

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku pohledem statistiky

Financial analysis of chosen company from statistical view

Tomáš Vrabec

Plzeň 2012

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza vybraného podniku pohledem statistiky“

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

V Plzni, dne 17. 4. 2012

.....
Tomáš Vrabec

Poděkování

Na této stránce bych rád poděkoval paní Ing. Kateřině Pitrové, vedoucí mé bakalářské práce, za její ochotu, trpělivost, cenné rady a připomínky.

Poděkování patří rovněž celé společnosti TS Plzeň a. s. a zejména její finanční ředitelce, paní Ing. Daniele Monhartové, MBA. Bez její vstřícnost a laskavého svolení ke zpracování interních dat společnosti by praktická část této bakalářské práce nemohla vzniknout.

OBSAH

ÚVOD.....	6
1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ UŽIVATELÉ	8
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	8
1.1.1 Interní uživatelé finanční analýzy	8
1.1.2 Externí uživatelé finanční analýzy	8
1.2 TYPY FINANČNÍ ANALÝZY.....	9
1.2.1 Fundamentální analýza	9
1.2.2 Technická analýza.....	10
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	11
2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	12
2.1.1 Horizontální analýza	12
2.1.2 Vertikální analýza	12
2.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	12
2.2.1 Analýza ukazatelů rentability	13
2.2.2 Analýza ukazatelů aktivity	14
2.2.3 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	16
2.2.4 Analýza ukazatelů likvidity	18
2.3 REGRESNÍ A KORELAČNÍ ANALÝZA	19
3 PŘEDSTAVENÍ HODNOCENÉHO PODNIKU	21
3.1 PROFIL SPOLEČNOSTI.....	21
3.2 KRÁTKÁ HISTORIE.....	21
3.3 CHARAKTERISTIKY PODNIKU	22
4 APLIKAČNÍ ČÁST – FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI	25
4.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	25
4.1.1 Horizontální analýza aktiv	25
4.1.2 Horizontální analýza pasiv.....	26
4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	28
4.1.4 Vertikální analýza aktiv.....	31
4.1.5 Vertikální analýza pasiv	32
4.1.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	33
4.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	34
4.2.1 Analýza rentability.....	34
4.2.2 Analýza aktivity.....	36
4.2.3 Analýza zadluženosti	39
4.2.4 Analýza likvidity	39
4.2.5 Vzájemné souvislosti mezi poměrovými ukazateli.....	41
5 ZÁVĚR	44
6 SEZNAM TABULEK	47
7 SEZNAM OBRÁZKŮ	48
8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	49
9 SEZNAM LITERATURY	50
10 SEZNAM PŘÍLOH	51

ÚVOD

V dnešní uspěchané době, která je mnohdy nazývána informačním věkem, jsou informace životně důležitou komoditou pro každou firmu. Jen obtížně lze najít ekonomické odvětví, v němž by nevládlo vysoce konkurenční prostředí. Cílem každého podniku je prosadit se v podmínkách této tvrdé tržní konkurence, upevňovat své postavení na trhu a především vytvářet zisk. V tomto turbulentním prostředí mají výhodu flexibilní společnosti, které pružně reagují na změny a rovněž společnosti, které jsou schopny získat určitou konkurenční výhodu. Jedním ze způsobů, jak této výhody dosáhnout a zároveň získat cenné informace, může být právě kvalitně vypracovaná finanční analýza založená na přesných, objektivních a dostatečně obsáhlých zdrojích.

Této možnosti si byli vědomi už naši dávní předkové a již ve starověku lze vypozaovat první náznaky jakéhosi předchůdce dnešní finanční analýzy, které úzce souvisí s vynálezem peněz a nutností zaznamenávání hospodářských transakcí. K tomu bylo pochopitelně zapotřebí určité finanční řízení, které v dnešní době nazýváme finanční analýzou. Jak se vyvíjela civilizace, rozvíjela se rovněž technologie, obchod a znalosti. S tím souvisela i potřeba vedení záznamů o fungování podniků, z nichž postupně vzniklo účetnictví a později (koncem 19. století v USA) rovněž nový vědní obor – finanční analýza v moderním pojetí tak, jak ji známe a chápeme dnes.

Dnešní úroveň znalostí je pro naše potřeby dostačující, avšak bylo by chybou se domnívat, že tomu tak bude i v následujících letech, protože, stejně jako jiné vědní obory, se i finanční analýza neustále vyvíjí a světlo světa díky tomu spatřují nové metody sloužící k hodnocení výkonnosti podniku.

Z tohoto důvodu se v této práci zaměříme nejen na analýzu formou elementárních metod, při které si vystačíme se základními aritmetickými operacemi, ale rovněž na metody vyšší, při kterých použijeme některé statistické postupy.

Bakalářská práce je členěna do dvou hlavních částí. První část shrnuje teoretické poznatky finanční analýzy a pokouší se čtenáři přiblížit, čím se finanční analýza zabývá, jaké jsou její cíle, metody a komu slouží. V praktické části, která tvoří druhou a stěžejní část této práce, je nejprve stručně představen hodnocený podnik (TS Plzeň a. s.) a následně je na základě dříve definovaných metod provedena finanční analýza posledních 10 let (tj. za období 2001-2010).

Hlavním cílem této bakalářské práce je tudíž provázání finanční analýzy a statistických metod u vybraného výrobního podniku, zhodnocení ekonomické situace této společnosti na základě vypracované analýzy, prokázání, případně vyvrácení vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli a v neposlední řadě srovnání podniku s konkurencí v odvětví.

Při zpracování této bakalářské práce budeme vycházet především z odborné literatury a dále z výročních zpráv hodnocené společnosti, které laskavě poskytlo její vedení. Při zpracovávání dat budou použity nástroje kancelářského balíku Microsoft Office, konkrétně MS Excel, ve kterém budou rovněž vytvořeny všechny tabulky a grafy.

1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY A JEJÍ UŽIVATELÉ

V dnešní době je finanční analýza pro drtivou většinu podniků naprostou samozřejmostí. Pro vedení podniku slouží jako podklad k řízení společnosti a rozhodování o směru, kterým se bude podnik dále ubírat.

V literatuře se lze setkat s velkým množstvím definic. „V zásadě nejužitečnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.“ (Růčková, 2008)

Finanční analýzu lze chápat jako formalizovanou metodu, která poměruje získané údaje mezi sebou. Tím, že interpretuje tyto údaje ve vzájemných souvislostech, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž je následně možné přijímat různá rozhodnutí pro finanční řízení. (Grünwald, 1997)

1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Z předchozích řádek by mohl čtenář vyvodit, že finanční analýza slouží jenom pro manažery coby podklad pro řízení podniků. Jednalo by se však o mylnou úvahu. O informace týkající se finančního stavu podniku se totiž zajímají i další subjekty.

1.1.1 Interní uživatelé finanční analýzy

Mezi interní uživatele patří především již zmínění manažeři a také zaměstnanci.

Manažeři využívají informace hlavně pro strategické řízení podniku a je pro ně rovněž zajímavé srovnání jejich společnosti s konkurencí.

Zaměstnanci se zajímají o prosperitu a stabilitu podniku z vlastních důvodů – jde jim především o jistotu zaměstnání a s ní spojené sociální jistoty, případně o mzdovou perspektivu.

1.1.2 Externí uživatelé finanční analýzy

Do skupiny externích uživatelů finanční analýzy lze zařadit investory, obchodní partnery, banky a stát a jeho orgány.

Pro investory jsou zajímavá především dvě hlediska finanční analýzy – investiční a kontrolní. Podle prvního se rozhodují o svých budoucích investicích, zajímají se především o míru rizika a zároveň o míru výnosnosti vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři v případě, kdy se zajímají o stabilitu a likviditu podniku.

Pod pojmem obchodní partneři rozumíme dodavatele a odběratele (zákazníky). Pro dodavatele je důležité vědět, zda bude podnik schopen hradit své závazky a zajímají se tedy především o krátkodobou likviditu a solventnost. Odběratelé mají zájem na stabilitě podniku, která mu umožňuje dostát svým závazkům. V případě bankrotu podniku by se totiž jeho zákazníci mohli náhle ocitnout bez dodávek, což by jim způsobilo nemalé problémy.

Banky se zajímají o finanční stav podniku především z důvodu možnosti poskytnutí úvěru. Na základě ukazatelů jako je likvidita podniku, zadluženost apod. se banka rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek.

Stát a jeho orgány žádají finančně-účetní informace z mnoha důvodů. Nejčastěji se jedná o statistické zjišťování a kontrolu plnění daňových povinností. Tyto informace vyžadují rovněž z důvodu stanovení hospodářské politiky státu.

Mimo uvedený výčet subjektů by bylo možné uvést i další zájmové skupiny, které mají užitek z finanční analýzy. Jsou jimi například analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, novináři atd. (Grünwald, 1997)

1.2 TYPY FINANČNÍ ANALÝZY

V ekonomii se můžeme obvykle setkat se dvěma základními přístupy pro hodnocení hospodářských jevů. Rozlišujeme tzv. fundamentální analýzu a analýzu technickou.

1.2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je založena na znalostech a zkušenostech odborníků. Při využití této metody se zpracovávají spíše kvalitativní údaje (někdy je proto nazývána kvalitativní analýzou) a závěry jsou formulovány zpravidla bez použití algoritmizovaných postupů.

1.2.2 Technická analýza

Technická analýza (nebo také kvantitativní analýza) pracuje s ukazateli, kterými mohou být položky z účetních výkazů nebo čísla z nich odvozená. K jejich zpracování používá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody.

Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu zařadíme spíše do kategorie technické analýzy, jelikož pracujeme s matematickými postupy. Při interpretaci vypočtených hodnot se však neobejdeme bez kvalitativního vyhodnocování. K dosažení použitelné interpretace výsledků technické analýzy je proto nutné podrobit její závěry kvalifikovanému ekonomickému posouzení.

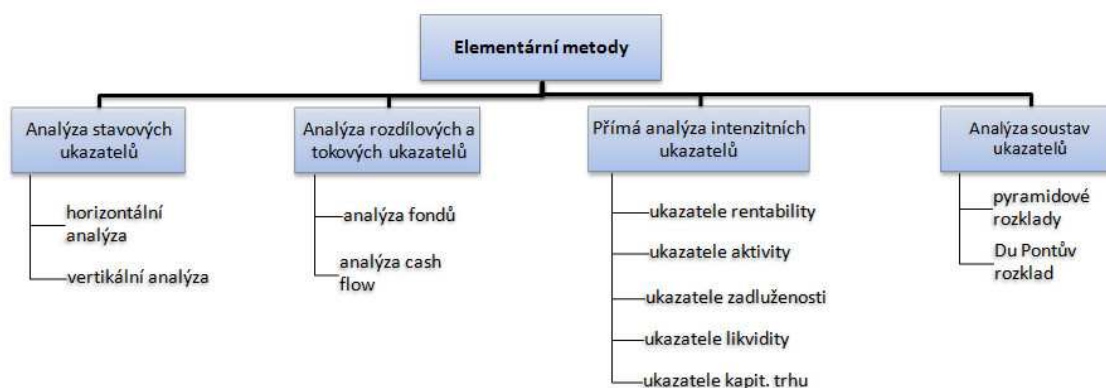
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody používané technickou finanční analýzou je možné rozlišit na metody elementární, využívající pouze základní matematické operace, a metody vyšší, využívající sofistikovanější matematicko-statistické nástroje.

Nejpoužívanějším nástrojem analýzy jsou ukazatele. „Pod ukazatelem budeme rozumět každou číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku doprovázenou atributy dat postačujícími k danému účelu analýzy, jakož i údaje z takových charakteristik odvozené.“ (Kovanicová, 1995)

K analýze finanční situace podniku je používána celá řada ukazatelů. Ukazatele nejčastěji členíme na ukazatele absolutní (někdy nazývány ukazateli stavovými; vycházejí přímo z jednotlivých položek účetních výkazů), ukazatele rozdílové (vypočítají se jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv) a ukazatele poměrové (jedná se o podíl dvou položek z účetních výkazů), jež tvoří nejpočetnější a zároveň nejvyužívanější skupinu ukazatelů. Podle tohoto kritéria lze rozčlenit metody elementární finanční analýzy následovně:

Obr. č. 1: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: Dle Růčková, 2008, vlastní zpracování 2012

Jak už jsme nastínili výše, existují však i tzv. vyšší metody finanční analýzy. Je vhodné rozdělit je do dvou hlavních skupin, a to na matematicko-statistické metody a nestatistické metody finanční analýzy.

V následující podkapitole se podrobněji zaměříme na některé z výše uvedených metod, které budou následně v praktické části použity.

2.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

„Výchozím bodem finanční analýzy“ (Kislingerová, 2005) je analýza absolutních (stavových) ukazatelů. Její součástí je vypracování horizontální a vertikální analýzy. Obě tyto analýzy zobrazují jednotlivé vztahy mezi informacemi získanými z účetních zdrojů. V případě horizontální analýzy se jedná o srovnání v čase, v případě vertikální analýzy o srovnání, které se vztahuje ke konkrétní veličině.

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je také někdy nazývána analýzou trendů, což je pro pochopení jejích principů možná příhodnější název. Při zpracování účetních dat touto metodou poměříme běžný rok s rokem předchozím. Data jsou tedy porovnávána po řádcích, z čehož vychází název horizontální analýza. Zajímá nás absolutní výše změn i její procentní vyjádření. Na výsledky působí inflace, a proto je vhodné ji při interpretaci zohlednit.

2.1.2 Vertikální analýza

Účelem vertikální analýzy není porovnání jednotlivých let mezi sebou, ale vyjádření procentního zastoupení jednotlivých položek rozvahy, respektive výkazu zisků a ztrát, v daném roce. Ve výkazu zisků a ztrát jako základna obvykle slouží tržby, v rozvaze potom úhrn aktiv, respektive pasiv. Kladem poměrového vyjádření je, že výsledky nejsou ovlivněny inflací a srovnávání tak má dobrou vypovídací schopnost o změnách struktury majetku, kapitálu, výnosů a nákladů v průběhu let.

2.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

„V účetních výkazech jsou uvedeny absolutní hodnoty jednotlivých položek. K tomu, aby bylo možno analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů; vznikají tak poměrové ukazatele.“ (Kislingerová, 2001)

Analýza poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších analytických metod, jelikož podává hlubší pohled na základní finanční charakteristiku podniku, není nikterak nákladná a umožňuje porovnávat údaje jak za jednotlivá časová období, tak průřezově.

Ukazatele se zpravidla rozdělují do skupin, přičemž se každá skupina váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Nejčastěji se jedná o následující dílčí skupiny: rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita a ukazatele kapitálového trhu.

Literatura pojednávající o finanční analýze se v některých případech v konstrukci poměrových ukazatelů rozchází. Vzorce, které jsou použity na následujících stránkách, jsou převzaty z publikace Hrdý, Horová: Finance podniku.

2.2.1 Analýza ukazatelů rentability

Pomocí těchto ukazatelů hodnotíme ziskovost (rentabilitu) podniku. Obecně při jejich konstrukci poměrujeme výsledek hospodaření (v čitateli) s ostatními veličinami. Zjednodušeně můžeme říct, že čím je hodnota spočtených ukazatelů vyšší, tím lépe pro podnik.

