

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Finanční analýza DIOSS Nýřany, a. s.**

**Financial analysis of the company DIOSS Nýřany, a. s.**

Kateřina Havlová, K13B0027P

Plzeň 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

Finanční analýza podniku DIOSS NÝŘANY a. s.

vypracovala samostatně s odborným dohledem vedoucí bakalářské práce a za použití  
a pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni .....

Kateřina Havlová

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucí práce paní Ing. Michaele Krechovské, Ph.D. za cenné rady a připomínky při zpracování bakalářské práce. Také paní Ludmile Markové za jazykové korektury a společnosti Dioss Nýřany, a. s. za poskytnutí informací.

## Obsah

Úvod.....	7
1 Finanční analýza – teoretická část .....	8
1.1 Účel a cíl finanční analýzy.....	8
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	8
1.2.1 Externí uživatelé .....	9
1.2.2 Interní uživatelé .....	10
1.3 Zdroje informací .....	10
1.4 Metody finanční analýzy .....	12
1.4.1 Průřezové metody .....	13
1.4.2 Elementární metody analýzy .....	13
1.4.2.1 Analýza stavových ukazatelů .....	14
1.4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	15
1.4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů .....	16
1.4.3 Vyšší metody .....	21
1.4.3.1 Vybrané bonitní a bankrotní modely.....	21
2 Představení podniku DIOSS NÝŘANY, a. s.....	24
2.1 Základní informace o společnosti .....	24
2.2 Historie společnosti.....	25
2.3 Předmět podnikání .....	26
2.4 Organizační struktura.....	27
2.5 Hlavní odběratelé produktů společnosti .....	28
3 Finanční analýza - analytická část .....	29
3.1 Vertikální analýzy rozvahy .....	29
3.2 Horizontální analýza rozvahy .....	31

3.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	33
3.4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	34
3.5	Ukazatele finanční analýzy .....	36
3.5.1	Rozdílové ukazatele .....	36
3.5.2	Ukazatele rentability .....	37
3.5.3	Ukazatele aktivity .....	40
3.5.4	Ukazatele likvidity .....	41
3.5.5	Ukazatele zadluženosti .....	42
3.5.6	Ukazatele finančního trhu .....	44
3.6	Predikční modely .....	46
3.6.1	Altmanovo Z-skóre .....	46
3.6.2	Index bonity .....	48
4	Zhodnocení ekonomické situace podniku.....	50
5	Stanovení návrhů na zlepšení ekonomické situace podniku.....	55
6	Závěr .....	57
	Seznam obrázků, tabulek a rovnic .....	58
	Použitá literatura .....	60
	Seznam příloh: .....	62

## Úvod

V dnešní době, kdy se rychlost všech procesů neustále zvyšuje, je důležité znát, v jaké finanční situaci se podnik nacházel v minulosti a dnes, ale i to, jaké skutečnosti může podnik očekávat do budoucna. Z toho důvodu se stále více firem zabývá finanční analýzou, jelikož pomocí jejích metod a nástrojů mohou zjistit svou finanční situaci a zároveň předvídat, jak se bude jejich situace vyvíjet v následujících obdobích.

Cílem této bakalářské práce je zpracovat finanční analýzu společnosti DIOSS Nýřany, a. s.. Za účelem naplnění cíle práce bude nejprve charakterizován účel, cíl a ukazatele finanční analýzy. Dále bude představen podnik, který bude finanční analýze podroben. Následně bude provedena finanční analýza vybraného podniku a zhodnoceny výsledky, které z finanční analýzy vyplynou. Poslední částí bude stanovení návrhů na zlepšení situace posuzovaného podniku.

Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě části a tyto dvě části budou rozděleny do 5 kapitol.

Teoretická část a zároveň také první kapitola bude pojednávat o problematice finanční analýzy. Budou zde rozebrány metody a nástroje, které se používají k zjišťování finanční situace podniku.

Druhá kapitola se již bude řídit k praktické části, v níž bude představen analyzovaný podnik. Bude zde uvedeno, čím se podnik zabývá, jakou má organizační strukturu a jak se společnost z historického hlediska vyvíjela.

Ve třetí kapitole budou interpretovány vybrané finanční ukazatele a predikční modely zmíněné v teoretické části. Tyto ukazatele budou porovnány odvětvovým průměrem, jelikož společnost nemá konkurenta zabývajícího se stejnými obory činnosti.

Čtvrtá kapitola bude komplexně zhodnocovat výsledky provedené ve finanční analýze. Dále zde také budou uvedeny případné problémy vyplývající z finanční analýzy.

Pátá kapitola se bude zaměřovat na způsoby zlepšení finanční situace společnosti, popřípadě možné návrhy na řešení. Také celkově shrne výsledky, které budou finanční analýzou zjištěny.

## **1 Finanční analýza – teoretická část**

Společnosti potřebují znát svou finanční situaci, aby ji mohly zhodnotit a do budoucna navrhly různá opatření pro zlepšení a zkvalitnění rozhodování. Finanční analýza může včas ukázat na problémy, které mohou být v současnosti nepatrného významu, ale při jejich nepodchycení a nesjednání nápravy by tyto problémy mohly ohrozit chod celého podniku.

### **1.1 Účel a cíl finanční analýzy**

Hlavním účelem finanční analýzy je připravit podklady, podle kterých bude společnost schopna rozhodnout o fungování podniku. Informace o chodu společnosti jsou zaznamenány v účetnictví podniku. Z toho důvodu při získávání podkladu pro finanční analýzu vycházíme z výkazů poskytovaných finančním účetnictvím podniku. Na základě analýzy těchto výkazů pak můžeme uplatňovat další metody užívající se při finanční analýze (Růčková,2015; Kovanicová a kol.,1997).

Za cíl finanční analýzy považujeme objektivní zhodnocení finanční situace, v níž se podnik nachází, a také správné interpretování výsledků, zjištěných na základě zpracování finanční analýzy. V případě zjištění problémů v podniku musíme zvážit, zda objektivita pracovníků, kteří analýzu zpracovali je dostačující. Pokud ne, je lepší oslovit externí společnost, jež se finančními analýzami zabývá, aby bylo zaručeno, že výsledky budou nestranné a objektivní (Konečný, 2004).

### **1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Uživatelé finanční analýzy potřebují znát vývoj podniku, aby se na základě získaných dat mohli rozhodovat, a v případě, že mají potřebné kompetence, i podnik řídit. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit do dvou skupin podle toho, jaký vztah k podniku mají. První skupinou jsou uživatelé interní, to znamená, že se ve společnosti téměř denně pohybují. Můžeme do této skupiny zařadit například zaměstnance nebo manažery. Druhou skupinu tvoří uživatelé externí. Do této skupiny se řadí potenciaální investoři a banky, pro které je důležitá finanční analýza zejména kvůli návratnosti vložených finančních prostředků, dále obchodní partneři, konkurenti a stát s jeho orgány (Konečný, 2004).

### 1.2.1 Externí uživatelé

a) **Potencionální investoři** - jsou primární uživatelé výstupů finanční analýzy. Slouží jim ke kontrole způsobů nakládání s prostředky vloženými do společnosti. Investoři mají dvě hlediska, dle kterých hodnotí své investice:

- **Investiční hledisko** využívají k rozhodování o nových investicích. Zkoumají jejich rizikovost a také výnosnost. Tyto veličiny vyhodnotí a následně vyberou investici vyhovující jejich požadavkům.
- **Kontrolní hledisko** slouží ke kontrole manažerů podniku. Akcionáři kontrolují, jestli manažeři dělají vše pro to, aby podnik prosperoval a přinášel tak výnosy z kapitálu, jenž do společnosti akcionáři vložili.

