatky	171	88	51,46	259	-54	-20,85	205	29	14,15	234	-74	-31,62	160
E.	Odpisy DNM a DHM	6653	1275	19,16	7928	-121	-1,53	7807	-2173	-27,83	5634	-452	-8,02	5182
III.	Tržby za prodej DM a materiálu	683	-129	-18,89	554	182	32,85	736	-354	-48,10	382	750	196,34	1132
II. 1.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku	489	-412	-84,25	77	110	142,86	187	-123	-65,78	64	566	884,38	630
2.	Tržby z prodeje materiálu	194	283	145,88	477	72	15,09	549	-231	-42,08	318	184	57,86	502
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	458	-453	-98,91	5	52	1040,00	57	-56	-98,25	1	426	N/A	427
F. 1.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	458	-453	-98,91	5	52	1040,00	57	-57	-100,00	0	425	N/A	425
2.	Prodaný materiál	0	0	N/A	0	0	N/A	0	1	N/A	1	1	100,00	2
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek	-16087	15261	-94,87	-826	-2497	-302,30	-3323	3239	97,47	-84	-683	-813,10	-767
I.	Ostatní provozní výnosy	3636	-1158	-31,85	2478	6297	254,12	8775	-4934	-56,23	3841	585	15,23	4426
H.	Ostatní provozní náklady	10437	-4726	-45,28	5711	-1089	-19,07	4622	-1868	-40,42	2754	1156	41,98	3910
V.	Převod provozních výnosů	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0
*	Provozní hospodářský výsledek	26474	-2483	-9,38	23991	22458	93,61	46449	8742	18,82	55191	-4463	-8,09	50728
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	95	-95	-100,00	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0
J.	Prodané cenné papíry a vklady	95	-95	-100,00	0	0	N/A	0	0	N/A	0	0	N/A	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	53	N/A	53	82	154,72	135	-140	-103,70	-5	5	-100,00	0
X.	Výnosové úroky	276	508	184,06	784	1139	145,28	1923	442	22,98	2365	-1253	-52,98	1112
N.	Nákladové úroky	121	-40	-33,06	81	0	0,00	81	-72	-88,89	9	-9	-100,00	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	4514	-2557	-56,65	1957	2131	108,89	4088	-2358	-57,68	1730	-1215	-70,23	515
O.	Ostatní finanční náklady	4941	-2580	-52,22	2361	1684	71,33	4045	-314	-7,76	3731	-737	-19,75	2994
*	Finanční výsledek hospodaření	-272	518	-190,44	246	1504	611,38	1750	-1390	-79,43	360	-1727	-479,72	-1367
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4195	1619	38,59	5814	2371	40,78	8185	-4525	-55,28	3660	-3660	-100,00	0
Q. 1.	splatná	4241	1354	31,93	5595	2859	51,10	8454	-4465	-52,82	3989	-3989	-100,00	0
2.	odložená	-46	265	-576,09	219	-488	-222,83	-269	-60	22,30	-329	329	-100,00	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	22007	-3584	-16,29	18423	21591	117,20	40014	11877	29,68	51891	-2530	-4,88	49361
***	Výsledek hospodaření za účetní období	22007	-3584	-16,29	18423	21591	117,20	40014	11877	29,68	51891	-2530	-4,88	49361
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	26202	-1965	-7,50	24237	23962	98,87	48199	7352	15,25	55551	-6190	-11,14	49361