Při hodnocení podnikatelské činnosti je poměření celkového zisku s výší zdrojů potřebných k jeho dosažení často tím nejdůležitějším ukazatelem. Takto konstruovaný ukazatel se nazývá **ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu** (ukazatel míry zisku).

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

Do čitatele uvedeného vzorce můžeme dosadit různé kategorie zisku (EBIT, EBT, EAT,...). Stejně tak se ve jmenovateli setkáváme s různými obměnami vloženého kapitálu (celkový, vlastní, dlouhodobě investovaný,...). Z toho vyplývá, že ukazatelů rentability je velké množství. My se seznámíme s těmi nejpoužívanějšími:

- **Ukazatel rentability aktiv – ROA**

Ukazatel rentability aktiv (někdy též rentabilita celkového kapitálu) bývá často považován za klíčové měřítko finanční výkonnosti. Poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

V našem případě je v čitateli zisk před úroky a zdaněním (EBIT) a informuje nás tak o tom, jaká by byla rentabilita, pokud by neexistovala daň ze zisku, což nám

umožňuje porovnávat podniky s různým daňovým zatížením. V literatuře se lze setkat ještě s užitím zisku po zdanění (EAT).

- **Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE**

Za pomoci tohoto ukazatele lze hodnotit výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci. Je definován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pokud je spočtená hodnota tohoto ukazatele nižší než výnos z jinak investovaného majetku, může to pro podnik znamenat nepříjemnosti spojené s neochotou akcionářů do takového podniku dále investovat.

- **Ukazatel rentability tržeb – ROS**

Tento ukazatel bývá někdy označován jako zisková marže. Udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb, a proto při jeho konstruování v čitateli použijeme zisk po zdanění a ve jmenovateli tržby.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

Pokud je v čitateli použit zisk po zdanění (jako v našem případě), jedná se o tzv. čistou ziskovou marži. V čitateli ovšem může být použit i zisk před úroky a zdaněním, v tom případě by se jednalo o tzv. provozní ziskovou marži.

2.2.2 Analýza ukazatelů aktivity

Tato skupina ukazatelů měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Zajímá nás, jak rychle dochází k obratu majetku, tj. doba obratu jednotlivých složek majetku a dále počet obrátek, který nám říká, kolikrát se majetek za stanovený časový interval otočí. Mezi oběma typy ukazatelů je úzký vztah. Dobu obratu totiž spočteme jednoduše jako převrácenou hodnotu počtu obrátek a opačně. Mezi nejčastěji používané ukazatele aktivity patří:

- **Obrat celkových aktiv**

Tento ukazatel měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku a spočítá se jako podíl tržeb a celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za jeden rok.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučované hodnoty se liší, a je proto vhodné porovnat dosažené výsledky s výsledky konkurenčních podniků v odvětví.

- **Rychlost obratu zásob**

Rychlost obratu zásob lze definovat jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Vyjadřuje tedy, kolikrát se zásoby přemění v tržby.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vhodné je opět porovnávat vypočtenou hodnotu s odvětvím. Pokud je hodnota nižší než odvětvový průměr, je ohrožena platební schopnost podniku.

- **Doba obratu zásob**

Jedná se o ukazatel intenzity využití zásob, který nám říká, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)}$$

V našem případě udává, kolik dní je potřeba pro jednu obrátku, tj. vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, než jsou spotřebovány. Z logiky věci je pro podnik nejlepší mít co možná nejnižší hodnotu tohoto ukazatele.

- **Rychlost obratu pohledávek**

Obrat pohledávek konstruujeme jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Z výsledku se dozvíme, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní

prostředky, respektive počet obrátek pohledávek během daného období.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím lépe pro podnik, protože rychleji zinkasuje své pohledávky.

- **Doba obratu pohledávek**

Jak už z názvu vyplývá, tato charakteristika vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Stanoví se jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)}$$

Vypočtená hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur.

- **Doba obratu závazků**

Ukazatel, který nám říká, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Vypočte se jako poměr průměrného stavu závazků a průměrných denních tržeb.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\left(\frac{\text{tržby}}{365}\right)}$$

Zjednodušeně lze říci, že pro firmu je výhodnější, pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než doba obratu pohledávek.

2.2.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

„Zadlužeností se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje. Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím.“ (Hrdý, 2009)

Obecně lze říci, že ukazatele zadluženosti porovnávají na jedné straně zdroje cizí a na straně druhé zdroje vlastní. Jejich úkolem je tedy vyjádřit zadluženost firmy. I zde se zaměříme pouze na nejdůležitější ukazatele:

- **Celková zadluženost**

V literatuře se někdy u tohoto základního ukazatele zadluženosti můžeme setkat rovněž s názvem ukazatel věřitelského rizika. V každém případě se však jedná o poměr celkových závazků k celkovým aktivům.

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

Čím je výsledná hodnota vyšší, tím je vyšší také riziko pro investory z důvodu možné nesolventnosti podniku. Naopak pro vlastníky je vyšší hodnota výhodnější, protože cizí kapitál je levnější než vlastní zdroje. Úkolem pro vedení je tudíž najít kompromis.

- **Koeficient samofinancování**

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika, přičemž jejich součet je vždy 100 %. Tento koeficient tedy vyjadřuje, zda je podnik schopen hradit své potřeby z vlastního kapitálu.

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

Převrácená hodnota tohoto ukazatele se nazývá finanční páka. Tato charakteristika nám říká, do jaké míry je možné zvýšení rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu.

Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu je někdy nazývána ukazatelem celkového rizika. Jedná se o kombinaci předchozích dvou ukazatelů.

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Je tedy zřejmé, že vyjadřuje zatížení vlastního kapitálu dluhem. Proto se podnik snaží dosáhnout nižších hodnot.

2.2.4 Analýza ukazatelů likvidity

Likviditou rozumíme schopnost podniku uhradit včas všechny své závazky vůči ostatním subjektům. Ukazatele likvidity tak poměřují to, čím je možno platit (v čitateli), s tím, co je nutno zaplatit (ve jmenovateli). (Kovanicová, 1995) Stejně jako u předchozích ukazatelů vybereme pouze ty nejběžnější:

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita je jednou z klíčových charakteristik vyjadřující schopnost podniku přeměnit svůj oběžný majetek na peněžní prostředky a hradit své krátkodobé závazky.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

V literatuře (Hrdý, 2009) se lze setkat s doporučenými hodnotami v rozpětí 1,5-2,5. Stejný zdroj je použit i pro další ukazatele likvidity. Tyto doporučené hodnoty je však třeba brát pouze jako orientační a při hodnocení situace podniku je vhodné zohlednit obor podnikání a hodnoty dosahované přímou konkurencí.

- **Pohotová likvidita**

Oproti ukazateli běžné likvidity vynecháváme při konstrukci tohoto ukazatele zásoby (v čitateli), které jsou nejméně likvidní složkou oběžného majetku.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučené rozmezí je 1–1,5, přičemž platí výše uvedená poznámka o nutnosti zohlednit odvětví činnosti podniku.

- **Okamžitá likvidita**

Pracuje s nejlíkvinnější složkou oběžného majetku – krátkodobým finančním majetkem.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vypočtená hodnota by měla být vždy vyšší než 0,2.

2.3 REGRESNÍ A KORELAČNÍ ANALÝZA

Regresní a korelační analýza patří k vyšším metodám finanční analýzy využívajícím matematicko-statistické nástroje. Slouží k poznání a matematickému popisu statistických závislostí. Pro tyto potřeby je vhodné rozlišit jednostranné a vzájemné závislosti.

V případě jednostranné závislosti hovoříme o tzv. regresní analýze. Jejím základním cílem je specifikace funkce přiřazující hodnotám vysvětlujících proměnných střední hodnoty vysvětlované proměnné.

Matematický model, kde sledujeme závislost proměnné y na jediné vysvětlující proměnné x se nazývá regresním modelem.

Hlavním úkolem je určit konkrétní formu funkce a její parametry. Základní dělení regresních funkcí spočívá v jejich rozlišení na lineární a nelineární regresní modely. Z lineárních regresních funkcí se nejčastěji setkáváme s regresí přímkovou, dále s regresí parabolickou, polynomickou, hyperbolickou a logaritmickou. Mezi nelineární modely patří například exponenciální regrese.

Jak již bylo zmíněno výše, nejjednodušší a nejpoužívanější regresní funkcí je přímková regrese.

$$\eta = \beta_0 + \beta_1 x$$

kde: $\beta_0, \beta_1 \dots$ neznámé parametry

$x \dots$ hodnota nezávisle proměnné.

K určování hodnot parametrů se používá tzv. metoda nejmenších čtverců. Jedná se o metodu, kdy požadujeme, aby součet čtverců odchylek empirických hodnot od hodnot teoretických byl minimální.

Korelační analýza může být na rozdíl od regresní analýzy využita při zkoumání vzájemných souvislostí proměnných. Kterákoliv z proměnných tak může vystupovat v roli vysvětlované a druhá v roli vysvětlující proměnné.

Modely, v nichž se předpokládá, že n napozorovaných dvojic jsou hodnoty vícerozměrné náhodné veličiny, se nazývají korelačními modely. Analýza dat pomocí takovýchto modelů se pak nazývá analýzou korelační. (Hindls, 1997)

Důležitým prvkem je intenzita závislosti proměnných, kterou lze měřit v případě přímkové regrese pomocí koeficientu korelace (r_{xy}).

$$r_{xy} = r_{yx} = \frac{s_{xy}}{\sqrt{s_x^2 s_y^2}}$$

V čitateli je kovariance proměnných x a y , ve jmenovateli odmocnina součinu jejich rozptylů empirických hodnot. Definičním oborem hodnot koeficientu korelace je $\langle -1; +1 \rangle$. Pro koeficient rovný $+1$ platí, že mezi proměnnými existuje přímá lineární závislost. Naopak pro koeficient regrese rovný -1 platí, že mezi proměnnými je nepřímá funkční lineární závislost. Čím více se koeficient blíží jedné v absolutní hodnotě, tím silnější je závislost, čím více se blíží nule, tím ji považujeme za volnější. (Hindls, 2007)

V praxi velmi často dochází ke značnému prolínání obou přístupů, o čemž se přesvědčíme v praktické části této práce.

3 PŘEDSTAVENÍ HODNOCENÉHO PODNIKU

3.1 PROFIL SPOLEČNOSTI

Obchodní jméno:	TS Plzeň a. s.
Právní forma:	akciová společnost
Sídlo:	Plzeň, Tylova 1/57, PSČ 316 00
IČO:	25240293
DIČ:	CZ25240293
Základní kapitál:	106.250.000,- Kč

Obr. č. 2: Logo TS Plzeň a. s.



Zdroj: internetové stránky společnosti (www.tsplzen.cz)

TS Plzeň a. s. provádí konstrukci a výrobu různých strojů a zařízení s více než 150letou tradicí. Svým zákazníkům tato společnost nabízí kompletní servis činností, od konzultací a zpracování úvodních studií, přes vypracování konstrukční dokumentace a výrobu, až po dodávku, montáž a následné uvedení zařízení do provozu.

3.2 KRÁTKÁ HISTORIE

TS Plzeň a. s. se stala univerzálním právním nástupcem společnosti ŠKODA TS s. r. o. Tehdejší ŠKODA TS s. r. o. prošla za dobu své existence velkým množstvím změn. Důležitým mezníkem byl rok 1999, kdy byla ŠKODA TS s. r. o. přetransformována na akciovou společnost a k 1. 1. 2000 vznikla ŠKODA TS a. s. K datu 1. 1. 2007 byla dále v Obchodním rejstříku zapsána změna názvu společnosti, kdy se z původního názvu společnosti ŠKODA TS a. s. stal název přetrvávající dodnes, tedy TS Plzeň a. s.

Rok 2004 byl v oblasti kapitálové struktury podniku rokem důležitých změn. K datu 26. 3. 2004 byla v rámci restrukturalizace skupiny ŠKODA podepsána smlouva o akvizici, přičemž došlo k prodeji akcií společnosti ŠKODA TS a. s. společností ŽĎAS a. s. a ŽP Trade Bohemia a. s., a tyto se tak staly jedinými akcionáři. Jak se přesvědčíme na dalších stránkách, tato změna se velmi výrazně promítla především do majetkové struktury společnosti a stala se tak pro následující roky určujícím faktorem pro naši finanční analýzu.

V roce 2008 se jediným, do současnosti platným, vlastníkem akcií stala společnost ŽĎAS a. s., a to na základě smlouvy o převodu listinných cenných papírů uzavřené mezi těmito společnostmi.

3.3 CHARAKTERISTIKY PODNIKU

Výrobní program TS Plzeň a. s. zahrnuje 4 hlavní skupiny. Jsou jimi cukrovary, vulkanizační lisy, hydraulické lisy a válcovny. Následující tabulka zachycuje rozdělení tržeb dle těchto oborů za rok 2010.

Tab. č. 1: Tržby dle oboru za rok 2010 (v tis. Kč)

Obor	Tržby	Podíl v %
Cukrovary	1 836	0,34%
Vulkanizační lisy	8 396	1,57%
Hydraulické lisy	460 910	85,93%
Válcovny	35 415	6,60%
Výroba	29 451	5,49%
Ostatní	353	0,07%
Tržby celkem	536 361	100,00%

Zdroj: Dle <http://tsplzen.cz/cz/financi-zprava-10.asp>, vlastní zpracování, 2012

Zajímavé je rovněž podívat se na odbytiště společnosti. Jak lze vidět v následující tabulce, TS Plzeň a. s. téměř 20 % svých tržeb uskutečňuje díky zahraničním kontraktům, přičemž nejdůležitější kontrakty připadají na Slovensko, Koreu, Čínu a Německo.

Tab. č. 2: Tržby dle teritoria za rok 2010 (v tis. Kč)

Teritorium	Tržby	Podíl v %
Export	102 143	19,04%
z toho:		
Slovensko	30 909	30,26%
Korea	28 109	27,52%
Čína	15 928	15,59%
Německo	13 783	13,49%
Francie	3 948	3,87%
Rumunsko	2 501	2,45%
Indie	2 127	2,08%
ostatní	4 838	4,74%
Tuzemsko	434 218	80,96%
Tržby celkem	536 361	100,00%

Zdroj: Dle <http://tsplzen.cz/cz/financni-zprava-10.asp>, vlastní zpracování, 2012

V následující tabulce se seznámíme s vývojem výsledku hospodaření společnosti TS Plzeň a. s. za posledních 10 let. Poslední řádek tabulky vyjadřuje meziroční vývoj v absolutním vyjádření.