Dalšími důležitými ukazateli jsou pro akcionáře likvidita a stabilita podniku, výše dividend, které jim z držených akcií připadnou, a také způsoby nakládání manažerů s prostředky, které jsou jim svěřeny (Holečková, 2008).

b) **Banky** - potřebují znát co nejvíce informací o finančním zdraví podniku, aby mohly zvážit případné riziko před poskytnutím úvěru. Banka může do podmínek úvěru zadat i požadavek určité hodnoty vybraných finančních ukazatelů, pod které nesmí společnost klesnout, a nebo je překročit. Než banka sjedná s klientem smlouvu o poskytnutí úvěru, sestaví si finanční analýzu klienta, aby znala situaci, ve které se klient nachází a následně posoudí, zda je klient daný úvěr schopen splatit (Holečková, 2008).

c) **Obchodní partneři** - se dělí na následující dvě skupiny:

- a) **Dodavatele** zajímá zejména platební schopnost odběratelů. Potřebuje mít jistotu, že jeho závazky budou uhrazeny celé a včas. Výhodou jsou dlouhodobé vztahy pro zajištění opakovaných dodávek. V tomto případě je nutné dbát na finanční stabilitu dlouhodobého odběratele. (Holečková, 2008)
- b) **Odběratelé** potřebují, stejně jako dodavatelé, znát finanční situaci svých partnerů. V případě, že se hlavní dodavatel dostane do finančních problémů, může to ohrozit i společnost, které jsou na tomto dodavateli finančně závislé (Holečková, 2008).



- d) **Konkurenti** se zajímají o možnost srovnání s podobnými podniky v odvětví. Podnik může díky zveřejňovaným informacím zjistit, jakou pozici má podnik mezi konkurenty (Holečková, 2008).
- e) **Stát a jeho orgány** chtějí znát finanční schopnost zejména v podnicích se státní majetkovou účastí. Na základě statistických údajů se pak stát rozhoduje, ve kterých odvětvích potřebují podniky finanční výpomoc. Na základě informací poskytnutých podniky se také kontrolují daňové povinnosti a také v případě státní zakázky stát ví, který podnik je nejvíce finančně zdravý (Konečný, 2004).

### 1.2.2 Interní uživatelé

- a) **Manažeři** využívají data z finančního účetnictví pro dlouhodobé řízení podniku. Finanční situaci potřebují znát, aby mohli správně rozhodovat. Například při koupi nového majetku musí posoudit, zda je lepší majetek financovat z vlastních zdrojů, nebo cizích. Na rozdíl od externích uživatelů, kteří mají přístup pouze k informacím veřejně sdíleným a pouze jednou ročně, manažeři získávají i citlivější data, a to i několikrát během roku, čímž mohou na nastalé situace reagovat přesněji a dříve (Holečková, 2008).
- b) **Zaměstnanci** se zajímají o finanční situaci, protože chtějí mít jistotu vyplacení mezd, které jim za práci odvedenou v podniku náleží. Mají možnost podílet se na vedení organizace prostřednictvím odborových organizací, které chrání jejich zájmy a vyjednávají jim lepší pracovní podmínky (Holečková, 2008).

### 1.3 Zdroje informací

Informace pro finanční analýzu získáváme hned na několika místech. Většinu výkazů, které jsou základem finanční analýzy, získáváme v účetnictví. První výkaz, který budeme analyzovat, se nazývá **rozvaha**. Tento výkaz je členěn na dvě části:

- **Aktiva** označují majetek, jenž se dále dělí na dlouhodobý majetek a krátkodobý (oběžný) majetek. Z názvu vyplývá, že dlouhodobý majetek je v podniku stále ve stejné formě, kdežto oběžný majetek svou podobu během užívání mění.
- **Pasiva** označují zdroje, z kterých jsou aktiva (majetek) financován. Stejně jako u aktiv, můžeme i pasiva rozdělit do dvou skupin: na vlastní a cizí zdroje. Cizí

zdroje ještě můžeme podle doby splatnosti dělit na krátkodobé, s dobou splatnosti do 1 roku, a dlouhodobé, s dobou splatnosti delší než jeden rok.

V aktivech i pasivech najdeme ještě účty časového rozlišení. Tyto účty používáme v případech, kdy náklad a výdaj nebo příjem a výnos vzniknou každý v jiném účetním období (Knápková, 2013).

Dalším výstupem z účetnictví, využívající se pro finanční analýzu, je **výkaz zisku a ztráty**. Zde se zaznamenávají všechny výnosy a náklady podniku. Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal ze svých aktivit v daném účetním období. Náklady jsou naopak peněžní částky, které musel podnik vynaložit k dosažení svých výnosů. Jak u nákladů, tak u výnosů není důležité, zda v daném účetním období došlo k inkasu výnosů nebo zaplacení nákladů, je však důležité, aby výnosy a náklady věcně a časově souvisely s účetním obdobím. Ve výkazu zisku a ztráty se nachází několik výsledků hospodaření, které se od sebe liší tím, jaké náklady a výnosy se do něj započítávají (Knápková, 2013; Růčková, 2015).

Posledním výkazem, který je běžně zveřejňován všemi společnostmi je **příloha k účetní závěrce**. Příloha doplňuje informace zveřejněné v rozvaze. Příkladem mohou být informace o metodách a postupech účtování majetku, zásob nebo závazků, také zveřejňují data ohledně finanční situace podniku a konečně také data o výsledku hospodaření. U přílohy k účetní závěrce není žádná předem stanovená úprava, je stanoven pouze její obsah.

Dle zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví §18 zahrnuje účetní závěrka obchodních společností i **přehled o peněžních tocích**. Ten je členěn na provozní, investiční a finanční činnost. V sekci provozní činnosti se zachycují pohyby peněz, bezprostředně související s hlavní činností podniku. Umožňuje nám zjistit, jak výsledek hospodaření odpovídá skutečně vydělaným penězům. V sekci investiční činnosti se zachycují příjmy a výdaje spojené s investičním majetkem. V poslední oblasti finanční činnosti se nachází zejména pohyb dlouhodobého kapitálu, ať už se jedná o kapitál vlastní (výplaty dividend, ...) nebo cizí, kam řadíme převážně operace spojené s dlouhodobými úvěry a půjčkami (Růčková, 2015).

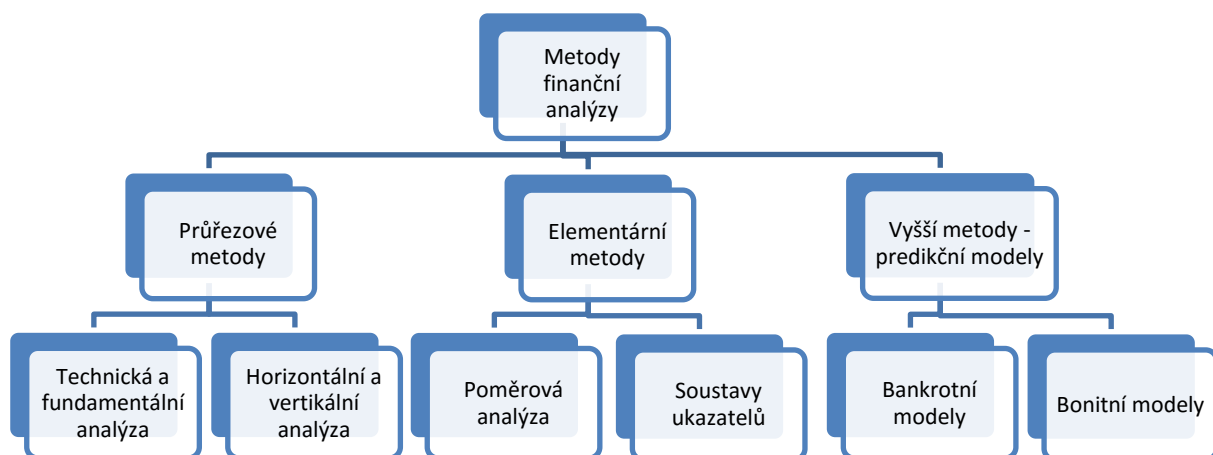
## 1.4 Metody finanční analýzy

S rozvojem všech věd se i finanční analýza postupem let vyvíjí a vzniká tím čím dál více postupů, které lze pro sestavení finanční analýzy využít. Vzhledem k tomu, že se podniky od sebe navzájem liší, nelze zvolit jednu jedinou metodu, kterou by bylo možné uplatnit ve všech podnicích. Výběr metody musí být zvažován s ohledem na:

- *Účelnost* - musíme volit metody tak, aby odpovídaly předem stanovenému cíli.
- *Nákladnost* - aby byla finanční analýza kvalitní, musíme obětovat dostatek času a kvalifikované práce, což je spojeno s náklady, ty však nesmí překračovat jejich návratnost
- *Spolehlivost* - je třeba mít kvalitní informace, bez nichž nelze předpokládat spolehlivé výsledky

Různé metody jsou postaveny na soustavách finančních ukazatelů. Zvolení správného ukazatele se odvíjí od účelu (komu mají výsledky sloužit) a cíle (to, z jakého důvodu analýzu zpracováváme). Nejčastějšími přístupy k finanční analýze je **fundamentální analýza**, kde využíváme znalosti porovnávající ekonomické a neekonomické procesy, a **technická analýza** založená na kvantitativním srovnání dat a následném ekonomickém posouzení získaných výsledků. Technická analýza se dělí ještě na metody elementární a vyšší. Vyšší metody využívají buď matematicko-statistické modely, nebo ostatní modely. V této bakalářské práci se zaměříme především na elementární metody analýzy popsané v následující podkapitole (Růčková, 2015).

Obrázek č. 1 - Metody finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kalouda, 2015)

### 1.4.1 Průřezové metody

Mezi průřezové metody lze zařadit tyto typy analýz:

- technická a fundamentální analýza,
- horizontální a vertikální analýza.

V **technické analýze** se firma považuje za izolovanou. Vychází z ekonomických tvrdých dat, pro která se využívají převážně kvantitativní metody hodnocení. U **fundamentální analýzy** je důležité, aby ten, kdo fundamentální analýzu provádí, měl potřebnou kvalifikaci. Kromě standardizovaných a specifických metod se zde využívá i metoda expertních odhadů. Pro tuto metodu jsou velmi důležité kvalitativní údaje o podniku a jeho okolí. V ideálním případě se výsledky obou typů metod podporují, kombinují a doplňují. Vytvářejí tak ucelený pohled na celou řešenou problematiku (Kalouda, 2015).

Metoda horizontální a vertikální analýzy jsou blíže rozpracovány v kapitole 1.4.2.1.

### 1.4.2 Elementární metody analýzy

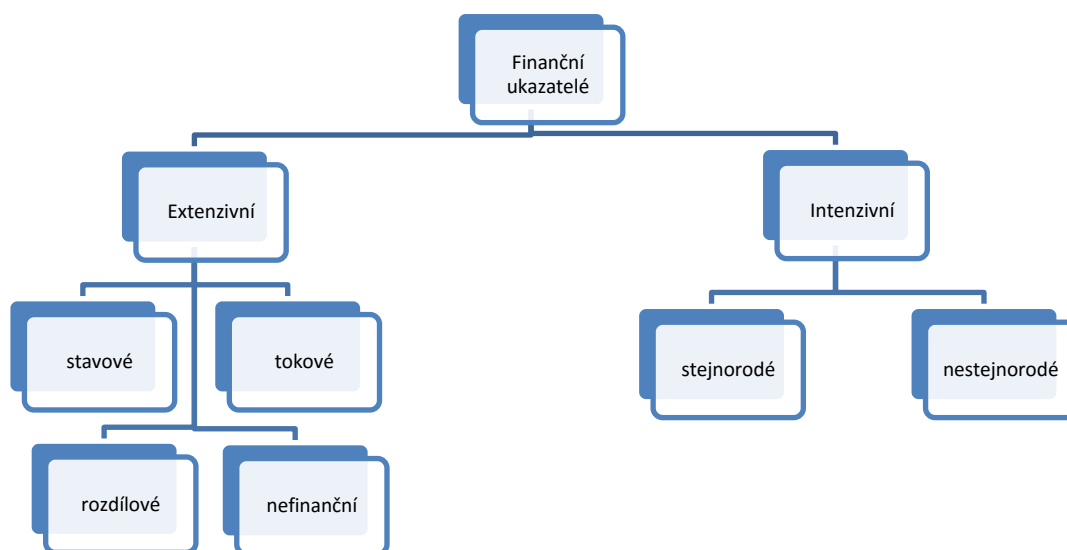
Pro používání těchto metod je důležité znát hodnoty jednotlivých položek účetních výkazů i ukazatele, které z těchto položek vypočítáme. V tomto případě je nutné brát v úvahu faktor času, a proto je třeba rozlišovat tokové a stavové veličiny. Výsledky těchto metod závisí především na tom, jak rozsáhlou časovou řadu analyzujeme. Čím větší je analyzovaná řada, tím přesnější výsledky finanční analýza poskytne (Kovanicová a kol., 2001).

V současné době se pro členění ukazatelů nejčastěji využívá dělení na extenzivní a intenzivní ukazatele.

- *Extenzivní ukazatele* jsou kvantitativní ukazatele, které vychází v případě analyzování účetních výkazů v peněžních jednotkách. Tyto ukazatele se dále rozlišují na stavové, tokové, rozdílové a nefinanční.
  - Stavové, jak již název napovídá, vyjadřují stav položek rozvahy.

- Rozdílové jsou využívány k znázornění rozdílů dvou a více různých položek. Nejčastěji využívaný rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál, který vyjadřuje rozdíl mezi vybranými položkami aktiv a pasiv.
  - Do tokových patří položky výkazu zisku a ztráty např. zisk, který nám udává rozdíl výnosů a nákladů za určité období.
  - Nefinanční ukazatele mají pouze upřesňující funkci k ukazatelům finančním.
- *Intenzivní ukazatele* udávají, jak se v podniku využívají zdroje a rychlost změny využívání těchto zdrojů. Stejně jako u extenzivních ukazatelů i intenzivní ukazatele se dělí na více skupin. První skupinou jsou stejnorodé ukazatele, které jsou udávány ve stejných jednotkách. Druhou skupinu tvoří ukazatele nestejnorodé, jež jsou charakteristické pro obrátové a rychlostní ukazatele, kde porovnáváme minimálně dvě různé veličiny. (Růčková, 2015) (Kovanicová, 1997)

**Obrázek č. 2 - Finanční ukazatelé**



Zdroj: Vlastní zpracování dle(Růčková, 2015)

#### 1.4.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů.

S **horizontální analýzou** se lze setkat i pod názvem analýza trendů. Jak název napovídá, jedná se o porovnání jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Proto je

důležité, aby měl analytik dostatek hodnot pro vytvoření trendu. Změnu zjištěnou porovnáním výkazů lze vyjádřit jak absolutně, tak v procentech. Jsou dva možné způsoby srovnání. Buď zvolit jedno období za základní a vztahovat k němu všechny ostatní období, tzn. využívat bazických indexů, nebo srovnávat dvě po sobě jdoucích období, což znamená počítat řetězové indexy (Holečková, 2008).