Příloha E: Vertikální analýza aktiv v letech 2009 – 2013

Vertikální analýza aktiv		2009 v tis. Kč	2009 v %	2010 v tis. Kč	2010 v %	2011 v tis. Kč	2011 v %	2012 v tis. Kč	2012 v %	2013 v tis. Kč	2013 v %
	AKTIVA CELKEM	390072	100	318969	100	335956	100,0	441535	100	449675	100
B.	Dlouhodobý majetek	26702	6,85	25313	7,94	25012	7,45	39646	8,98	30590	6,80
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2235	8,37	4722	18,65	5476	21,89	4213	10,63	2813	9,20
B. I.	3. Software	1850	82,77	2979	63,09	3277	59,84	4213	100	2383	84,71
	4. Ocenitelná práva	385	17,23	192	4,07	0	0	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	1551	32,85	2199	40,16	0	0	430	15,29
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	24274	90,91	20443	80,76	19536	78,11	35433	89,37	27776	90,80
B. II.	1. Pozemky	225	0,93	220	1,08	220	1,13	220	0,62	220	0,79
	2. Stavby	7441	30,65	8145	39,84	7845	40,16	13899	39,23	10745	38,68
	3. SMV	15709	64,72	11204	54,81	6577	33,67	20979	59,21	14390	51,81
	7. Nedokončeny dlouhodobý hmotný majetek	307	1,26	578	2,83	4894	25,05	0	0,00	2421	8,72
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	592	2,44	296	1,45	0	0	335	0,95	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	193	0,72	148	0,58	0	0	0	0	1	0
B. III.	1. Podíly - ovládaná osoba	193	100	148	100	0	0	0	0	184	18400
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	-183	-18300
C.	Oběžná aktiva	363004	93,06	293261	91,94	308466	91,82	399587	90,50	417593	92,87
C. I.	Zásoby	89643	24,69	57150	19,49	80121	25,97	65818	16,47	110654	26,50
C. I.	1. Materiál	21015	23,44	18489	32,35	27647	34,51	25601	38,90	31276	28,26
	2. Nedokončená výroba a polotovary	67513	75,31	23394	40,93	35634	44,48	27423	41,66	65587	59,27
	3. Výrobky	421	0,47	14282	24,99	14326	17,88	10423	15,84	10579	9,56
	5. Zboží	625	0,70	916	1,60	2514	3,14	2362	3,59	3212	2,90
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	69	0,08	69	0,12	0	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	14551	4,01	11447	3,90	9019	2,92	2889	0,72	0	0
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	14551	100	11447	100,00	9019	100	2889	100	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	188223	51,85	64709	22,07	76207	24,71	215694	53,98	195960	46,93
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	160864	85,46	55414	85,64	70827	92,94	203097	94,16	151234	77,18
	2. Pohledávky- ovládaná nebo ovládající osoba	5378	2,86	283	0,44	283	0,37	0	0	15000	7,65
	6. Stát - daňové pohledávky	148	0,08	5453	8,43	0	0	7649	3,55	27461	14,01
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	18991	10,09	3153	4,87	3858	5,06	2850	1,32	1603	0,82
	8. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	71	0,09	0	0	0	0
	9. Jiné pohledávky	2842	1,51	406	0,63	1168	1,53	2098	0,97	662	0,34
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	70587	19,45	159955	54,54	143119	46,40	115186	28,83	110979	26,58
C. IV.	1. Peníze	59	0,08	47	0,03	130	0,09	119	0,10	307	0,28
	2. Účty v bankách	70528	99,92	159908	99,97	142989	99,91	115067	99,90	110672	100
D. I.	Časové rozlišení	366	0,09	395	0,12	2478	0,74	2302	0,52	1494	0,33
D. I.	1. Náklady příštích období	368	100,55	368	93,16	2471	99,72	2189	95,09	1494	100
	3. Příjmy příštích období	-2	-0,55	27	6,84	7	0,28	113	4,91	0	0