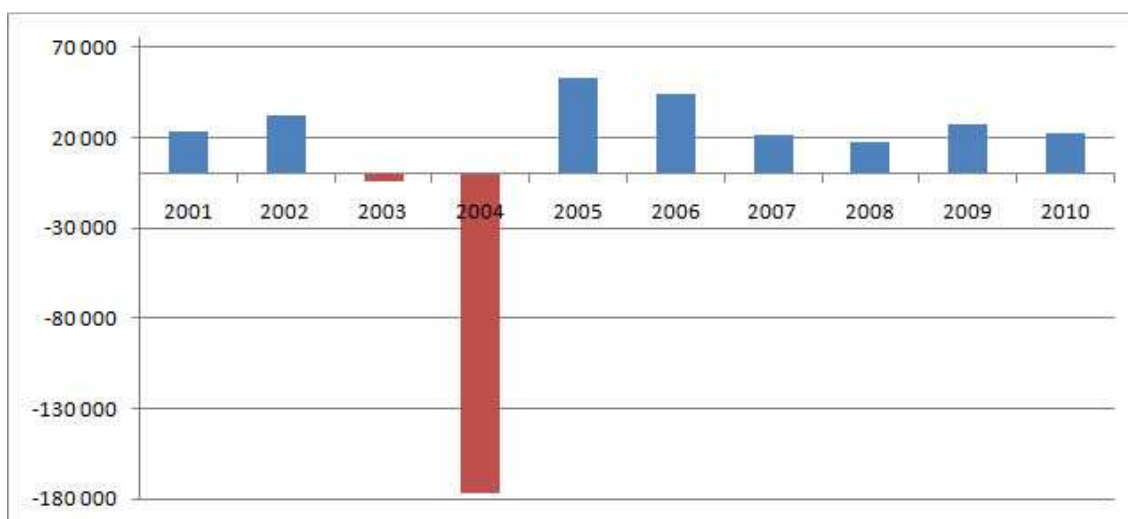
Tab. č. 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2001-2010 (v tis. Kč)

rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
VH	23 546	32 537	-3 662	-176 399	52 781	44 093	21 942	17 811	27 584	22 548
změna	-	8 991	-36 199	-172 737	229 180	-8 688	-22 151	-4 131	9 773	-5 036

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Na obr. 3 je výše zmíněná tabulka vyjádřena graficky. Je zde jasně patrné, že ve sledovaném období dosáhl podnik vždy zisku, vyjma let 2003 a 2004.

Obr. č. 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2001-2010



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Tabulka č. 4 nás seznamuje s vývojem počtu zaměstnanců a jeho meziročními změnami.

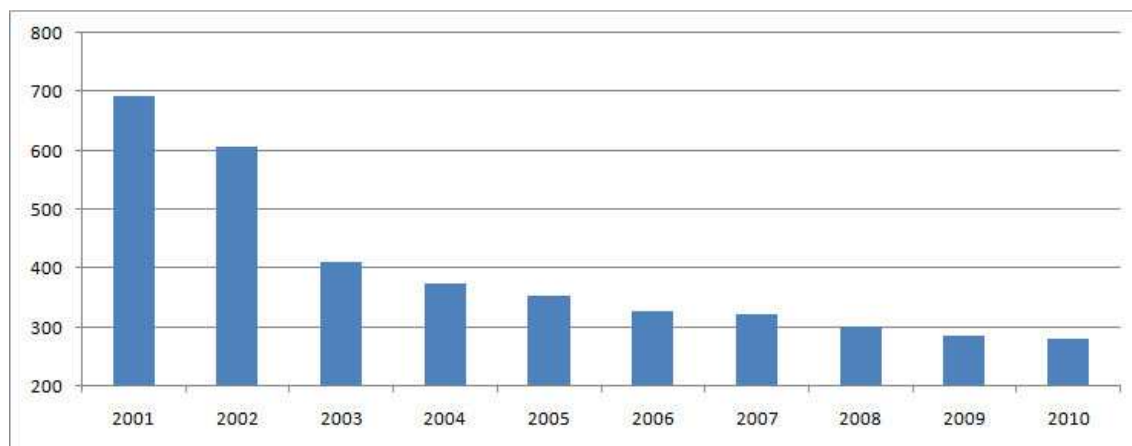
Tab. č. 4: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2001-2010

rok	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
počet zaměstnanců	693	606	411	374	353	328	321	300	286	280
změna	-	-87	-195	-37	-21	-25	-7	-21	-14	-6

Zdroj: Výroční zpráva TS Plzeň a. s., 2010, vlastní zpracování, 2012

Z grafického znázornění je jasně patrný klesající počet zaměstnanců za posledních 10 let, kdy v roce 2001 podnik zaměstnával téměř 700 osob a v roce 2010 to bylo již pouze 280 stálých pracovníků.

Obr. č. 4: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2001-2010



Zdroj: Výroční zpráva TS Plzeň a. s., 2010, vlastní zpracování, 2012

4 APLIKAČNÍ ČÁST – FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

V následujících podkapitolách bude provedena finanční analýza společnosti TS Plzeň a. s. na základě dříve definovaných postupů. Ve vybraných případech bude rovněž provedena analýza trendů a vzájemných závislostí za pomoci statistických metod, přičemž budou použity standardní nástroje MS Excel. Data použitá pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou převzata z výročních zpráv společnosti z let 2001-2010 a jsou uvedena v tisících Kč. Novější data nebyla v době tvorby této práce k dispozici.

4.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů je provedena za období let 2001-2010. V tabulce č. 5 jsou uvedeny relativní změny hlavních položek aktiv, tabulka č. 6 podobně zobrazuje vývoj pasiv a tabulka č. 7 vývoj výkazu zisků a ztrát. Obdobným způsobem je zpracována i vertikální analýza, se kterou se může čtenář seznámit v tabulkách č. 8, 9 a 10. Původní data (tj. zjednodušenou rozvahu a výkaz zisků a ztrát) za sledované období najde čtenář v příloze A, respektive B.

4.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tab. č. 5: Horizontální analýza aktiv společnosti

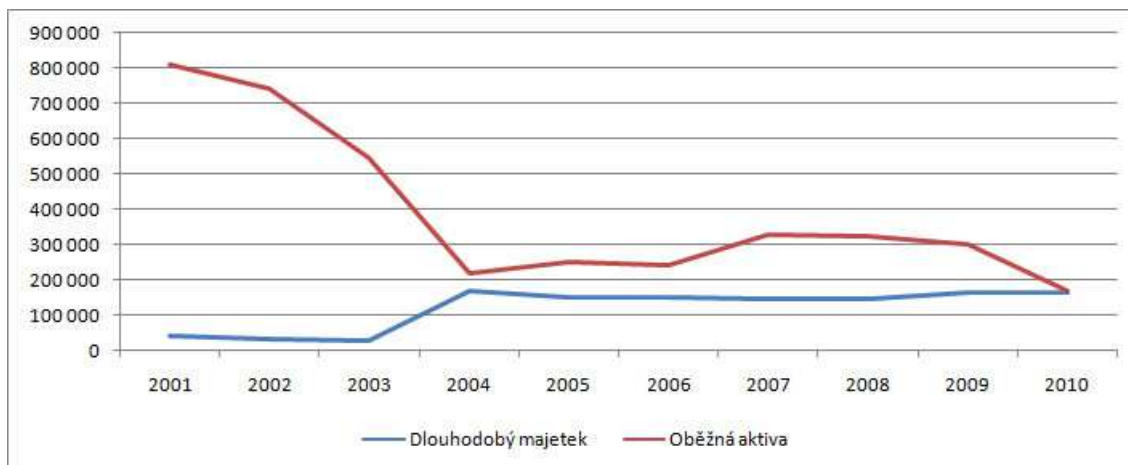
položka	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
AKTIVA CELKEM	-9,77 %	-19,02 %	-54,86 %	2,51 %	-1,71 %	21,98 %	-0,99 %	-1,91 %	-25,40 %
Dlouhodobý majetek	-22,21 %	-14,52 %	569,97 %	-12,29 %	0,47 %	-2,15 %	0,48 %	10,90 %	0,00 %
DNM	-53,59 %	-85,01 %	-55,38 %	-51,38 %	1 453,19 %	23,61 %	-12,08 %	-8,53 %	-29,44 %
DHM	-11,93 %	-2,52 %	588,01 %	-12,22 %	-0,89 %	-2,53 %	0,71 %	11,22 %	9,21 %
Oběžná aktiva	-8,31 %	-26,33 %	-60,63 %	14,69 %	-2,76 %	36,37 %	-1,41 %	-7,19 %	-44,26 %
Zásoby	-21,37 %	-41,42 %	-36,11 %	0,71 %	-38,88 %	102,88 %	57,85 %	49,64 %	-61,24 %
Dlouhodobé pohledávky	-17,56 %	19,66 %	-97,58 %	-100,00 %	-	-38,73 %	-8,04 %	-86,56 %	688,63 %
Krátkodobé pohledávky	8,45 %	-54,41 %	-36,62 %	26,22 %	11,63 %	19,55 %	-27,51 %	-68,94 %	29,74 %
Finanční majetek	-18,67 %	48,65 %	-57,18 %	19,23 %	-32,70 %	74,06 %	-3,42 %	16,92 %	-55,94 %
Časové rozlišení	-91,38 %	-85,42 %	625,46 %	-21,36 %	-23,98 %	97,85 %	-18,21 %	-52,22 %	4,37 %

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Z výše uvedené tabulky je patrné, že vývoj celkových aktiv poměrně značně kolísal, a to zvláště mezi lety 2002/2003 (pokles o 19,02 %), 2003/2004 (pokles o 54,86 %), 2006/2007 (růst o 21,98 %) a 2009/2010 (pokles o 25,4 %). V poslední dekádě se hodnota celkových aktiv zmenšila na 30 % původní hodnoty. Za tímto výrazným poklesem stojí především akvizice z roku 2004 (pokles aktiv o 50 %), která již byla nastíněna v předchozí kapitole o historii společnosti. Kdybychom ovšem zhodnotili situaci až po této pro firmu zásadní události (tj. porovnáme-li vývoj od roku 2004), zjistili bychom, že se hodnota celkových aktiv snížila pouze o 10,94 %.

Na obr. č. 5 je zachycen vývoj vybraných položek aktiv (konkrétně porovnáváme vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv). Z grafu je jasně patrné, že zatímco dlouhodobý majetek se v průběhu sledovaného období prakticky nezměnil, oběžná aktiva se výrazně snížila. Právě jejich výrazným poklesem si lze vysvětlit celkový pokles aktiv společnosti.

Obr. č. 5: Vývoj vybraných položek aktiv společnosti



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Nejvýznamnější změna je u obou sledovaných položek opět v roce 2004, kdy se pomyslné nůžky mezi oběžným a dlouhodobým majetkem výrazně přivřely z důvodu majetkové restrukturalizace.

Za snížením oběžných aktiv lze dohledat dvě příčiny – neustálé snižování pohledávek (krátkodobých i dlouhodobých) a dále snahu o redukování zásob, které v roce 2010 poklesly o více než 60 % (z důvodu dokončení několika klíčových zakázek).

4.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tab. č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti

položka	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
PASIVA CELKEM	-9,77 %	-19,02 %	-54,86 %	2,51 %	-1,71 %	21,98 %	-0,99 %	-1,91 %	-25,40 %
Vlastní kapitál	517,06 %	-1,76 %	-98,09 %	1 103,97 %	76,60 %	21,58 %	14,41 %	19,51 %	22,76 %
Základní kapitál	3 620,00 %	0,00 %	118,82 %	-99,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	2 400,00 %	4,42 %
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	0,00 %	24,81 %	0,00 %	-100,00 %	-	100,00 %	0,00 %	0,00 %	174,57 %
Výsl. hosp. min. let	379,96 %	103,93 %	-485,80 %	100,30 %	7 366,24 %	82,29 %	22,67 %	-67,28 %	67,46 %
VH běžného úč. období	38,18 %	-111,25 %	(-) 4 717,01	129,92 %	-16,46 %	-50,24 %	-18,83 %	54,87 %	-18,26 %
Cizí zdroje	-25,07 %	-24,37 %	-37,21 %	-11,17 %	-14,90 %	3,62 %	10,37 %	-11,02 %	-52,89 %
Rezervy	-16,17 %	2,10 %	126,97 %	-57,97 %	-6,82 %	-28,38 %	-37,58 %	-48,52 %	40,42 %
Dl. závazky	-37,80 %	-83,37 %	304,49 %	-38,92 %	-10,96 %	-47,30 %	-69,36 %	-100,00 %	-
Kr. závazky	-9,87 %	10,34 %	-66,39 %	21,65 %	-32,74 %	29,47 %	33,27 %	8,37 %	-56,35 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-40,56 %	-67,29 %	-42,38 %	33,61 %	41,26 %	6,85 %	2,08 %	-49,99 %	-74,89 %
Časové rozlišení	-95,30 %	-98,99 %	162,50 %	-85,71 %	33,33 %	-	-99,97 %	-56,25 %	114,29 %

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

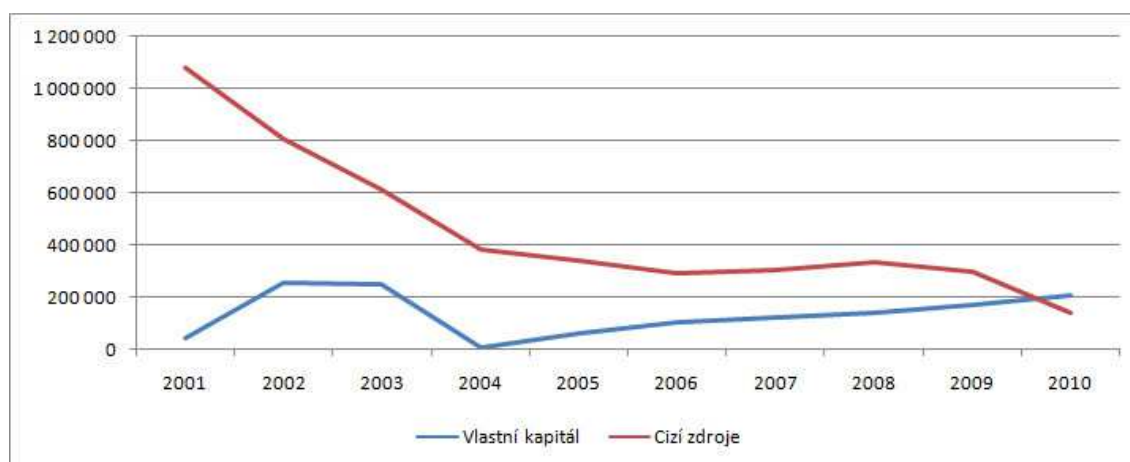
Změny v pasivech logicky korespondují se změnami v aktivech. Nejvýraznější meziroční rozdíly jsou proto opět mezi lety 2002/2003, 2003/2004, 2006/2007 a 2009/2010.

V letech 2002-2004 lze pozorovat nejvýraznější pokles hodnoty pasiv, na kterém má podíl jak úbytek vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů a také nepříliš lichotivé hospodářské výsledky dosažené v těchto pro firmu těžkých letech. S tímto poklesem souvisí sedmačtyřicetinásobné prohloubení záporného hospodářského výsledku mezi lety 2003 a 2004, a to až na výslednou ztrátu 176 mil. Kč.

Mezi roky 2006 a 2007 došlo v oblasti pasiv k pozitivnímu posílení vlastního kapitálu o 21,9 mil. Kč (21,58 %), k mírnému zvýšení cizích zdrojů o 10,5 mil. Kč (3,62 %) a k výraznému nárůstu o 53,8 mil. Kč v oblasti časového rozlišení, ve které jsou vykázány časově rozlišené tržby ve výši 53,8 mil. Kč, jež byly fakturovány v roce 2007, ale účetně souvisí s náklady vynaloženými a realizovanými až v roce 2008.