U **vertikální analýzy** porovnááme vybraný základ, tedy 100 %, a pak se jednotlivé položky účetních výkazů k tomuto základu přepočítávají. U rozvahy je stanovení základu velmi jednoduché, v tomto případě považujeme za základ celková aktiva. Výkaz zisku a ztráty je trochu komplikovanější, jelikož základ není přesně stanoven. Je ovšem doporučeno brát za základ celkové tržby, popřípadě výkony. Z vertikální analýzy rozvahy vyplývá i způsob financování, jenž je uplatňován v analyzované společnosti, případně i to, zda jsou cizí zdroje krátkodobého či dlouhodobého charakteru. U vertikální analýzy tedy porovnááme strukturu výkazů v jednotlivých letech (Holečková, 2008; Kalouda, 2015).

#### **1.4.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Nejdůležitějším ukazatelem ve skupině rozdílových ukazatelů je **čistý pracovní kapitál**. Existují dva způsoby jak tento ukazatel vypočítat:

##### **Rovnice č. 1- Čistý pracovní kapitál 1**

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

##### **Rovnice č. 2 - Čistý pracovní kapitál 2**

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Oběma způsoby se dostaneme ke stejnému výsledku, takže vůbec nezáleží na tom, jaký vzorec si vybereme. Čistý pracovní kapitál je důležitý pro krátkodobé rozhodování o financování v podniku. Z tohoto ukazatele je patrné, že část oběžného majetku je financována z dlouhodobého kapitálu. V případě, že oběžný majetek společnost financuje z dlouhodobých zdrojů, je porušováno zlaté bilanční pravidlo. Toto pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a naopak (Vochozka, 2011).

Dalším rozdílovým ukazatelem jsou **čisté pohotové prostředky**. Zjišťují se rozdílem peněžních pohotových prostředků, což jsou peníze v hotovosti a na běžném účtu, a peněžní ekvivalentů společně s okamžitě splatnými závazky. Tento ukazatel je pro externí analytiku těžko zjistitelný, jelikož vstupní údaje nejsou zjistitelné z účetní závěrky (Holečková, 2008).

### 1.4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Do poměrové analýzy se povětšinou zařazuje pět skupin ukazatelů. Do první skupiny ukazatelů jsou zařazeny ukazatele rentability, do druhé pak patří ukazatele aktivity, které znázorňují vázanost kapitálu. Třetí skupinu tvoří ukazatele likvidity, které jinak označujeme jako ukazatele platební schopnosti. Předposlední skupina je sestavena z ukazatelů, jež odhalují strukturu finančních zdrojů. Poslední skupinu představují ukazatele finančního trhu, které lze počítat jen u některých společnostech (Kalouda, 2015).

#### 1.4.2.3.1 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita představuje efektivitu činností vykonávaných v daném podniku. Výpočet těchto ukazatelů a jejich porovnávání jsou důležité zejména pro dlouhodobá rozhodnutí. Jde například o rozhodování zda, a do kterých projektů investovat, jestli cenné papíry nakupovat či prodávat, vyplatí-li se rozvíjet novou činnost podniku nebo naopak omezovat činnosti, které jsou pro podnik ztrátové. Ukazatele rentability jsou voleny dle konkrétních požadavků podniku. Nejvíce využívané typy jsou:

- *Rentabilita vlastního kapitálu*

#### Rovnice č. 3 - ROE

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{čistý zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu je nejdůležitější ukazatel podnikatelské činnosti. Výnosnost vlastního kapitálu by měla být hodnocena v souvislosti s ukazateli finanční stability a likvidity. Do vlastního kapitálu se v tomto případě započítává: základní kapitál, emisní ážio, zisk za běžné období a všechny fondy vytvářené ze zisku (Vochozka, 2011; Holečková, 2008).

- *Rentabilita aktiv*

#### Rovnice č. 4 - ROA

$$\text{rentabilita aktiv (ROA)} = \frac{\text{zisk před zdaněním a nákladovými úroky}}{\text{celková aktiva}}$$

U rentability aktiv není přesně stanoven čítec. Zisk uvedený v čitateli může mít různé formy, např. zisk před zdaněním a úroky, zisk před zdaněním, ... . Důležité je porovnávat výsledky, které byly dosaženy při použití stejné kategorie zisku. Jinak by bylo porovnání značně zkreslené (Vochozka, 2011).

- *Rentabilita tržeb*

#### Rovnice č. 5 - ROS

$$\text{rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. V některé literatuře se můžeme setkat i se vzorcem, který místo tržeb zahrnuje celkové výnosy. Proto se v souvislosti s rentabilitou tržeb můžeme setkat ještě s pojmy jako jsou: provozní zisková marže a čistá zisková marže.

Do čitatele, ukazatele provozní ziskové marže, dosazujeme provozní výsledek hospodaření z výkazu zisku a ztráty, ve jmenovateli zůstávají tržby stejně jako v ROS. Výhoda tohoto ukazatele spočívá v tom, že jsou obě části zlomku tokové veličiny a z účetnictví se dají zjistit prakticky ihned po uplynutí měsíce, čtvrtletí, roku.

Ukazatel čisté ziskové marže je v každém odvětví značně odlišný. Důležité je posuzovat ho vždy k obratu aktiv. Pro jeho vyhodnocení bychom měli znát jeho dlouhodobý trend vývoje v čase. Vypočte se jako poměr zisku po zdanění a tržeb. (Holečková, 2008)

##### 1.4.2.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podniku dávají představu o tom, jak se hospodaří s majetkem. Je třeba posoudit efektivnost využívání majetku. V případě že je majetek přetížen, je třeba zamyslet se o investici do dalšího majetku. Naopak při volné kapacitě můžeme zvýšit výrobu nebo nepotřebné stroje prodat. Úzce souvisí s ukazatelem rentability celkového kapitálu a rentabilitou vlastního kapitálu. Doporučená hodnota, kolem které by měl ukazatel oscilovat, je pro každé odvětví značně odlišná.



Aktivita je charakterizována dvěma základními typy ukazatelů. Prvním z nich je rychlost obratu a vyjadřuje, kolikrát se určitý typ majetku přemění na tržby za jeden rok.

#### **Rovnice č. 6 - Rychlost obratu zásob**

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

Druhým významným ukazatelem je doba obratu. Na rozdíl od rychlosti obratu doba obratu vyjadřuje délku, obvykle ve dnech, za kterou se uskuteční jeden obrat (přeměna na jinou položku). Jinými slovy vyjadřuje vázanost kapitálu v jisté formě aktiva. (Holečková, 2008)

#### **Rovnice č. 7 - Doba obratu zásob**

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{365}}$$

Konkrétně zjišťujeme tyto ukazatele především u zásob, pohledávek a závazků. Dále pomocí doby obratu pohledávek a závazků můžeme zjistit **obchodní deficit**. V případě, že je obchodní deficit kladný, vyjadřuje to, že doba obratu pohledávek je větší, než doba obratu závazků. Pro podnik to není pozitivní situace, jelikož musí splatit své závazky dříve, než mu přijdou peníze od jeho odběratelů. Musí tedy mít dostatek prostředků, aby se nedostal do platební neschopnosti. Naopak záporný výsledek je pro firmu pozitivní, jelikož platí své závazky z finančních prostředků, jenž inkasuje od svých odběratelů. (Holečková, 2008)

#### **1.4.2.3.3 Ukazatele likvidity**

Likviditou můžeme označit schopnost podniku splatit své okamžité závazky. Chce-li být podnik likvidní, musí mít určité peněžní prostředky vázané v oběžných aktivech, zásobách a pohledávkách. Podle likvidnosti lze rozdělit oběžný majetek do tří skupin.