Příloha F: Vertikální analýza pasiv v letech 2009 – 2013

Vertikální analýza pasiv		2009 v tis. Kč	2009 v %	2010 v tis. Kč	2010 v %	2011 v tis. Kč	2011 v %	2012 v tis. Kč	2012 v %	2013 v tis. Kč	2013 v %
	PASIVA CELKEM	390072	100	318969	100	335956	100	441535	100	449675	100
A.	Vlastní kapitál	160806	41,22	159228	49,92	181229	53,94	233115	52,80	182477	40,58
A. I.	Základní kapitál	2000	0,51	2000	1,26	2000	1,10	2000	0,86	2000	1,10
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	-13	-0,01	-18	-0,01	-18	-0,01
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	-13	100	-18	100	-18	100
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1687	0,43	1687	1,06	1687	0,93	1687	0,72	1687	0,92
A. III. 1.	Zákonný fond / nedělitelný fond	200	11,86	200	0,13	200	11,86	200	11,86	200	11,86
2.	Statutární a ostatní fondy	1487	88,14	1487	0,93	1487	88,14	1487	743,50	1487	88,14
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	135112	34,64	137118	86,11	137541	75,89	177555	76,17	129447	70,94
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	135112	100,00	137118	86,11	137541	100,00	177555	100,00	129447	100,00
A. V. 1.	Hospodářský výsledek běžného období	22007	5,64	18423	11,57	40014	22,08	51891	22,26	49361	27,05
B.	Cizí zdroje	228886	58,68	157021	49,23	154238	45,91	208022	47,11	267198	59,42
B. I.	Rezervy	0	0,00	5500	3,50	400	0,26	400	0,19	400	0,15
4.	Ostatní rezervy	0	0,00	0	0,00	400	100,00	400	100,00	400	100,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	2220	0,57	5715	3,64	8543	5,54	1541	0,74	1500	0,56
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0,00	3276	57,32	6372	74,59	699	45,36	0	0,00
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	1000	45,05	1000	17,50	1000	11,71	0	0	0	0,00
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	0	0	0	0	658	43,87
10.	Odložený daňový závazek	1220	54,95	1439	25,18	1171	13,71	842	54,64	842	56,13
B. III.	Krátkodobé závazky	216666	55,55	145806	92,86	145295	94,20	206081	99,07	265298	99,29
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	119590	55,20	57545	36,65	52658	36,24	163622	79,40	179091	67,51
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	5024	2,32	0	0,00	70	0,05	174	0,08	174	0,07
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva a k účastníkům sdružení	607	0,28	6097	3,88	6719	4,62	372	0,18	27581	10,40
5.	Závazky k zaměstnancům	11460	5,29	9683	6,17	23167	15,94	22968	11,15	734	0,28
6.	Závazky ze sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1191	0,55	1164	0,74	1621	1,12	1707	0,83	0	0,00
7.	Stát - daňové závazky a dotace	6862	3,17	6692	4,26	7180	4,94	1138	0,55	14270	5,38
8.	Krátkodobě přijaté zálohy	71267	32,89	63627	40,52	51338	35,33	15917	7,72	33738	12,72
10.	Dohadné účty pasivní	114	0,05	79	0,05	183	0,13	26	0,01	0	0,00
11.	Jiné závazky	551	0,25	919	0,59	2359	1,62	157	0,08	9710	3,66
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	10000	2,56	0	0	0	0	0	0	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	10000	100	0	0	0	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	380	0,10	2720	1,71	2720	1	398	0,09	0	0

Abstrakt

BEROUŠKOVÁ, Kateřina. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň. Fakulta ekonomická ZČU, 63 str., 2014

Klíčová slova: Finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů

Hlavním předmětem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku G – Team, a. s. v letech 2009 – 2013 pomocí finanční analýzy. Na začátku se práce věnuje představení podniku G – Team. Druhá kapitola se zaměřuje na postavení podniku v tržním prostředí. Zde jsou představeni odběratelé, dodavatelé a konkurenti podniku. Ve třetí kapitole je definována finanční analýza, její zdroje, cíle a metody, které využívá. Čtvrtá kapitola představuje praktickou část práce. Jsou zde aplikovány metody finanční analýzy na podnik G – Team. V páté kapitole práce hodnotí ekonomickou situaci podniku. Na závěr, v šesté kapitole, se objevují návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku.

Abstract

BEROUŠKOVÁ, Kateřina. *Assessment of economic situation of the company*. Bachelor Paper. Pilsen: Faculty of Economics, WBU in Pilsen, 63 p., 2014

Key Words: financial analysis, horizontal and vertikal analysis, analysis of ratio indicators

The primary focus of this thesis is to assessment the economic situation of the company G – Team through financial analysis during the years 2009 - 2013. At the first section the company G – Team is introduced. The second section is focused on the position of the company in the market environment, company customers, suppliers and competitors' assessment. In the third section the financial analysis is defined as well as its sources, goals and methods which uses. The fourth section represents the practical part of the thesis. The methods of financial analysis are implemented in practice on the company G – Team example. In the fifth section, the situation of the company is evaluated based on the calculations and findings. Finally, the measures designed to improve the economic situation are further proposed.