Co se týče změny mezi roky 2009 a 2010 došlo k posílení vlastního kapitálu o 38,5 mil. Kč (22,76 %), a zároveň k výraznému snížení cizích zdrojů o 156,6 mil. Kč (-52,89 %). Tento pokles lze přičítat především snížení krátkodobých závazků o 139,3 mil. Kč (-56,35 %), za kterým stojí snížení krátkodobých přijatých záloh.

Obr. č. 6: Vývoj vybraných položek pasiv společnosti

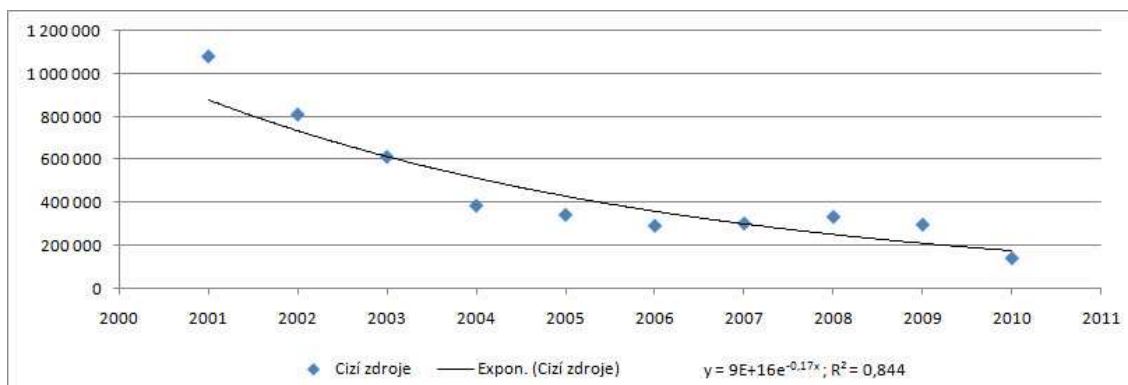


Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Z obrázku č. 6 je jasně patrná snaha vedení společnosti o snížení cizích zdrojů. Zatímco v roce 2001 se podílely cizí zdroje na celkových pasivech z více než 90 %, v roce 2010 je to již pouze ze 40 % a TS Plzeň a. s. má poprvé v analyzovaném období vyšší podíl vlastního kapitálu.

Předchozí tvrzení můžeme snadno dokázat pomocí základních statistických metod.

Obr. č. 7: Vývoj cizích zdrojů v čase



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Daný trend nejlépe vystihuje polynomičká funkce 2. řádu, která popisuje podle indexu determinace 92,7 % rozptylu empirických hodnot. Dle trendu a očekávaného vývoje lze za lepší funkci považovat exponenciální vyjádření, kde vychází index determinace rovněž vysoký ($R^2 = 0,844$), avšak na rozdíl od paraboly nelze v budoucnu čekat nový nárůst cizích zdrojů, čemuž nasvědčuje graf.

4.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti

položka	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009
Tržby za prodej zboží	-14,57 %	17,09 %	12,18 %	11,05 %	2 447,88 %	-90,57 %	-73,74 %	-76,98 %	11,41 %
Náklady na prodané zboží	-0,29 %	-28,65 %	46,02 %	-0,56 %	3 248,94 %	-93,25 %	-73,32 %	-78,29 %	19,88 %
Obchodní marže	-93,59 %	3 957,14 %	-39,08 %	53,18 %	559,34 %	-58,38 %	-74,56 %	-74,32 %	-3,16 %
Výkony	9,21 %	-51,12 %	-13,01 %	-9,49 %	19,89 %	-21,73 %	52,96 %	5,35 %	-28,93 %
Tržby za prodej vlastních výr. a služeb	7,25 %	-45,08 %	-21,20 %	-13,93 %	22,90 %	-28,70 %	64,73 %	-8,85 %	-2,91 %
Výkonová spotřeba	29,16 %	-55,65 %	-12,38 %	-17,42 %	16,32 %	-19,19 %	64,17 %	4,95 %	-40,52 %
Přidaná hodnota	-35,24 %	-30,52 %	-15,01 %	13,99 %	31,65 %	-27,91 %	26,64 %	6,56 %	1,74 %
Osobní náklady	-14,12 %	-22,12 %	1,94 %	1,21 %	0,66 %	2,58 %	-4,02 %	0,15 %	4,52 %
Daně a poplatky	104,50 %	-4,03 %	-69,10 %	-52,41 %	241,30 %	-26,10 %	-13,90 %	-19,62 %	24,55 %
Odpisy DM	-35,66 %	13,03 %	-64,73 %	395,14 %	-61,28 %	-1,66 %	-3,84 %	22,91 %	15,83 %
Ost. prov. výnosy	56,76 %	-8,33 %	-75,00 %	20,99 %	-84,38 %	30,19 %	-6,71 %	-22,55 %	4,10 %
Ost. prov. náklady	59,23 %	-47,08 %	-13,47 %	-82,45 %	94,62 %	-92,88 %	3,15 %	1 387,75 %	-93,57 %
Provozní VH	-99,63 %	(+) x	-541,00 %	135,94 %	-43,73 %	-114,25 %	844,62 %	-2,02 %	-47,69 %
Výnosy z fin. činnosti	330,51 %	-78,23 %	47,81 %	-52,21 %	-52,12 %	401,01 %	-43,59 %	-99,39 %	(+) x
Náklady z fin. oblasti	79,99 %	-46,36 %	-15,35 %	-53,03 %	-23,84 %	-4,34 %	108,83 %	-107,56 %	828,38 %
Finanční VH	186,57 %	-205,89 %	(+) 75,00 %	(+) 41,37 %	(-) 85,90 %	459,50 %	-129,04 %	146,61 %	165,27 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-	-	22,06 %	-100,00 %	-	138,73 %	-18,19 %	64,74 %	-30,40 %
VH za úč. období	38,18 %	-111,25 %	(-) 4 717,01 %	129,92 %	-16,46 %	-50,24 %	-18,83 %	54,87 %	-18,26 %
VH před zdaněním	38,18 %	-95,73 %	(-) x	131,00 %	-56,51 %	31,27 %	-18,65 %	57,57 %	-21,73 %

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Nejsledovanější položkou výkazu zisku a ztrát je samozřejmě výsledek hospodaření. S jeho vývojem se může čtenář seznámit v předchozí kapitole v tabulce č. 3, respektive na obrázku č. 3. Pro TS Plzeň a. s. je tento ukazatel jistě pozitivní, neboť ve všech deseti sledovaných letech (vyjma transformačních let 2003 a 2004) dosáhla zisku. Byť se nám

nepodařilo nalézt funkci popisující trend vývoje, pro firmu může být pozitivním zjištěním, že i v této nejisté době (kdy je neustále zmiňována ekonomická krize) spolehlivě vytváří zisk a daří se jí nejen ve výrobní, ale i ve finanční oblasti.

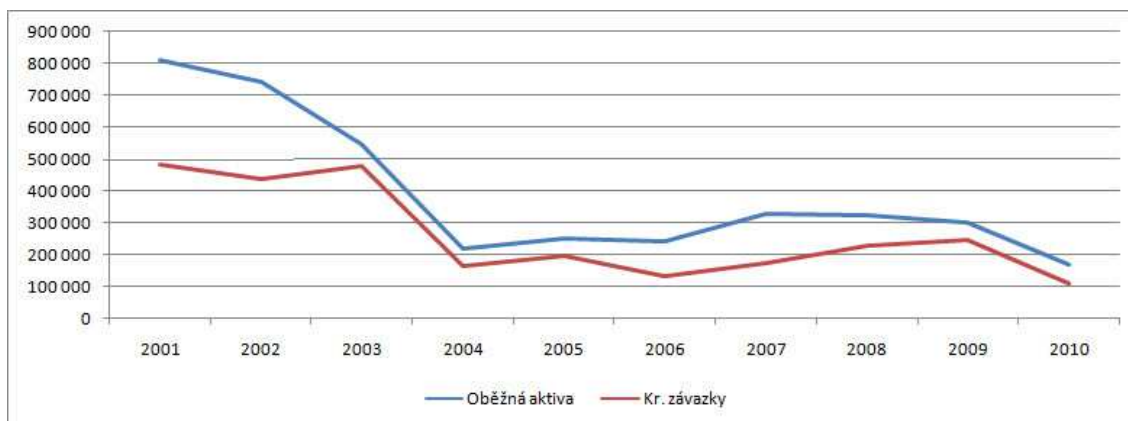
Určitý vliv na hospodářský výsledek má samozřejmě také výše daně z příjmů, která se v průběhu sledovaných let šestkrát změnila. Zatímco v roce 2001 byly příjmy společností daněny 31% sazbou, v roce 2010 to byla již jen sazba 19%.

Podíváme-li se na položku výkonů ve sledovaném období, zjistíme, že klesla o 54,9 % (z 996 mil. Kč v roce 2001 na 450 mil. Kč v roce 2010) a stejně tak poklesly tržby za vlastní výrobky a služby o 49 %.

V tabulce č. 7 může čtenář narazit na modré a červené hodnoty. Modré hodnoty znamenají zmírnění ztráty, případně „překlopení“ do kladných hodnot, červené potom poukazují na prohlubující se ztrátu.

Pro firmu je také důležité, nkolik je oběžný majetek kryt z krátkodobých zdrojů, ať už vlastních či cizích. Na obrázku č. 8 je proto porovnán vývoj časových řad oběžných aktiv a krátkodobých závazků společnosti. Velmi snadno lze vypořadovat podobné chování obou charakteristik.

Obr. č. 8: Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků společnosti



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

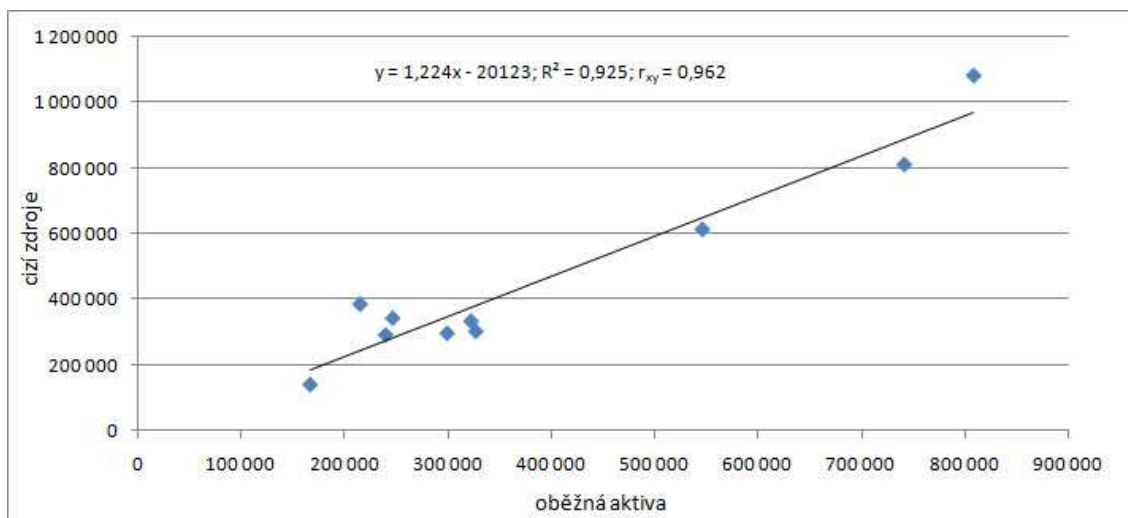
Že je tato myšlenka založena na logických úvahách, nám potvrzuje vysoká míra korelace, kdy nám vyšel Pearsonův korelační koeficient 0,93, což lze považovat za velmi vysokou míru korelace.

Výše jsme si dokázali, že oběžný majetek je financován z krátkodobých zdrojů. Po zpracování horizontální analýzy si autor této práce rovněž všiml určité možnosti,

že oběžný majetek je financován především ze zdrojů cizích. Pomocí statistických metod, konkrétně korelací těchto položek účetních výkazů, lze tuto domněnku potvrdit, případně vyvrátit.

Podívejme se tedy, jestli se nám potvrdí hypotéza o výrazném zapojení cizích zdrojů do financování oběžného majetku.

Obr. č. 9: Lineární závislost oběžných aktiv a cizích zdrojů



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Z obrázku je patrné, že se nám podařilo nalézt vysvětlující přímku, kde koeficient determinace dosáhl vysoké hodnoty 0,925, což nám říká, že model vysvětluje 92,5 % proměnné. Koeficient korelace nám poté vyšel 0,962 – vysoká míra korelace.

Pomocí této lehké analýzy se nám tedy nejprve podařilo potvrdit podezření, že oběžná aktiva jsou kryta z krátkodobých zdrojů a následně jsme zjistili, že se jedná především o cizí zdroje, což z předchozího tvrzení logicky vyplývá, neboť vlastní zdroje jsou většinou zdroji dlouhodobými.

Musíme však mít na paměti, že vycházíme pouze z 10 dvojic hodnot a k interpretaci korelačních koeficientů je proto třeba přistupovat obezřetně. Bylo by chybou pouštět se do striktních interpretací, protože významná párová korelace není vždy důkazem příčinné souvislosti. Někdy totiž vznikají takzvané falešné korelace a je proto vhodné si pomocí testů významnosti ověřit, zda se nejedná o tento případ. Podrobnou analýzu vidím jako vhodnou pro případné rozšíření této práce.

4.1.4 Vertikální analýza aktiv

Tab. č. 8: Vertikální analýza aktiv společnosti

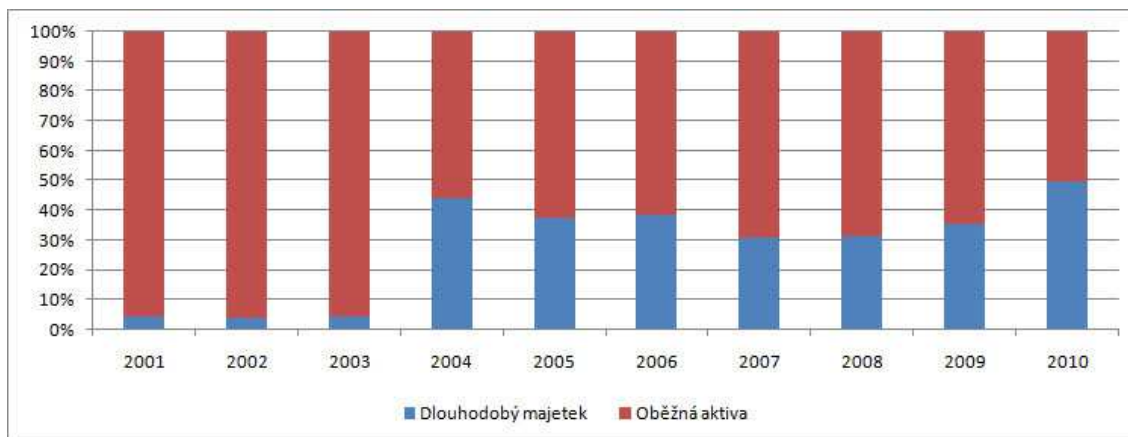
položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	3,24%	2,80%	2,95%	43,80%	37,48%	38,31%	30,73%	31,19%	35,26%	47,27%
DNM	0,79%	0,41%	0,08%	0,07%	0,04%	0,56%	0,57%	0,50%	0,47%	0,44%
DHM	2,44%	2,38%	2,87%	43,72%	37,44%	37,75%	30,17%	30,69%	34,79%	50,94%
Oběžná aktiva	68,44%	69,56%	63,28%	55,19%	61,74%	61,08%	68,29%	68,00%	64,34%	48,07%
Zásoby	18,13%	15,80%	11,43%	16,18%	15,89%	9,88%	16,44%	26,21%	39,98%	20,77%
Dlouhodobé pohledávky	15,39%	14,06%	20,78%	1,11%	0,00%	5,39%	2,70%	2,51%	0,34%	3,64%
Krátkodobé pohledávky	27,33%	32,84%	18,49%	25,97%	31,97%	36,31%	35,59%	26,06%	8,25%	14,35%
Finanční majetek	7,60%	6,85%	12,58%	11,93%	13,88%	9,50%	13,56%	13,23%	15,77%	9,31%
Časové rozlišení	3,68%	0,35%	0,06%	1,02%	0,78%	0,60%	0,98%	0,81%	0,39%	0,55%

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Základnou pro provedení vertikální analýzy rozvahy jsou celková aktiva, tj. tato položka má hodnotu 100 %. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že největší část aktiv ve všech letech tvořila oběžná aktiva.