- Nejlikvidnější formu má krátkodobý finanční majetek, který je tvořen penězi v hotovosti a na bankovních účtech. Nejlikvidnější je z toho důvodu, že se jím již závazky dají splácet.
- Méně likvidní formu mají krátkodobé pohledávky, a to z toho důvodu, že jejich přeměna na finanční prostředky je časově náročnější.

- Nejméně likvidní skupinou jsou zásoby. K jejich přeměně je třeba napřed najít odběratele, který zásoby koupí a následně zaplatí.

Likviditu dělíme také na tři skupiny podle toho, co se nachází v čitateli zlomku. (Vochozka, 2011)

- **Běžná likvidita** zahrnuje všechny oběžný majetek. Výsledek ukazuje, kolikrát je oběžný majetek schopný pokrýt krátkodobé závazky podniku, v případě, že všechna oběžná aktiva promění na hotovost. Hodnota běžné likvidity by nikdy neměla klesnout pod 1.

#### Rovnice č. 8 - Běžná likvidita

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

- **Pohotová likvidita** ze svého čitatele vyřazuje zásoby, jež jsou nejméně likvidní složkou oběžného majetku. Tím má ukazatel přesnější odhad, zda je podnik schopen dostát svým krátkodobým závazkům. Z čitatele by dále měly být odečteny nedobytné pohledávky, u kterých je jistota splacení nulová. Doporučená hodnota je od 0,7 - 1. Pokud podnik dosáhne horní doporučené hranice, znamená to, že je schopen splatit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. (Vochozka, 2011)

#### Rovnice č. 9 - Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- **Okamžitá (hotovostní) likvidita** je nejpřesnější. V čitateli se vyskytují pouze peněžní prostředky, kam řadíme peníze v pokladně, na účtu, cenné papíry, šeky atp. Doporučená hodnota u tohoto ukazatele se pohybuje okolo 0,2. (Vochozka, 2011)

#### Rovnice č. 10 - Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá (hotovostní) likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

#### 1.4.2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti, jinými slovy ukazatele finanční stability, jsou vyjadřovány poměrem vlastních a cizích zdrojů. Jedním z ukazatelů je i ukazatel finanční páky, který dává do poměru celková aktiva s vlastním kapitálem.

### Rovnice č. 11 - Finanční páka

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

V poslední době nabývá na významu ukazatel úrokového krytí, který vyjadřuje, kolikrát může klesnout hodnota zisku, aby byl podnik stále schopen držet cizí zdroje ve stejné výši jako dosud. Pokud bude hodnota nižší než 1, splatíme úroky pouze ziskem. Bude tedy možné držet cizí zdroje stále ve stejné výši (Vochozka, 2011; Kalouda, 2015).

### Rovnice č. 12 - Úrokové krytí

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

#### 1.4.2.3.5 Ukazatele finančního trhu

Ukazatele finančního trhu mají význam zejména pro stávající a potenciální investory, pro které je důležité vědět, za jak dlouhou dobu se jim jejich investice vrátí.

Prvním z užívaných ukazatelů je **účetní hodnota akcie**. Vypočte se jako podíl vlastního kapitálu a počtu emitovaných kmenových akcií. Ve chvíli, kdy hodnota ukazatele roste, naznačuje to, že podnik je finančně zdravý.

### Rovnice č. 13 - Účetní hodnota akcie

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Počet emitovaných akcií}}$$

Dalším důležitým ukazatelem pro potenciální akcionáře je **čistý zisk na akcii**. Tento ukazatel bývá uváděn i ve finančním tisku a informuje o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii. Akcionář tak může zjistit, jakého maximálního zisku by mohl potenciálně dosáhnout ve formě dividend.

### Rovnice č. 14 - Čistý zisk na akcii

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Počet emitovaných kmenových akcií}}$$

Aby akcionář věděl, kolik procent zisku mu bude vyplaceno, používá se ukazatel **výplatního poměru**. Velikost dividendy na akcii se vypočte podílem celkových dividend a počtem emitovaných akcií (Kalouda, 2015; Vochozka, 2011).

## Rovnice č. 15 - Výplatní poměr

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Čistý zisk na akcii}}$$

### 1.4.3 Vyšší metody

Mezi tyto metody se řadí vícefaktorové analýzy, které mají za úkol informovat analytika o tom, co se v podniku děje. Jsou označovány za modely včasné výstrahy, či predikční modely. Modely hodnotí současný a minulý stav, a zároveň poskytují možné informace, které mohou být pro podnik důležité v budoucnosti. Modely dělíme na bonitní, jež vypovídají o tom, zda je podnik v dobré finanční kondici či ne, a bankrotní, které ukazují, zda se podnik blíží ke krachu či nikoli (Kalouda, 2015).

Existuje mnoho metod pro hodnocení ekonomického vývoje podniku a jeho finančního zdraví. Nejjednodušší přístupy jsou založeny na soustavách finančních ukazatelů, kterým jsou přiřazovány dle určitého pravidla body, a následně se vyhodnotí, kam podnik směřuje. Složitější způsoby využívají různé statistické metody a zkoumají vybrané finanční ukazatele v dlouhém období (Kislingerová, 2008).

#### 1.4.3.1 Vybrané bonitní a bankrotní modely

K hodnocení bonity podniku, tzn. schopnosti splácet své závazky, se dá využít hned několik bankrotních a bonitních modelů. Prvním z vybraných bonitních modelů je **Index bonity (IB)**. Nejvíce se tento model používá v zemích střední Evropy, např. v Německu, Rakousku, ... Do tohoto indexu se zahrnuje šest poměrových ukazatelů, kterým je přisouzena jistá váha. Pro výpočet je důležité znát: cash flow, cizí zdroje, aktiva, zisk, výnosy a zásoby. Největší váha je přisouzena rentabilitě aktiv. Hraniční hodnotou pro index bonity je hodnota nula. V případě, že podnik dosahuje hodnoty nižší, spěje podnik k bankrotu, naopak je-li hodnota vyšší, nachází se podnik v dobré finanční situaci (Vochozka, 2011).

### Rovnice č. 16 - Index bonity

$$IB = 1,5 \times \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,08 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 10 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 5 \times \frac{\text{Zisk}}{\text{Výnosy}} + 0,3 \\ \times \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}} + 0,1 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$$

**Tamariho bonitní model** je založen na bodovém hodnocení šesti vybraných ukazatelů. Maximální dosažený počet bodů je 100. Každý ze šesti ukazatelů má přidělen maximální počet bodů. Body jsou odstupňované podle toho, v jakém rozmezí se daný výsledek pohybuje.

**Tabulka č. 1: Tamariho model**

Ukazatel	Max. hodnota	Max. počet bodů
<b>R1</b>	0,5 a více	25 b.
<b>R2</b>	čistý zisk	
<b>R3</b>	5let R2>0 a R3>0,75	25 b.
<b>R4</b>	2 a více	20 b.
<b>R5</b>	0,75 s více	10 b.
<b>R6</b>	0,75 a více	10 b
<b>R7</b>	0,75 a více	10b.

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Kalouda, 2015)

kde:

**R1** = vlastní kapitál/cizí zdroje

**R2** = čistý zisk

**R3** = čistý zisk/ vlastní kapitál

**R4**= pohotová likvidita

**R5** = výr.spotřeba/ průměrný stav rozpracované výroby

**R6** = tržby/průměrný stav pohledávek

**R7** = výr. spotřeba/pracovní kapitál

**Index důvěryhodnosti (IN)** je prvním z vybraných bankrotních modelů. Byl sestaven manžely Neumaierovými v roce 1995, tak aby vyhovoval českým podmínkám. Stejně jako index bonity je založen na přidělení váhy pěti vybraným ukazatelům. Váha však musela být v průběhu let několikrát měněna z důvodu změn v ekonomice, a proto se u výpočtu uvádí rok modifikace, např. IN95, IN 01,... Pro tento model byl sestaven následující vzorec: (Neumaier, Neumaierová, 2002)

**Rovnice č. 17 - Index důvěryhodnosti modifikovaného k roku 2001**

$$IN01 = 0,13 \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} + 3,92 \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} + 0,21 \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}} + 0,09 \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Neumaier, 2002)

kde: *EBIT* = zisk před zdaněním a úroky

Dalším modelem je Altmanův model, který bývá někdy označován jako Z-skóre. Je jedním z neznámějších a nejpoužívanějších modelů, který vypovídá o finanční situaci v podniku. Za uspokojivou situaci se považuje fakt, kdy se celková hodnota pohybuje nad hranicí 2,99. V případě, že je hodnota mezi 1,81-2,99 nachází se podnik v tzv. šedé zóně. Pokud hodnota klesne pod 1,81 nachází se podnik ve velmi složité finanční situaci. Z-skóre se vypočte dle následujícího vzorce: (Knápková, 2013)

$$Z - \text{skóre} = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1,0 \times X5$$

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Altman, 1993)

kde :  $X1$  = Pracovní kapitál/Aktiva

$X2$  = Nerozdělené zisky/Aktiva

$X3$  = EBIT/Aktiva

$X4$  = vlastní kapitál/cizí zdroje

$X5$  = Tržby/Aktiva

## 2 Představení podniku DIOSS NÝŘANY, a. s.

### 2.1 Základní informace o společnosti

#### Obrázek č. 3 - Letecký pohled na areál DIOSS NÝŘANY a. s.



Zdroj: stránky DIOSS

Název: DIOSS NÝŘANY a. s.

Sídlo: Na Tesle 1238, Nýřany

Právní forma: Akciová společnost

Základní kapitál: 230 000 000 Kč

Společnost byla zapsána do OR dne 30. 4. 2000

Firma zaměstnávala v roce 2014 celkem 466 vlastních a 57 agenturních zaměstnanců, takže se svou velikostí řadí k velkým firmám. Její obrat dosahuje ročně 600 milionů Kč a v posledním sledovaném roce měla zisk přes 26 000 000 Kč.

Základní kapitál je tvořen 293 kmenovými akciemi na jméno, které jsou vydány v listinné podobě, a jejich jmenovitá hodnota je od 10 000 000 Kč po 1 000 Kč.

Společnost se neustále snaží mít ty nejmodernější a nejkvalitnější stroje a zařízení, do kterých je ochotna investovat nemalé množství finančních prostředků. Jelikož společnost vyrábí z několika různých materiálů, které nepříznivě ovlivňují svou kvalitu

navzájem, jsou pracoviště striktně oddělena. Takže v každé hale se nachází pouze jeden druh materiálu.

## 2.2 Historie společnosti

Historie společnosti se začala datovat v roce 1872, kdy byl v tomto areálu otevřen Zieglerův důl na těžbu černého uhlí. Uhlí se zde těžilo 45 let, po této době byl lom nahrazen výrobou munice. Společnost v této době vystupovala na trhu pod názvem ŠKODA. Výroba munice byla ze začátku zaměřena pouze na domácí trh, ale díky stále větší potřebě, také z důvodu světových válek, pronikla společnost ŠKODA i na zahraniční trh.

### Obrázek č. 4 - Zieglerův důl



Zdroj: stránky DIOSS

V roce 1953 začala společnost na trhu vystupovat pod názvem Tesla Nýřany a o několik let později přeorientovala svou výrobu munice na výrobu cívkových soustav a přepínačů, potřebných pro rozhlasové přijímače a elektrické ohradníky na pastviny. V roce 1960 opět změnila svůj sortiment výroby. Tentokrát se zaměřila na telekomunikační výrobu, zejména telefonní ústředny, a tato výroba tvořila 95% celkové produkce firmy. V roce 1991 po privatizaci a reorganizaci změnila společnost opět svůj název na DIOSS s. r. o. Plzeň a začala své aktivity rozšiřovat i na západní trh. O dva roky později navázala spolupráci s firmou SANYO (dnes Panasonic), pro kterou začala vyrábět bateriové sestavy. Dalším významným milníkem v historii společnosti je rok 1997, kdy se novým odběratelem bateriového programu stala společnost NOKIA.

V roce 2000 společnost DIOSS Nýřany s. r. o. změnila svou právní formu na DIOSS NÝŘANY a. s. . V následujícím roce bylo s rozvojem společnosti třeba vystavět novou výrobní halu o rozloze 3000 m<sup>2</sup>, kde se začalo s výrobou nerezových trubkových svařenců. V roce 2002 společnost začala s výrobou kompresorů pro společnost AIR



POWER a o tři roky později vystavěla další halu za účelem montáže vrtaček AEG. Poslední vystavěná hala z roku 2009 je zároveň největší halou areálu. Zaujímá rozlohu 14 000 m<sup>2</sup> a byla vystavěna na základě dlouhodobého kontraktu s firmou Faiveley Transport Plzeň s. r. o., jenž se zabývá výrobou klimatizačních jednotek.

Posledním významným rokem pro společnost byl rok 2012, kdy společnost DIOSS Nýřany a. s. začala spolupracovat s firmou SEELE Pilsen s. r. o., která se zabývá výrobou architektonických kovovoskleněných konstrukcí na budovy. Společnosti DIOSS NÝŘANY a. s. a SEELE Pilsen s. r. o. se podílely například na stavbě hotelu Intercontinental ve švýcarském Davosu nebo The King Abdulaziz Center v Saudské Arábii, jehož fasáda je tvořena 340 000 m ohýbaných trubek, z nichž ani 2 nejsou ohýbané shodně.

### **2.3 Předmět podnikání**

Vzhledem k tomu, že se společnost zabývá strojírenskou a elektrotechnickou výrobou, patří mezi její hlavní předměty podnikání následující:

- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- obrábění
- galvanizérství a smaltování
- malířství, lakýrnictví a natěračství
- silniční motorová doprava
- zámečnictví
- nástrojářství
- výroba obchod a služby neuvedené v přílohách č.1. až 3. živnostenského zákona
- oprava ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů.
- provozování železniční vlečky

V areálu podniku je odedávna železniční vlečka, ale až v roce 2015 po její rekonstrukci se stala opět provozuschopnou. V případě, že by nebylo možné dopravovat materiál prostřednictvím silniční infrastruktury, nedostala by se společnost do větších problémů.