Z vertikální analýzy je rovněž patrné, že se postupem let navyšoval podíl dlouhodobého majetku ve prospěch oběžných aktiv, a to až do současné situace (rok 2010), kdy je poměr mezi dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy prakticky vyrovnaný. K tomuto stavu výrazně přispělo dramatické snížení zásob v roce 2010 (viz horizontální analýza aktiv).

Obr. č. 10: Vývoj struktury aktiv společnosti



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Kromě zásob se v průběhu let výrazně měnil i poměr krátkodobých pohledávek na celkovém objemu oběžných aktiv, respektive celkových aktiv. Je zde patrná tendence ke snižování peněžních prostředků vázaných v těchto pohledávkách, což je pro firmu zcela určitě přínosné.

4.1.5 Vertikální analýza pasiv

Tab. č. 9: Vertikální analýza pasiv společnosti

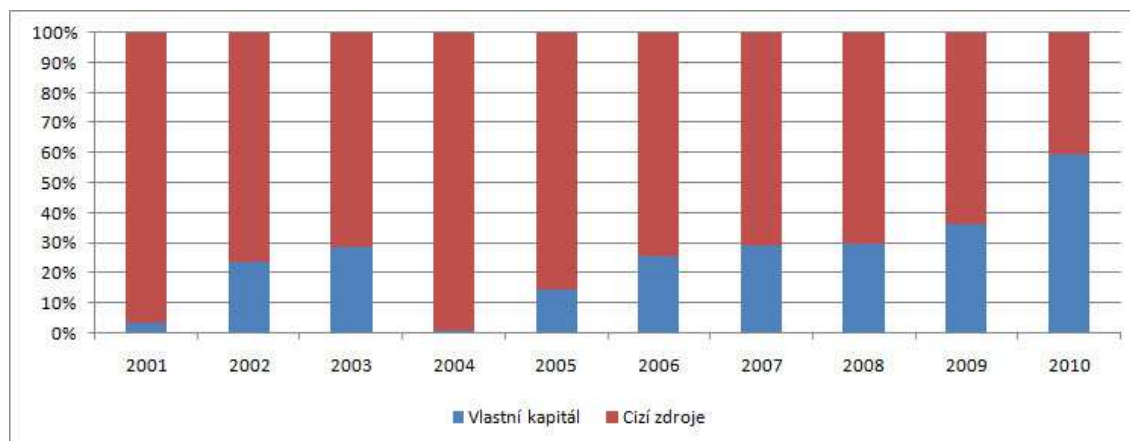
položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	3,50%	23,91%	29,00%	1,23%	14,41%	25,89%	25,81%	29,83%	36,34%	59,80%
Základní kapitál	0,42%	17,45%	21,55%	104,45%	1,02%	1,04%	0,85%	0,86%	21,88%	30,63%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	-0,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,28%
Fondy ze zisku	0,55%	0,61%	0,95%	2,10%	0,00%	0,10%	0,17%	0,17%	0,18%	0,64%
Výsl. hosp. min. let	0,52%	2,79%	7,03%	-60,05%	0,18%	13,52%	20,21%	25,04%	8,35%	18,75%
VH běžného úč. období	1,99%	3,05%	-0,42%	-45,27%	13,21%	11,23%	4,58%	3,76%	5,93%	6,50%
Cizí zdroje	91,54%	76,02%	71,00%	98,77%	85,59%	74,10%	62,95%	70,17%	63,66%	40,20%
Rezervy	4,38%	4,07%	5,13%	25,77%	10,57%	10,02%	5,88%	3,71%	1,95%	3,66%
Dl. závazky	17,04%	11,74%	2,41%	21,61%	12,88%	11,66%	5,04%	1,56%	0,00%	2,56%
Kr. závazky	40,91%	40,87%	55,69%	41,46%	49,21%	33,67%	35,74%	48,11%	53,15%	31,10%
Bankovní úvěry a výpomoci	29,22%	19,25%	7,78%	9,93%	12,94%	18,60%	16,29%	16,79%	8,56%	2,88%
Časové rozlišení	1,42%	0,07%	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	11,24%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

V případě analýzy pasiv jsou základnou pro provedení vertikální analýzy celková pasiva, což znamená, že tato položka tvoří 100 %.

Z analýzy lze vyčíst, že v průběhu let je ve společnosti TS Plzeň a. s. nastolen trend růstu vlastních zdrojů na úkor zdrojů cizích (výjimkou je opět rok 2004, a to z již několikrát zmiňovaných důvodů). Uvedeme-li konkrétní čísla, tak v roce 2002 byl stav 24 % ku 76 % ve prospěch cizích zdrojů. Oproti tomu v roce 2010 byl již stav opačný – 60 % ku 40 % ve prospěch vlastního kapitálu.

Obr. č. 11: Vývoj struktury pasiv společnosti



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Tento vývoj mluví opět ve prospěch ekonomické stability a zdraví podniku, kdy se společnost spoléhá více na své zdroje a postupně se jí daří splácet bankovní úvěry, které tvořily ještě v roce 2001 nezanedbatelných 29,22 % z celkových pasiv (v roce 2010 už pouze 2,88 %). Další výraznou položkou, která tento trend podpořila, je obdobný pokles podílu dlouhodobých závazků.

Na druhou stranu je v roce 2010 procentuální zastoupení vlastních zdrojů už poměrně vysoké. Tento stav nemusí být pro firmu zrovna optimální, a to především z toho důvodu, že vlastní kapitál je pro firmu nejdražší a prostředky v něm vázané by mohla případně investovat někde jinde s vyšším výnosem. Stejně jako v mnoha jiných aspektech by se i zde mělo vedení společnosti snažit o přijatelný kompromis.

4.1.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

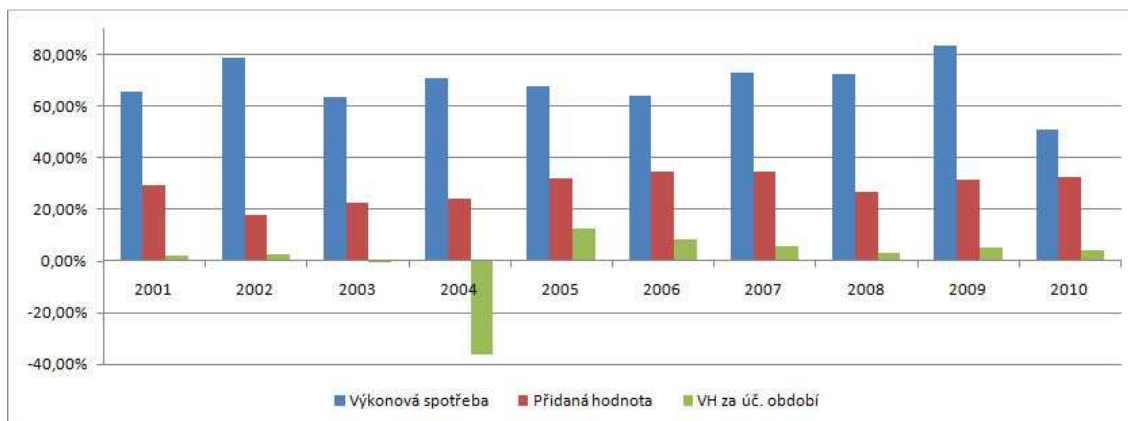
Tab. č. 10: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti

položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0,27%	0,22%	0,46%	0,66%	0,85%	17,59%	2,33%	0,37%	0,09%	0,11%
Náklady na prodané zboží	0,23%	0,21%	0,28%	0,52%	0,60%	16,24%	1,54%	0,25%	0,06%	0,07%
Obchodní marže	0,04%	0,00%	0,18%	0,14%	0,25%	1,36%	0,79%	0,12%	0,03%	0,03%
Výkony	94,91%	96,64%	86,02%	94,95%	99,85%	97,40%	106,92%	99,28%	114,75%	84,00%
Tržby za prodej vlast. vyr. a služ.	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	65,47%	78,84%	63,68%	70,80%	67,93%	64,29%	72,86%	72,61%	83,61%	51,22%
Přidaná hodnota	29,48%	17,80%	22,52%	24,29%	32,17%	34,46%	34,85%	26,79%	31,32%	32,82%
Osobní náklady	19,56%	15,66%	22,21%	28,73%	33,78%	27,67%	39,81%	23,19%	25,48%	27,43%
Daně a poplatky	0,13%	0,24%	0,42%	0,17%	0,09%	0,25%	0,26%	0,14%	0,12%	0,16%
Odpisy DM	1,64%	0,98%	2,02%	0,90%	5,20%	1,64%	2,26%	1,32%	1,78%	2,12%
Ost. prov. výnosy	12,16%	17,77%	29,66%	9,41%	13,23%	1,68%	3,07%	1,74%	1,48%	1,58%
Ost. prov. náklady	16,21%	24,07%	23,19%	25,47%	5,19%	8,22%	0,82%	0,51%	8,39%	0,56%
Provozní VH	6,37%	0,02%	5,92%	-33,12%	13,83%	6,33%	-1,26%	5,72%	6,15%	3,31%
Výnosy z fin. činnosti	3,53%	14,17%	5,61%	10,53%	5,85%	2,28%	16,01%	5,48%	0,04%	6,75%
Náklady z fin. oblasti	7,22%	12,11%	11,83%	12,71%	6,94%	4,30%	5,77%	7,31%	-0,61%	4,55%
Finanční VH	-3,69%	2,98%	-5,74%	-1,82%	-1,24%	-1,88%	9,46%	-1,67%	0,85%	2,33%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00%	0,00%	0,82%	1,27%	0,00%	-4,10%	2,23%	1,11%	2,00%	1,43%
VH za úč. období	2,24%	2,89%	-0,59%	-36,20%	12,59%	8,55%	5,97%	2,94%	5,00%	4,21%
VH před zdaněním	2,24%	2,89%	0,22%	-34,94%	12,59%	4,45%	8,20%	4,05%	7,00%	5,64%

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

U vertikální analýzy zisku a ztráty nám za základnu poslouží tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (tj. budou mít 100 %). Pozorný čtenář si může všimnout, že v některých letech je položka výkony menší než tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Je to zapříčiněno změnou (poklesem) stavu zásob vlastní činnosti v těchto letech.

Největší část tvoří výkonová spotřeba, u níž se dá hovořit o relativně vyrovnaném podílu, který se dlouhodobě drží u 70 % z tržeb. To samé lze prohlásit u přidané hodnoty, jež dlouhodobě tvoří přibližně 30 %.

Obr. č. 12: Vývoj struktury výkazu zisků a ztrát

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

U výsledku hospodaření se podíl v první polovině sledovaného období nejprve snižoval (přičemž v letech 2003 a 2004 byl záporný z důvodu ztráty), aby v roce 2004 skokově vzrostl (na 12,59 %). Následně začal pomalu klesat a v posledních letech se opět začal zvyšovat na přibližně 5 %.

4.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

I v této části práce budeme analyzovat hodnoty za posledních 10 let. V grafech jsou porovnávány pouze roky po fúzi podniku (2005-2010), jelikož data za celých 10 let nesplňují požadavek homogenity a jejich vypovídající hodnota by tak byla pochybná.

Některé výsledky budou porovnány s průměrnými ukazateli v rámci odvětví dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE – konkrétně oddíl 28 – Výroba strojů a zařízení. Tyto ukazatele lze dohledat ve finančních analýzách podnikové sféry v průmyslu a stavebnictví, vydávaných Ministerstvem obchodu a průmyslu ČR, které jsou dostupné na internetových stránkách této instituce.

4.2.1 Analýza rentability

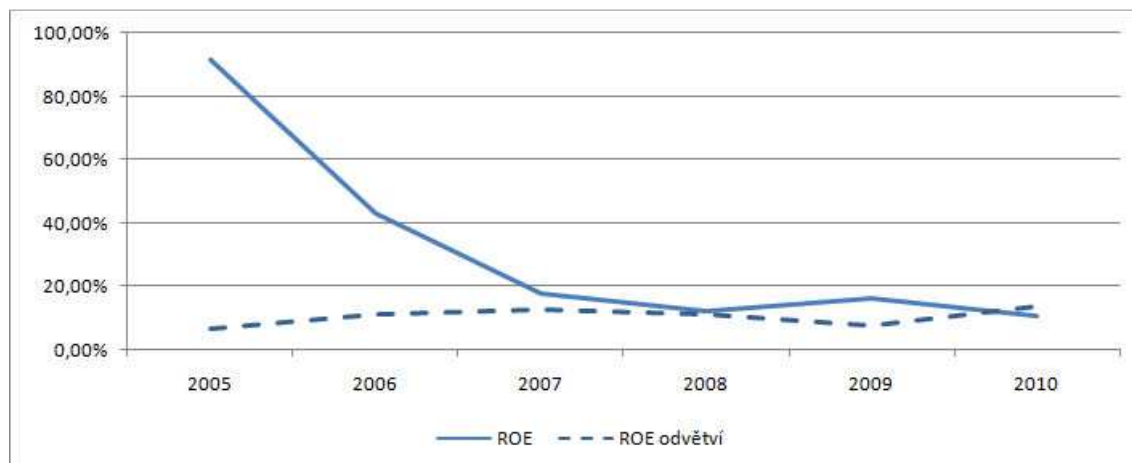
Ukazatele rentability jsou značně poznamenány záporným hospodářským výsledkem v letech 2003 a 2004, a proto v těchto letech vychází i jejich hodnoty záporně.