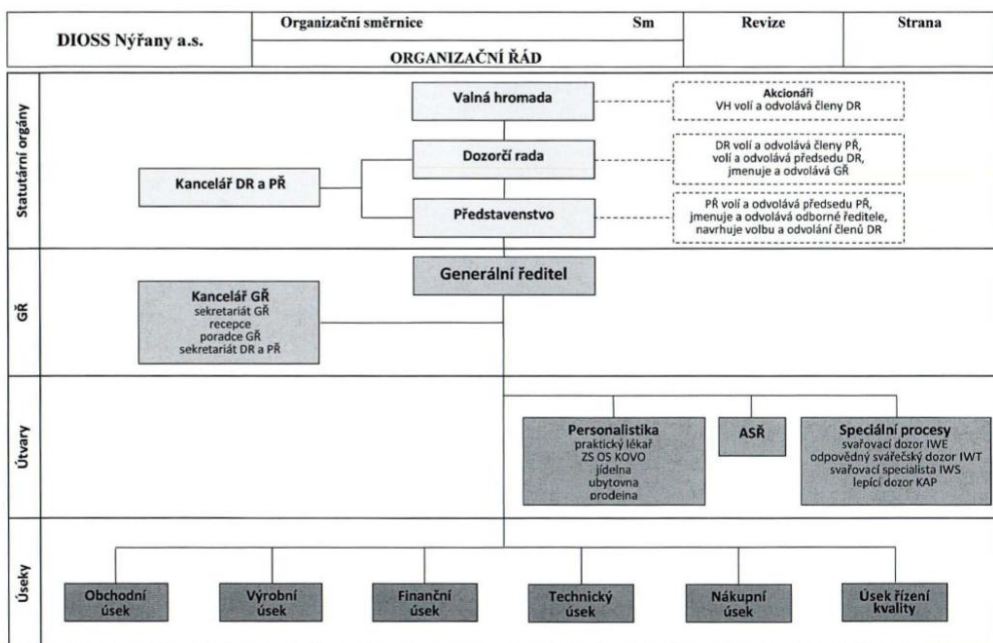
## 2.4 Organizační struktura

V podniku DIOSS NÝŘANY a. s. by se organizační struktura dala popsat jako liniově štábní. Nejvyšší pozici má zde generální ředitel, který podle pokynů statutárních orgánů řídí chod společnosti. První liniové členění se týká rozdělení společnosti do 6 úseků:

- úsek obchodní,
- úsek výrobní,
- úsek finanční,
- úsek technický,
- úsek nákupní,
- úsek řízení kvality.

Tyto úseky mají další členění na stupně nadřízenosti a podřízenosti. Roli štábů zde plní : Kancelář GŘ, Personalistika, ASŘ a útvar speciálních procesů. Štáby slouží všem liniovým úsekům na úrovni GŘ.

Obrázek č. 5 - Organizační řád



Zdroj: Účetní závěrka, 2014

Statutární orgány se skládají v současné době z 5 členů. Jsou to předseda představenstva, dva místopředsedové a dva členové. Dozorčí orgány se skládají pouze ze tří členů (předseda, místopředseda a člen).

## Členové představenstva

Předseda představenstva	Ing. Vladimír Blažek
Místopředsedové	Eva Pečená, Tomáš Aulík
Další členové představenstva:	Ing. Jan Mašek, Igor Blažek ml.

## Členové dozorčí rady:

Předseda dozorčí rady	Ing. Danuše Blažková
Místopředseda	Ing. Jana Strejcová
Člen dozorčí rady	Ing. Petr Havel

## 2.5 Hlavní odběratelé produktů společnosti

Hlavní odběratele služeb a výrobků společnosti můžeme rozdělit na tuzemské a zahraniční. Mezi významné tuzemské odběratele můžeme zařadit AIR Power s. r. o., SEELE Plzeň s. r. o., Bombardier Transportation ČR a. s., Conelectronics, s. r. o.

K nejvýznamnějším zahraničním odběratelům patří Faiveley Transpor Leipzig GmbH & Co KG a RATIONAL AG.

Těmto obchodním partnerům jsou dle jejich požadavků dodávány:

- klimatizační skříně na vlaky,
- tramvaje a autobusy,
- výměníky tepla svařené z nerezových ohýbaných trubek,
- trubkové rámy na zemní stroje,
- fasádní obklady a mřížky z nerezů nebo z ohýbaných trubek a další.

### **3 Finanční analýza - analytická část**

V této kapitole se nejprve zaměříme na horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů. Dalším bodem bude analýza finančních ukazatelů za sledované období a jejich porovnání s odvětvovým průměrem.

#### **3.1 Vertikální analýzy rozvahy**

V této kapitole jsou analyzovány nejdůležitější hodnoty zjištěné z tabulky v příloze C.

Podíváme-li se na rozvahu z pohledu vertikální analýzy, zjistíme, že největší položku ve všech sledovaných letech tvoří dlouhodobý majetek. V roce 2010 tvořil dlouhodobý majetek téměř 76% celkových aktiv. V letech 2011-2014 se jeho výše procentuálně snižovala. Toto snižování bylo zapříčiněno snižováním dlouhodobého hmotného majetku a také růstem majetku oběžného. V posledním sledovaném období tvořil dlouhodobý majetek 67% a oběžný 33% celkových aktiv, což je pro výrobní podnik typické.

Dlouhodobý majetek je tvořen převážně dlouhodobým hmotným majetkem, který za sledované období 2010-2014 neklesl pod 90% hodnoty dlouhodobého majetku. V posledním sledovaném roce 2014 tvořil dlouhodobý nehmotný majetek 1,5% hodnoty celkového dlouhodobého majetku, jelikož společnost nakoupila nový informační systém. V letech 2010-2013 neměla společnost žádný dlouhodobý finanční majetek, ovšem v roce 2014 vzrostla jeho výše na 19 100 000 Kč, což je téměř 5% dlouhodobého majetku. Tento nárůst byl způsoben tím, že se Společnost DIOSS NÝŘANY a . s. stala 100% vlastníkem společnosti ŠKOLA Welding s. r. o., která se zabývá školením svářečů.

Jak již bylo řečeno, největší podíl na celkovém dlouhodobém majetku má mezi lety 2010-2014 dlouhodobý hmotný majetek. Jeho největší část zaujímají stavby, které tvoří v průměru 78%, i přes to, že se jejich hodnota s časem neustále snižuje díky odpisům. Další významnou položkou jsou samostatné movité věci, jejichž hodnota se i přes opotřebení neustále zvyšuje, jelikož společnost nakupuje nové stroje, které zefektivňují výrobu. V roce 2014 tvořily samostatné movité věci 19,12%. Poslední významnou položkou dlouhodobého hmotného majetku jsou pozemky, které svou absolutní hodnotu

v letech 2010-2014 nezměnily, ovšem jejich relativní hodnota se vzhledem k celkovému dlouhodobému hmotnému majetku pohybovala mezi 5,5%-6,5%.

Oběžný majetek tvořil v roce 2010 24,58% za sledované období (tedy 5let) se v roce 2014 vyšplhal na 32,54%. Tento nárůst byl zapříčiněn zvyšováním hodnoty zásob a krátkodobých pohledávek. Zatímco v roce 2010 tvořily zásoby 18,71% oběžného majetku, v roce 2014 byly již na 27,38%. V roce 2010 nedokončená výroba představovala 48,05% zásob, v následujícím roce se dostal svou hodnotou do popředí materiál, který se v letech 2011-2012 pohyboval na hranici 60% zásob, i v následujících dvou letech si svou vedoucí pozici udržel, ovšem dosahoval pouze poloviny celkových zásob. Tento pokles byl způsoben opětovným růstem podílu nedokončené výroby na celkových zásobách.

Krátkodobé pohledávky v roce 2010 tvořily téměř 37,48% oběžných aktiv, i přesto, že od roku 2012-2014 jejich nominální hodnota oproti roku 2010 rostla, relativní hodnota těchto pohledávek klesla v roce 2011 za sledované období na minimum. Od roku 2012 relativní výše krátkodobých pohledávek vůči oběžnému majetku neustále rostla. V roce 2010 relativní pokles krátkodobých pohledávek nastal kvůli zvyšování podílu zásob na oběžném majetku. Pohledávky z obchodních vztahů tvoří většinu krátkodobých pohledávek, jejich relativní hodnota byla nejvyšší v roce 2011, ovšem absolutně tato hodnota dosáhla maxima až v roce 2014, kdy se výše pohledávek vyšplhala na 67 517 000 Kč.