Tab. č. 11: Analýza rentability společnosti

položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita aktiv (ROA) = EBIT / celková aktiva										
VH před zdaněním	23 546	32 537	1 389	-170 234	52 781	22 952	30 130	24 510	38 620	30 229
Nákladové úroky	31549	20919	4163	6971	5663	4749	4675	5942	3365	904
EBIT	55 095	53 456	5 552	-163 263	58 444	27 701	34 805	30 452	41 985	31 133
Aktiva	1 181 479	1 066 020	863 241	389 653	399 417	392 568	478 866	474 107	465 034	346 929
ROA	4,66%	5,01%	0,64%	-41,90%	14,63%	7,06%	7,27%	6,42%	9,03%	8,97%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = čistý zisk nebo ztráta / vlatní kapitál										
EAT	23 546	32 537	-3 662	-176 399	52 781	44 093	21 942	17 811	27 584	22 548
VK	41 298	254 835	250 348	4 781	57 562	101 655	123 597	141 408	168 992	207 455
ROE	57,01%	12,77%	-1,46%	-3689,58%	91,69%	43,38%	17,75%	12,60%	16,32%	10,87%
Rentabilita tržeb (ROS) = čistý zisk nebo ztráta / tržby										
EAT	23 546	32 537	-3 662	-176 399	52 781	44 093	21 942	17 811	27 584	22 548
tržby	1 049 730	1 125 880	618 311	487 253	419 364	515 413	367 508	605 405	551 840	535 785
ROS	2,24%	2,89%	-0,59%	-36,20%	12,59%	8,55%	5,97%	2,94%	5,00%	4,21%

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

V tabulce č. 11 se může čtenář seznámit s vývojem těchto hodnot za posledních deset let, které jsou ovšem značně ovlivněny majetkovou transformací. Na grafech níže proto uvažujeme hodnoty od roku 2005, kdy se majetková situace začíná pomalu uklidňovat.

Obr. č. 13: Vývoj ROE společnosti a odvětví


Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2005-2010, Finanční analýza průmyslu a stavebnictví MPO ČR za roky 2005-2010, vlastní zpracování, 2012

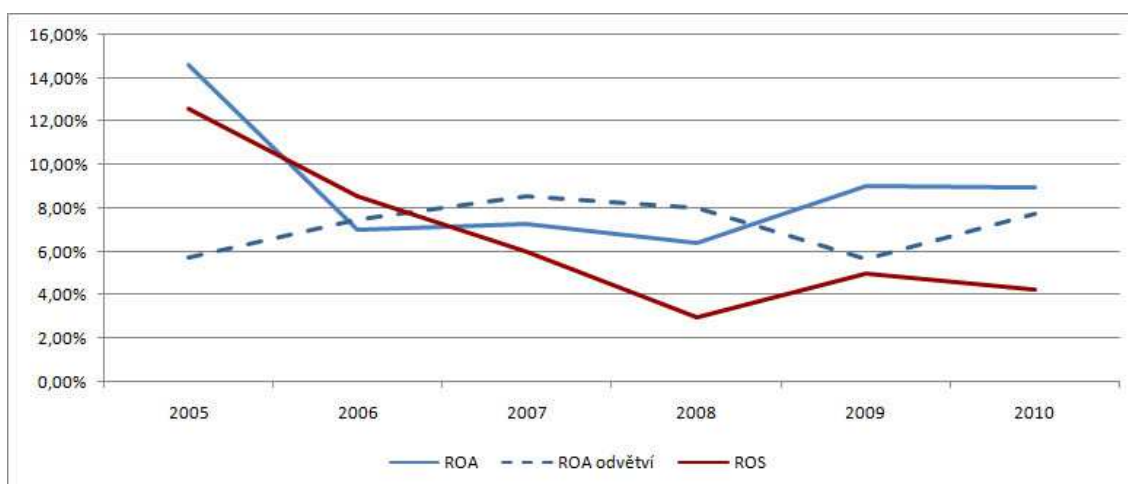
Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než rentabilita aktiv, což je zde bez výjimky splněno (viz tab. č. 11).

Velmi vysoké hodnoty ROE v roce 2005 a 2006 lze přisuzovat postupnému navyšování vlastního kapitálu po transformaci podniku. V dalších letech se hodnota tohoto ukazatele pohybuje mírně nad průměrem odvětví a co je pro podnik důležitější – nevykazuje výrazné výkyvy jako v předchozích letech.

Ukazatel rentability aktiv lze vypočítat dvěma způsoby. V prvním případě se v čitateli užívá zisk včetně úroků a zdanění. My použijeme druhý způsob, kdy dosazujeme

do čitatele zisk před zdaněním a úroky. Takto spočítaný ukazatel slouží k mezipodnikovému srovnávání (naznačeno na obrázku níže), neboť bere v potaz možnost různého zdanění. Při porovnání s dosahovanými hodnotami konkurenčních podniků vidíme v roce 2005 opět výrazně vyšší hodnotu než je průměr, v následujících letech se situace vyrovnává, přičemž se TS Plzeň a. s. pohybuje mírně pod průměrem. V posledních dvou letech podnik opět vykázal vyšší hodnotu, než je v odvětví obvyklé.

Obr. č. 14: Vývoj ROA (ROS) společnosti a odvětví



Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2005-2010, Finanční analýza průmyslu a stavebnictví MPO ČR za roky 2005-2010, vlastní zpracování, 2012

Rentabilita tržeb se vyvíjí opět velmi podobně jako ukazatelé ROE, respektive ROA. U rentability tržeb obecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe pro podnik. Nejnižší hodnoty dosáhl podnik v roce 2008 (hodnota 2,94 %), což nám říká, že z jedné koruny tržeb vygenerovala společnost 0,0294 Kč zisku.

4.2.2 Analýza aktivity

Obrat celkových aktiv je ukazatel měřící efektivnost využívání celkových aktiv. V případě hodnocené společnosti se hodnoty ukazatele pohybují v rozmezí od 0,72 do 1,54. Tyto hodnoty tedy nedosahují doporučených hodnot 1,6-2,9 (Synek, 2006). Počet obrátek za rok je nižší a znamená to, že společnost má buď vysoký stav majetku a měla by ho odprodat, nebo nízké tržby. Z logiky věci by měly být tržby co možná nejvyšší v porovnání s celkovými aktivy. Z tohoto pohledu se jako nejúspěšnější jeví rok 2010, kdy se hodnota spočteného ukazatele nejvíce blíží doporučeným hodnotám.

Tab. č. 12: Analýza aktivity společnosti

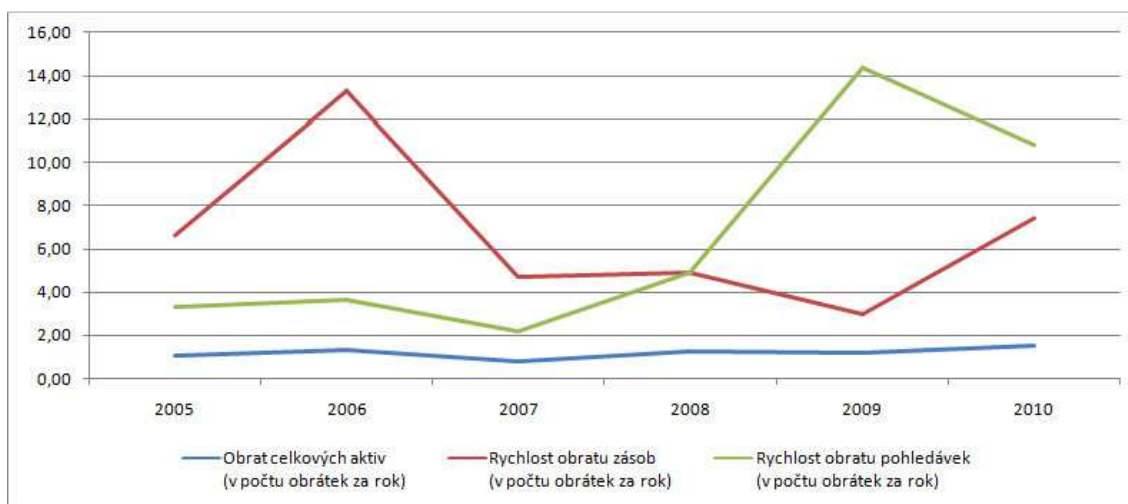
položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva										
Tržby	1 049 730	1 125 880	618 311	487 253	419 364	515 413	367 508	605 405	551 840	535 785
Celková aktiva	1 181 479	1 066 020	863 241	389 653	399 417	392 568	478 866	474 107	465 034	346 929
Obrat celkových aktiv (v počtu obrátek za rok)	0,89	1,06	0,72	1,25	1,05	1,31	0,77	1,28	1,19	1,54
Rychlost obratu zásob = tržby / zásoby										
Tržby	1 049 730	1 125 880	618 311	487 253	419 364	515 413	367 508	605 405	551 840	535 785
Zásoby	214 173	168 414	98 658	63 034	63 481	38 801	78 718	124 259	185 937	72 065
Rychlost obratu zásob (v počtu obrátek za rok)	4,90	6,69	6,27	7,73	6,61	13,28	4,67	4,87	2,97	7,43
Doba obratu zásob = zásoby / denní tržby										
Zásoby	214 173	168 414	98 658	63 034	63 481	38 801	78 718	124 259	185 937	72 065
Denní tržby	2875,973	3084,603	1694,003	1334,9397	1148,942	1412,09	1006,871	1658,644	1511,89	1467,904
Doba obratu zásob (ve dnech)	74	55	58	47	55	27	78	75	123	49
Rychlost obratu pohledávek = tržby / krátkodobé pohledávky										
Tržby	1 049 730	1 125 880	618 311	487 253	419 364	515 413	367 508	605 405	551 840	535 785
Krátkodobé pohledávky	322 843	350 125	159 620	101 175	127 707	142 556	170 421	123 533	38 366	49 776
Rychlost obratu pohledávek (v počtu obrátek za rok)	3,25	3,22	3,87	4,82	3,28	3,62	2,16	4,90	14,38	10,76
Doba obratu pohledávek = krátkodobé pohledávky / denní tržby										
Krátkodobé pohledávky	322 843	350 125	159 620	101 175	127 707	142 556	170 421	123 533	38 366	49 776
Denní tržby	2875,973	3084,603	1694,003	1334,9397	1148,942	1412,09	1006,871	1658,644	1511,89	1467,904
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	112	114	94	76	111	101	169	74	25	34
Doba obratu závazků = krátkodobé závazky / denní tržby										
Krátkodobé závazky	483 336	435 647	480 705	161 554	196 534	132 183	171 136	228 081	247 160	107 879
Denní tržby	2875,973	3084,603	1694,003	1334,9397	1148,942	1412,09	1006,871	1658,644	1511,89	1467,904
Doba obratu závazků (ve dnech)	168	141	284	121	171	94	170	138	163	73

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Pro ukazatele rychlosti obratu zásob obecně platí, že čím vyšších hodnot nabývají, tím lépe, protože se tím zásoby vícekrát promění v tržby. V tomto případě si může TS Plzeň a. s. gratulovat. S výjimkou roku 2009 se společnosti daří přeměňovat zásoby v tržby velice rychle. Zvláště v roce 2006 se jedná o více než 13 obrátek za rok, což znamená necelý měsíc na jednu obrátku (viz doba obratu zásob, kde platí čím nižší, tím lepší). Bohužel se tento skvělý výsledek v následujících letech nepodařilo zopakovat a rychlost poklesla. V roce 2010 se znovu skokově zvýšila na 7,4 obrátky a dá se tak opět očekávat pozitivní trend.

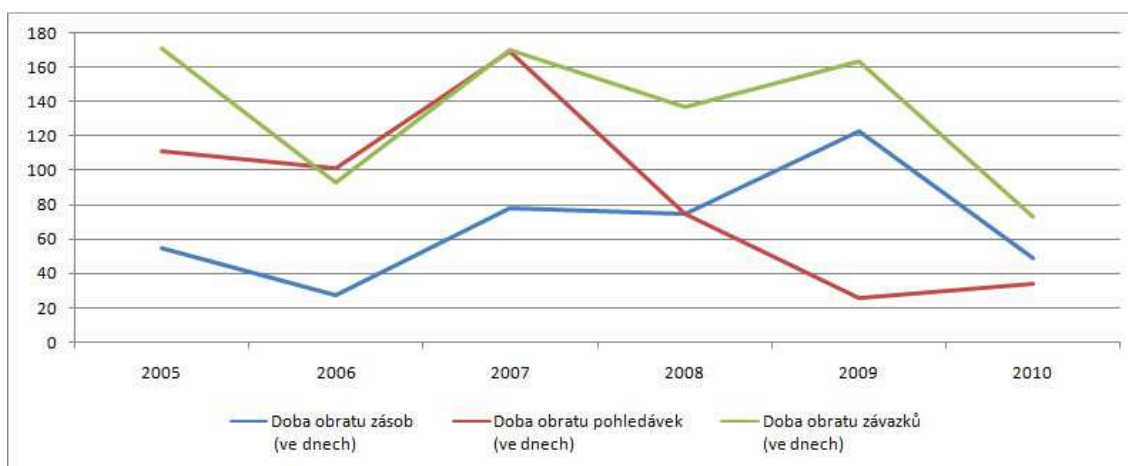
Rychlost obratu pohledávek má rovněž rostoucí trend. Za tímto vývojem stojí především výrazné snížení krátkodobých pohledávek v posledních několika letech. Jelikož jsou tyto skupiny ukazatelů vzájemně propojené, můžeme na obr. č. 16 vidět naopak klesající trend u doby obratu pohledávek. Jednoduše řečeno, jedná se o nahlédnutí na věc dvěma různými pohledy. Pro firmu je důležité, že se jí daří přeměňovat pohledávky v peníze rychleji než v minulosti.

Po roce 2005 je rychlost obratu celkových aktiv prakticky neměnná.

Obr. č. 15: Vývoj obratu aktiv, zásob a pohledávek společnosti


Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2005-2010, vlastní zpracování, 2012

Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků spolu úzce souvisejí. Ideální stav nastává, je-li doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. V opačném případě to může ohrozit finanční stabilitu podniku. Dá se říci, že se to společnosti vyjma roku 2006 daří, a i v onom zmíněném roce je doba obratu závazků a doba obratu pohledávek prakticky shodná (viz obrázek níže). Lze vyzorovat snahu podniku o klesající (tudíž pozitivní) trend jak v době obratu závazků, tak především pohledávek.

Obr. č. 16: Vývoj doby obratu pohledávek, závazků a zásob společnosti


Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2005-2010, vlastní zpracování, 2012

S předchozím tvrzením rovněž koresponduje zvyšující se rychlost obratu pohledávek, kterou lze přisoudit především snižování krátkodobých pohledávek. Pro firmu se jedná opět o pozitivní zjištění.

4.2.3 Analýza zadluženosti

Z tabulky je patrné, že celková zadluženost podniku dosahuje téměř ve všech letech více než 50 %, tedy hodnoty uváděné v odborné literatuře jako maximální. Podle naší analýzy se však hodnota pohybuje mezi 60 a 100 %. Světlou výjimkou je pak rok 2010, kde se celková zadluženost rovná 40,2 %. Za tímto pozitivním vývojem lze dohledat výrazné snížení cizích zdrojů, jak už bylo zmíněno v horizontální, respektive vertikální analýze. Doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, který se řadí do této skupiny ukazatelů, je koeficient samofinancování. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2010, kdy se dostal na hodnotu 0,6 (tj. 60 %). To znamená, že podnik byl v tomto roce schopen pokrýt své potřeby vlastním kapitálem z 60 %.

Tab. č. 13: Analýza zadluženosti společnosti

položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost = cizí zdroje / celková aktiva										
Cizí zdroje	1 081 571	810 396	612 885	384 851	341 852	290 909	301 437	332 683	296 035	139 459
Celková aktiva	1 181 479	1 066 020	863 241	389 653	399 417	392 568	478 866	474 107	465 034	346 929
Celková zadluženost	91,54%	76,02%	71,00%	98,77%	85,59%	74,10%	62,95%	70,17%	63,66%	40,20%
Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva										
Vlastní kapitál	41 298	254 835	250 348	4 781	57 562	101 655	123 597	141 408	168 992	207 455
Celková aktiva	1 181 479	1 066 020	863 241	389 653	399 417	392 568	478 866	474 107	465 034	346 929
Koeficient samofinancování	0,03	0,24	0,29	0,01	0,14	0,26	0,26	0,30	0,36	0,60
Finanční páka	28,61	4,18	3,45	81,50	6,94	3,86	3,87	3,35	2,75	1,67
Zadluženost vlastního kapitálu = cizí kapitál / vlastní kapitál										
Cizí zdroje	1 081 571	810 396	612 885	384 851	341 852	290 909	301 437	332 683	296 035	139 459
Vlastní kapitál	41 298	254 835	250 348	4 781	57 562	101 655	123 597	141 408	168 992	207 455
Zadluženost vlastního kapitálu	2618,94%	318,01%	244,81%	8049,59%	593,88%	286,17%	243,89%	235,26%	175,18%	67,22%

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Zadluženost vlastního kapitálu by měla být nižší než 100 %, protože vyšší zatížení vlastního kapitálu dluhem snesou jen velmi silné společnosti. To se v devíti letech z námi sledovaných deseti bohužel nedařilo. Na druhou stranu můžeme usoudit, že je firma stabilní, protože ustála i toto těžké období. V průběhu let lze vyzorovat snahu vedení o nápravu situace a v roce 2010 se už opět dostáváme do doporučeného rozmezí, za což může již zmíněné výrazné snížení použití cizích zdrojů.

4.2.4 Analýza likvidity

Běžná likvidita se v průběhu let pohybuje mezi hodnotami 1,14-1,81. Dá se proto říct, že se jedná o setrvalý stav, na němž se podílí podobný vývojový trend u oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jinými slovy – když oběžná aktiva rostla, rostly i krátkodobé závazky a naopak (s výjimkou let 2003 a 2009). V literatuře se lze setkat s doporučenými hodnotami 1,5-2,5 (Synek, 2006). Tyto hodnoty však nelze brát absolutně. Důležité je také přihlídnout k oboru podnikání. Průměrné hodnoty se totiž

liší v různých odvětvích (zásoby jsou specifické pro podnikový technologický proces, tj. odlišný podíl zásob má v rozvaze výrobní a například obchodní podnik) a spočítané hodnoty se proto doporučují porovnávat právě s průměrnými hodnotami dosahovanými v daném oboru. Toto srovnání je naznačeno na obr. č. 17.

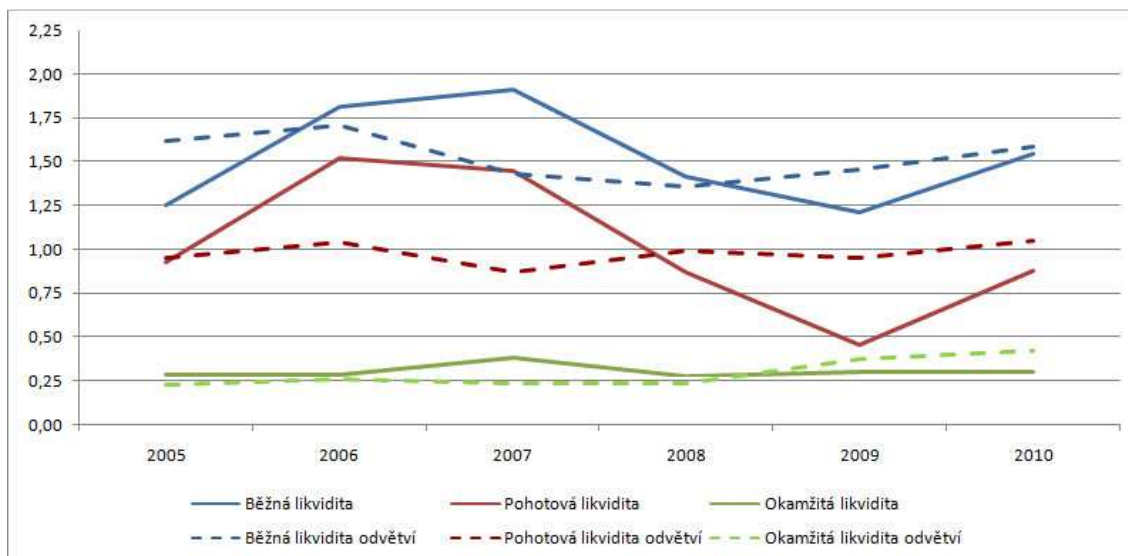
Tab. č. 14: Analýza likvidity společnosti

položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita = oběžný majetek / krátkodobé závazky										
Oběžná aktiva	808 653	741 482	546 229	215 031	246 611	239 798	327 015	322 407	299 220	166 771
Krátkodobé závazky	483 336	435 647	480 705	161 554	196 534	132 183	171 136	228 081	247 160	107 879
Běžná likvidita	1,67	1,70	1,14	1,33	1,25	1,81	1,91	1,41	1,21	1,55
Pohotová likvidita = (oběžný majetek - zásoby) / krátkodobé závazky										
Oběžná aktiva	808 653	741 482	546 229	215 031	246 611	239 798	327 015	322 407	299 220	166 771
Zásoby	214 173	168 414	98 658	63 034	63 481	38 801	78 718	124 259	185 937	72 065
Krátkodobé závazky	483 336	435 647	480 705	161 554	196 534	132 183	171 136	228 081	247 160	107 879
Pohotová likvidita	1,23	1,32	0,93	0,94	0,93	1,52	1,45	0,87	0,46	0,88
Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky										
Krátkodobý finanční majetek	89 794	73 027	108 558	46 483	55 423	37 300	64 923	62 704	73 316	32 304
Krátkodobé závazky	483 336	435 647	480 705	161 554	196 534	132 183	171 136	228 081	247 160	107 879
Okamžitá likvidita	0,19	0,17	0,23	0,29	0,28	0,28	0,38	0,27	0,30	0,30

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2001-2010, vlastní zpracování, 2012

Pohotová likvidita se v letech 2001 až 2005 pohybuje okolo hodnoty 1, následně vzroste a v letech 2008 a 2009 klesá (na 0,87, respektive 0,46). V roce 2010 se opět zvyšuje na hodnotu 0,88. Doporučené hodnoty jsou 1-1,5 (Synek, 2006). Porovnáme-li dosahované údaje s průměrnými hodnotami odvětví, zjistíme, že se TS Plzeň a. s. drží nad průměrem prakticky po celou dobu (vyjma posledních 2 let), což je pro vedení jistě pozitivním zjištěním.

Posledním zjišťovaným ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita. V literatuře lze dohledat doporučené hodnoty mezi 0,2 a 0,5 (Synek, 2006). V tomto ohledu společnost kritéria plní a dá se tedy tvrdit, že společnost je likvidní a nehrozí jí žádné problémy s úhradou krátkodobých závazků.

Obr. č. 17: Vývoj likvidity společnosti a odvětví

Zdroj: Výroční zprávy TS Plzeň a. s., 2005-2010, Finanční analýza průmyslu a stavebnictví MPO ČR za roky 2005-2010, vlastní zpracování, 2012

Na obrázku výše je naznačeno srovnání společnosti s průměrně dosahovanými hodnotami v odvětví. Pro firmu je důležité, že v průběhu sledovaných let nenajdeme žádné prudké výkyvy a situace je tedy poměrně stabilní. Největší změny najdeme v roce 2009 u běžné, respektive pohotové likvidity. Je to zapříčiněno odlišným vývojem oběžného majetku a krátkodobých závazků.

4.2.5 Vzájemné souvislosti mezi poměrovými ukazateli

Z předchozí provedené analýzy jsou patrné některé slabší stránky společnosti, především vysoká zadluženost. Na druhou stranu je vidět snaha vedení společnosti o nápravu. Pomocí korelační analýzy si nyní ukážeme vzájemné souvislosti (pro větší vypovídající hodnotu by samozřejmě bylo lepší podstatně větší množství vstupních dat, nicméně pro základní nástin situace je náš propočten dostatečný).

V následujícím odstavci se pokusíme potvrdit, případně vyvrátit očekávanou závislost mezi rentabilitou a likviditou společnosti a výsledek porovnat s odvětvím.

Tab. č. 15: Závislost rentability a likvidity

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	14,63%	7,06%	7,27%	6,42%	9,03%	8,97%
ROA odvětví	5,70%	7,45%	8,52%	8,01%	5,64%	7,71%
Běžná likvidita	1,25	1,81	1,91	1,41	1,21	1,55
Běžná likvidita odvětví	1,62	1,71	1,43	1,36	1,46	1,59
	r_{xy}					
TS Plzeň	-0,57					
odvětví	-0,27					

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Jak interpretovat předchozí zjištění shrnutá v tabulce? Pro TS Plzeň a. s. platí, že nepřímá závislost mezi rentabilitou aktiv a běžnou likviditou je prokazatelná, avšak ne příliš silná. Námi spočtenou hodnotu lze vysvětlit tak, že zvýší-li podnik hodnotu rentability aktiv, potom poklesne běžná likvidita. Nicméně tato vzájemná souvislost je u TS Plzeň a. s. výrazně silnější než u odvětvového průměru, kde nám korelační koeficient vyšel $-0,27$ %.

Z vypracované analýzy vyplývá, že nejpálčivějším problémem společnosti je vysoká míra zadluženosti. Na následujících řádcích se pokusíme ukázat, s čím bude spojené její případné snižování, k čemuž opět použijeme korelační analýzu.

Tab. č. 16: Závislost celkové zadluženosti a vybraných poměrových ukazatelů

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	r_{xy}
Celková zadluženost	85,59%	74,10%	62,95%	70,17%	63,66%	40,20%	
ROA	14,63%	7,06%	7,27%	6,42%	9,03%	8,97%	0,39
ROE	91,69%	43,38%	17,75%	12,60%	16,32%	10,87%	0,76
ROS	12,59%	8,55%	5,97%	2,94%	5,00%	4,21%	0,70
Běžná likvidita	1,25	1,81	1,91	1,41	1,21	1,55	-0,20

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z vývoje celkové zadluženosti je patrné, že si vedení společnosti tento problém uvědomuje a snaží se podnik oddlužit. S jakými doprovodnými jevy je tato aktivita spojena? Na tuto otázku nám částečně odpovídá tabulka č. 16, kde je vyjádřena závislost změny celkové zadluženosti na vybraných poměrových ukazatelích.

Pokud tedy společnost sníží celkovou zadluženost, bude to pro ni zároveň znamenat i snížení rentability. Nejméně citlivá je rentabilita aktiv. Oproti tomu rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb jsou již na změně celkové zadluženosti poměrně silně závislé a i z vývoje těchto položek za sledované období je tento trend jasně patrný – společnost za posledních 6 let výrazně snížila celkovou zadluženost, což ale bylo

vykoupeno nižší rentabilitou. Běžná likvidita je (oproti rentabilitě) na změně celkové zadluženosti nepřímo závislá, tzn. klesne-li celková zadluženost, běžná likvidita se zvýší. Tato závislost ovšem není příliš silná.

Tab. č. 17: Závislost zadluženosti vlastního kapitálu a vybraných poměrových ukazatelů

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	r_{xy}
Zadluženost vlastního kapitálu	593,88%	286,17%	243,89%	235,26%	175,18%	67,22%	
ROA	14,63%	7,06%	7,27%	6,42%	9,03%	8,97%	0,72
ROE	91,69%	43,38%	17,75%	12,60%	16,32%	10,87%	0,94
ROS	12,59%	8,55%	5,97%	2,94%	5,00%	4,21%	0,88
Běžná likvidita	1,25	1,81	1,91	1,41	1,21	1,55	-0,25

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Ještě výraznějším problémem je pro firmu skutečně velmi vysoká míra zadluženosti vlastního kapitálu. I zde je patrný pozitivní vývoj vedoucí k nápravě situace. Podívejme se opět, čím je však vykoupen.

Z logiky věci je zadluženost vlastního kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu úzce propojena a korelační koeficient vyšel v tomto případě téměř 95 %. Podobně jsou na tom i zbylé dvě charakteristiky popisující rentabilitu. Podle tohoto propočtu, jsme zjistili, že snížení zadluženosti vlastního kapitálu v TS Plzeň a. s. je doprovázeno snížením rentability. U běžné likvidity je opět pouze slabá nepřímá závislost vůči zadluženosti vlastního kapitálu, a proto se jí nemusí vedení příliš zaobírat.

Shrneme-li si předchozí dvě zjištění, zjistíme, že tolik potřebné snižování zadluženosti společnosti je vykoupeno snížením rentability. Tato závislost se samozřejmě dala očekávat. Pro firmu je ovšem ne příliš dobrým zjištěním, že je tato vzájemná závislost silná a oddlužování je tak poměrně bolestivé. Jako v případě každého rozhodování se i zde jedná o kompromisní řešení.

Podobně jako při interpretaci korelačního koeficientu vypočteného při horizontální analýze, je i zde vhodné mít na paměti, že by bylo chybou brát námi naznačené závislosti dogmaticky.

5 ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finančního zdraví společnosti TS Plzeň a. s. Hodnocen byl vývoj ukazatelů za desetileté období 2001-2010. K výpočtům byly použity údaje zveřejněné ve výročních zprávách společnosti TS Plzeň a. s., které nám poskytlo její vedení. Použity byly nejprve elementární metody finanční analýzy a následně jsme na ně v některých případech navázali metodami statistickými – konkrétně regresní a korelační analýzou k potvrzení trendů a vzájemných závislostí mezi ukazateli.

V první a druhé kapitole této práce jsme se věnovali teoretickému výkladu finanční analýzy, její historii a určení jejích potencionálních uživatelů. Dále jsme charakterizovali typy a metody finanční analýzy, vymezili jednotlivé ukazatele a následně byly popsány základní statistické metody použité pro ověření závislostí a trendů.

V úvodu praktické části jsme se mohli seznámit s historií společnosti a stručnou charakteristikou tohoto podniku (vývoj počtu zaměstnanců, vývoj výsledku hospodaření apod.).

Následovala stěžejní, aplikační část této závěrečné práce, kde jsme použili dříve vymezené teoretické pojmy k zhodnocení situace podniku. Nejprve byla provedena horizontální analýza. Zásadním zjištěním je výrazný pokles majetku, za který může především drastické snížení oběžných aktiv kolem roku 2004, kdy podnik podstoupil akvizici. Analogicky se snížila i pasiva společnosti, přičemž je dobře viditelná změna v poměru zastoupení vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Cizí zdroje neustále výrazně klesají, což se nám povedlo doložit regresní analýzou. Za zmínku stojí rovněž pomocí korelační analýzy prokázaná silná závislost mezi cizími zdroji a oběžným majetkem, což poukazuje na fakt, že podnik hradí tento druh majetku především z cizích zdrojů. U vertikální analýzy je jasně patrná změna ve struktuře aktiv, kdy z počátku sledovaného období jasně dominoval oběžný majetek na úkor dlouhodobého majetku, aby se v průběhu času situace vyrovnala, s mírnou převahou dlouhodobého majetku. Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát pak poukázala na relativní vyrovnanost poměru výkonové spotřeby a přidané hodnoty.

Neméně důležitou kapitolou bylo zhodnocení poměrových ukazatelů a jejich porovnání s odvětvovými průměry. Co se týče rentability, je podniková situace po těžkých transformačních letech již ustálená a podnik vesměs dosahuje lepších hodnot, než je odvětvový průměr. Lichotivé je pro společnost zjištění plynoucí z analýzy aktivity společnosti, ve které nemá žádné výraznější problémy a navíc je nastolen pozitivní trend k dalšímu zlepšování. Oproti tomu je rozhodně nejcitlivějším místem zadluženost. Vedení společnosti si je této situace podle všeho vědomo a cíleně pracuje na jejím zlepšení. Poslední větší skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele likvidity. Důležité je opět především srovnání s konkurencí a zde si TS Plzeň a. s. vyjma roku 2009 nevede špatně. Nicméně i zde je určitě místo ke zlepšení.

Dále jsme se pokusili zjistit případnou závislost mezi rentabilitou a likviditou společnosti. Povedla se nám skutečně najít nepřímá závislost, která ovšem není nijak výrazná, byť oproti odvětvovému průměru je výrazně vyšší. Zvýšení rentability je doprovázeno snižováním likvidity. U zadluženosti, nejslabší stránky hodnocené společnosti, jsme se pokusili zjistit, čím bude vykoupeno její snížení. Z výsledků je jasně patrné, že zde existuje silná přímá závislost mezi zadlužeností a rentabilitou a snižování zadluženosti tak bude doprovázeno snižováním rentability společnosti. Dalo by se říci „něco za něco“.

Navzdory všem těmto výhradám a dílčím problémům však považuji finanční situaci podniku za poměrně stabilizovanou, kdy se po těžkých letech restrukturalizace, zdá být nasazen trend prospěšný pro zdraví podniku. Mám-li něco doporučit, určitě by to bylo vytrvat ve snižování zadluženosti podniku a po ustálení situace se pokusit o zvýšení rentability, respektive likvidity. Jak jsme si ale ukázali, jedná se o dvě do jisté míry protichůdné snahy.

Jedním z cílů práce bylo poukázat i na jiné způsoby použitelné při analyzování finančního zdraví podniku než na ty obvyklé. Proto se v této bakalářské práci může čtenář často setkat s použitím statistických metod a jejich aplikací na data zjištěná elementární analýzou. Je vhodné poznamenat, že při rozhodování by měl daný pracovník zkombinovat výsledky jak elementární, tak statistické analýzy a samozřejmě dát na své zkušenosti.

Jako vhodný námět pro obohacení této práce se mi jeví rozšíření elementární analýzy o bankrotní a bonitní modely a rozklad některých poměrových ukazatelů. Z důvodu

ne právě obvyklé situace spojené s nastíněnou akvizicí by bylo rovněž zajímavé porovnat vývoj za delší období před a po této, pro fungování firmy zásadní, události.

6 SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Tržby dle oboru za rok 2010 (v tis. Kč).....	22
Tab. č. 2: Tržby dle teritoria za rok 2010 (v tis. Kč)	23
Tab. č. 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2001-2010 (v tis. Kč)	23
Tab. č. 4: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2001-2010.....	24
Tab. č. 5: Horizontální analýza aktiv společnosti.....	25
Tab. č. 6: Horizontální analýza pasiv společnosti	26
Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti.....	28
Tab. č. 8: Vertikální analýza aktiv společnosti.....	31
Tab. č. 9: Vertikální analýza pasiv společnosti	32
Tab. č. 10: Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát společnosti.....	33
Tab. č. 11: Analýza rentability společnosti.....	35
Tab. č. 12: Analýza aktivity společnosti.....	37
Tab. č. 13: Analýza zadluženosti společnosti	39
Tab. č. 14: Analýza likvidity společnosti	40
Tab. č. 15: Závislost rentability a likvidity	42
Tab. č. 16: Závislost celkové zadluženosti a vybraných poměrových ukazatelů	42
Tab. č. 17: Závislost zadluženosti vlastního kapitálu a vybraných poměrových ukazatelů	43

7 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Elementární metody finanční analýzy	11
Obr. č. 2: Logo TS Plzeň a. s.	21
Obr. č. 3: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2001-2010	23
Obr. č. 4: Vývoj počtu zaměstnanců v letech 2001-2010.....	24
Obr. č. 5: Vývoj vybraných položek aktiv společnosti.....	26
Obr. č. 6: Vývoj vybraných položek pasiv společnosti	27
Obr. č. 7: Vývoj cizích zdrojů v čase.....	28
Obr. č. 8: Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků společnosti	29
Obr. č. 9: Lineární závislost oběžných aktiv a cizích zdrojů.....	30
Obr. č. 10: Vývoj struktury aktiv společnosti.....	31
Obr. č. 11: Vývoj struktury pasiv společnosti	32
Obr. č. 12: Vývoj struktury výkazu zisků a ztrát.....	34
Obr. č. 13: Vývoj ROE společnosti a odvětví.....	35
Obr. č. 14: Vývoj ROA (ROS) společnosti a odvětví.....	36
Obr. č. 15: Vývoj obratu aktiv, zásob a pohledávek společnosti.....	38
Obr. č. 16: Vývoj doby obratu pohledávek, závazků a zásob společnosti.....	38
Obr. č. 17: Vývoj likvidity společnosti a odvětví.....	41

8 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

EAT	earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	earnings before interests and taxes (zisk před odečtením úroků a daní)
EBT	earnings before taxes (zisk před zdaněním)
ROA	return on assets (rentabilita aktiv)
ROE	return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	return on investments (rentabilita celkového kapitálu)
ROS	return on sales (rentabilita tržeb)
VH	výsledek hospodaření

9 SEZNAM LITERATURY

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997, 197 s., ISBN 80-7079-257-4

HINDLS, Richard, HRONOVÁ, Stanislava, SEGER, Jan, FISCHER, Jakub. *Statistika pro ekonomy*. 8. vydání, Praha: Professinal Publishing, 2007, 420 s., ISBN 978-80-86946-43-6

HINDLS, Richard, KAŇOKOVÁ, Jara, NOVÁK, Ilja. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. Praha: Management Press, 1997, 247 s., ISBN 80-85943-44-1

HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vydání, Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s., ISBN 80-7179-321-3

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované vydání, Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s., ISBN 80-7179-529-1

KOVANICOVÁ, Dana., KOVANIC, Pavel. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýzy účetních výkazů*. 2. aktualizované vydání, Praha: Polygon, 1995, 504 s., ISBN 80-85967-07-3

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vydání, Praha: Grada Publishing a. s., 2008, 120 s., ISBN 978-80-247-2481-2

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. vyd. Praha : C. H. Beck, 2006. 475 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-892-4.

Výroční zpráva TS Plzeň a. s. Plzeň: TS Plzeň a. s., 2001-2010

Elektronické zdroje:

Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za roky 2001-2010. In: Ministerstvo průmyslu a obchodu: Archiv – Analytické materiály a statistiky [online]. [cit. 9. 2. 2012].

Dostupné na www: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/archiv.html>>

Finanční zpráva za rok 2010 [online] Plzeň: TS Plzeň a. s. 2012 [cit. 6. 2. 2012],

Dostupné na www: <<http://tsplzen.cz/cz/financni-zprava-10.asp>>

TS Plzeň a. s. [online] Plzeň: TS Plzeň a. s. 2012 [cit. 6. 2. 2012], Dostupné na www: <<http://tsplzen.cz/cz/index.asp>>

10 SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA A: Hlavní údaje z rozvahy společnosti TS Plzeň a. s., v letech 2001-2010

PŘÍLOHA B: Hlavní údaje z výkazu zisků a ztrát společnosti TS Plzeň a. s., v letech
2001-2010

Hlavní údaje z rozvahy (aktiva)

položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	1 181 479	1 066 020	863 241	389 653	399 417	392 568	478 866	474 107	465 034	346 529
Dlouhodobý majetek	38 309	29 800	25 473	1 070 661	149 691	150 402	14 166	14 868	163 983	163 583
DNM	9 345	4 337	650	290	141	2 190	2 707	2 380	2 177	1 536
DHM	28 844	25 403	24 763	1 070 371	149 550	148 212	144 459	145 488	161 806	176 711
Oběžná aktiva	808 653	741 482	546 229	215 031	246 611	239 798	327 015	322 407	299 220	166 771
Zásoby	214 173	168 414	98 658	63 034	63 481	38 801	78 718	124 259	185 937	72 065
Dlouhodobé pohledávky	181 843	149 916	179 393	4 339	0	21 141	12 953	11 911	1 601	12 626
Krátkodobé pohledávky	322 843	350 125	159 620	101 175	127 707	142 556	170 421	123 533	38 366	49 776
Finanční majetek	89 794	73 027	108 558	46 483	55 423	37 300	64 923	62 704	73 316	32 304
Časové rozlišení	43 454	3 745	546	3 961	3 115	2 368	4 685	3 832	1 831	1 511

Hlavní údaje z rozvahy (pasiva)

položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	1 181 479	1 066 020	863 241	389 653	399 417	392 568	478 866	474 107	465 034	346 529
Vlastní kapitál	41 298	254 835	250 348	4 781	57 562	101 655	123 557	141 408	168 992	207 455
Základní kapitál	5 000	186 000	186 000	407 000	4 070	4 070	4 070	4 070	101 750	106 250
Kapitálové fondy	0	0	-825	0	0	0	0	0	0	11 373
Fondy ze zisku	6 555	6 555	8 181	8 181	0	407	814	814	814	2 235
Výsl. hosp. min. let	6 197	29 743	60 654	-234 001	711	53 085	96 771	118 713	38 844	65 049
VH běžného úč. období	23 546	32 537	-3 662	-176 399	52 781	44 093	21 942	17 811	27 584	22 548
Cizí zdroje	1 081 571	810 396	612 885	384 851	341 852	290 909	301 437	332 683	296 035	139 459
Rezervy	51 696	43 335	44 246	100 426	42 214	39 333	28 169	17 583	9 052	12 711
Dl. závazky	201 265	125 189	20 815	84 194	51 427	45 793	24 132	7 393	0	8 869
Kr. závazky	483 336	435 647	480 705	161 554	196 534	132 183	171 136	228 081	247 160	107 679
Bankovní úvěry a výpomoci	345 274	205 225	67 119	38 677	51 677	73 000	78 000	79 626	39 823	10 000
Časové rozlišení	16 775	789	8	21	3	4	53 832	16	7	15

Hlavní ukazatele z výkazu zisku a ztrát

položka	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	2 856	2 440	2 857	3 205	3 559	90 679	3 554	2 246	517	575
Náklady na prodané zboží	2 419	2 412	1 721	2 513	2 499	83 690	5 645	1 506	327	392
Celková marže	437	28	1 136	692	1 060	6 989	2 909	740	190	184
Výkony	996 301	1 088 083	531 842	462 651	418 747	502 024	392 933	601 049	633 220	450 052
Tržby za prodej vlastních výj. a služeb	1 049 730	1 125 880	618 311	487 253	419 364	515 413	367 508	605 405	551 840	535 785
Výkonová spotřeba	687 235	887 662	393 716	344 982	284 385	331 383	267 781	439 613	461 385	274 414
Přidaná hodnota	309 503	200 449	139 262	118 361	134 922	177 630	123 061	162 176	172 822	175 822
Osobní náklady	205 319	176 321	137 317	139 982	141 580	142 614	145 300	140 414	140 627	146 981
Daně a poplatky	1 334	2 728	2 618	809	385	1 314	971	836	672	837
Cdpisy DM	17 166	11 045	12 484	4 403	21 301	8 441	3 301	7 982	9 811	11 364
Čst. prov. výnosy	127 629	200 074	183 359	45 854	55 480	8 667	11 284	10 527	8 153	8 487
Čst. prov. náklady	170 202	271 012	143 406	124 094	21 777	42 382	3 016	3 111	46 284	2 973
Provozní VH	66 857	249	36 589	161 358	57 985	32 626	4 648	34 610	33 912	17 740
Výnosy z fin. činnosti	37 016	159 188	34 718	51 318	24 525	11 743	53 834	33 187	201	36 141
Náklady z fin. činnosti	75 772	136 384	73 162	61 930	29 091	22 155	21 193	44 257	-3 348	24 385
Finanční VH	-38 726	33 524	-35 500	-8 876	-5 204	-9 674	34 778	-10 100	4 708	12 489
Daně z příjmů za běžnou činnost	0	0	5 051	6 165	0	-21 141	3 188	6 699	11 036	7 681
VH za úč. období	23 546	32 537	-3 662	-176 399	52 781	44 093	21 942	17 811	27 584	22 549
VH před zdaněním	23 546	32 537	1 389	-170 234	52 781	22 952	30 130	24 510	38 620	30 229

Abstrakt

VRABEC, T. *Finanční analýza vybraného podniku pohledem statistiky*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 51 s., 2012

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatele finanční analýzy, statistika, regresní a korelační analýza, TS Plzeň a. s.

Předložená bakalářská práce je aplikací metod finanční analýzy na vybrané strojírenské společnosti (TS Plzeň a. s.) za účelem posouzení její finanční situace. V práci byly použity jak elementární metody finanční analýzy, tak i metody matematicko-statistické. Práce se skládá z teoretické a praktické (aplikační) části. V teoretické části je popsána charakteristika finanční analýzy a jednotlivé metody, které tato analýza používá, včetně uvedených vzorečků pro výpočty ukazatelů. V praktické části je charakterizována společnost TS Plzeň a. s., dále jsou zde vypočteny jednotlivé ukazatele a interpretovány jejich výsledky a poukázáno na vzájemné závislosti. Vybrané ukazatele rentability a likvidity jsou porovnány s průměrnými ukazateli v odvětví.

Abstract

VRABEC, T. *Financial analysis of chosen company from statistical view*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics UWB in Pilsen, 51 p., 2012

Keywords: financial analysis, ratios of financial analysis, statistics, regression and correlation analysis, TS Plzeň a. s.

Submitted Bachelor thesis is application of financial analysis methods on an engineering enterprise (TS Plzeň a. s.), in order to examine its financial situation. In this thesis were used both methods of financial analysis: elementary methods and mathematical-statistical methods. It consists of a theoretical and a practical (application) part. The theoretical part describes the characteristics of financial analysis and particular methods which this analysis uses including formulas for calculation of ratios. Company TS Plzeň a. s. is described, particular ratios are calculated, their results are interpreted and mutual dependences are shown in the application part. Selected profitability ratios and liquidity ratios are compared with average ratios in the sector.