Finanční prostředky, které má společnost k dispozici na běžných účtech a v hotovosti, tvořily mezi sledovanými lety 2010-2014 oběžný majetek v průměru ze 37,45%.

Poslední skupinu v aktivech tvoří časové rozlišení, tedy konkrétně náklady a příjmy příštích období, které jsou ale oproti ostatním položkám zanedbatelné, jelikož netvoří ani 0,5% celkových aktiv.

Nyní se dostáváme k pasivům, která byla v roce 2013 tvořena z téměř 69% vlastním kapitálem. I v ostatních letech byl vlastní kapitál převažující složkou pasiv, ovšem podílel se na nich průměrně jen z 65%. Na vlastním kapitálu má největší podíl základní kapitál, jehož hodnota se v průběhu let neměnila. Hodnota základního kapitálu tvořila cca 60 % vlastního kapitálu ve sledovaném období.

Cizí kapitál byl nejnižší jak absolutně, tak relativně, v roce 2013, kdy klesl na hodnotu 27,76% celkových pasiv. Od roku 2010 cizí kapitál klesal až do roku 2013. Jeho růst nastal až v roce 2014, kdy se nachází na 30,35 % celkových pasiv. Nejvyšší položkou cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci, kterými společnost financuje nová výrobní zařízení, aby nevydala veškeré vlastní finanční prostředky, jež by mohla náhle potřebovat. Ve sledovaném období 2010-2012 se relativní hodnota bankovních úvěrů klesala z 72,5% cizích zdrojů na 57% cizích zdrojů. V roce 2013 podíl bankovních úvěrů na cizích zdrojích vzrostl na 65% cizích zdrojů. Důvodem zvýšení byl nárůst krátkodobého bankovního úvěru. V posledním sledovaném roce se bankovní úvěry opět začaly snižovat, jelikož společnost pouze splácela dosavadní úvěry a žádné nepřibývali.

Další významnou položkou cizích zdrojů je skupina krátkodobých závazků, jež v letech 2012 a 2014 tvořila cizí zdroje z 38%. V letech 2011 a 2013 byl podíl na cizích zdrojích jen 26% a v prvním sledovaném roce pouhých 18,53%.

Poslední položkou shodnou s aktivy je položka časového rozlišení. Její poměr na celkových pasivech se od roku 2010, kdy činily 1,01 %, neustále zvyšuje, a v roce 2014 je to již 3,88 %. Je to dáno růstem výnosů příštích období.

### **3.2 Horizontální analýza rozvahy**

V této kapitole jsou zmíněny nejdůležitější hodnoty zjištěné analýzou v příloze B.

Největší změna v celkových aktivech nastala mezi lety 2014/2013. V tomto období vzrostla hodnota aktiv o cca 5%, což bylo způsobeno nárůstem oběžného majetku, který ovlivnil zejména nárůst hodnoty materiálu a nedokončené výroby.

Největší změnou za celé sledované období 2010-2014 byla změna položky dlouhodobého nehmotného majetku, která vzrostla 27 krát, příčinou tohoto nárůstu byla položka nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek.

Mezi lety 2010-2013 položka dlouhodobého hmotného majetku neustále rostla, což bylo spojeno s investicemi do nových výrobních zařízení, takže odpisy dlouhodobého hmotného majetku byly nižší než investice na něj vynaložené. Položkou nejvíce ovlivňující dlouhodobý hmotný majetek byla položka samostatných movitých věcí, která měla do období 2013/2012 rostoucí tendenci. V roce 2014 oproti roku 2013 také vzrostla, ale oproti období 2013/2012 byl její růst nižší.

U oběžného majetku byl mezi lety 2011/2010 zaznamenán nárůst o cca 9%, následně v letech 2012/2011 opět vzrostl na 122%. V dalším období, tedy období 2012/2013, byl zaznamenán pokles na 95% a v posledním sledovaném období 2014-2013 byla opět tendence rostoucí, tedy nárůst o 11% oproti minulému období. Největší nárůst zaznamenala položka výrobků, která se v roce 2012 oproti roku 2011 zvýšila 4krát.

Krátkodobé pohledávky v roce 2012 vzrostly oproti roku 2011 o 30%, což bylo způsobeno zejména nárůstem daňových pohledávek státu a také nárůstem pohledávek z obchodních vztahů. Krátkodobé pohledávky se v období 2013/2014 opět zvýšily díky nárůstu daňových pohledávek státu, a zároveň nárůstem krátkodobých poskytnutých záloh na přibližně 115% hodnoty roku 2013, tedy na 431 000 Kč.

Krátkodobý finanční majetek se pohyboval na nejvyšší hodnotě v roce 2012. Oproti roku 2011 zaznamenal téměř 29% nárůst a přesáhl hranici 73 mil. Kč. Finanční prostředky se pohybovaly převážně ve formě bezhotovostní.

Pokud se zaměříme na položky časového rozlišení, zjistíme, že jejich hodnota stále roste. V roce 2014 vzrostly oproti roku 2013 o 11,57%. To znamená, že firma před koncem účetního období zaplatila i skutečnosti, které se časově vztahují až k období nastávajícímu.

Nyní se přesuneme k pasivům. Vlastní kapitál společnosti mezi lety 2013/2011 vzrostl přibližně o 3%, což bylo způsobeno dosahováním podstatně vyšších zisků a tím i navyšování rezervního fondu. Zisk vzrostl v roce 2013 oproti roku 2011 téměř čtyřikrát.

Cizí zdroje začaly růst až na konci sledovaného období, tedy mezi lety 2014 a 2013. V roce 2013 se pohybovaly na minimu za sledované období, tedy přibližně na 150 milionech Kč, do roku 2014 vzrostly o 14,24%, z důvodu růstu krátkodobých závazků z obchodních vztahů a také dlouhodobých závazků, zejména tedy odložené daně.

V letech 2011-2013 vytvářela společnost rezervu na daň z příjmů. Mezi lety 2011 a 2012 vzrostla její hodnota z 449 000 Kč na 2 723 000 Kč, což je přibližně šestkrát. V posledním sledovaném roce nebyla vytvořena žádná rezerva. Hodnota jiných závazků se nejvíce změnila mezi lety 2013/2014, vzrostla na téměř trojnásobnou hodnotu.

Bankovní úvěry od roku 2010 do 2012 pozvolna klesaly. V roce 2013 oproti minulému roku mírně vzrostly o 3% a následně opět začaly klesat. Zatímco dlouhodobé bankovní úvěry neustále klesaly, naopak krátkodobé bankovní úvěry ve sledovaném období převážně rostly.

Pokud do způsobů financování nezasáhne nečekaná událost, dá se předpokládat, že i v příštím roce budou převažovat vlastní zdroje nad cizími. Vlastní zdroje by tak stále měly činit 2/3 celkových pasiv.

### **3.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Následující kapitola znázorňuje nejvýznamnější hodnoty přílohy E.

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty je třeba stanovit základ, ke kterému budeme srovnávat všechny položky výkazu. Za základ jsou zvoleny výkony, jelikož se jedná o výrobní společnost.

Tržby za prodej zboží vykázala společnost v letech 2010 a 2012. V relativní výši činily v roce 2010 0,67% výkonů a v roce 2012 je jejich výše zanedbatelná, jelikož nedosahuje ani 0,5%. Tento případ se opakuje i u nákladů na zboží v téměř stejné výši, s tím rozdílem, že zanedbatelné náklady na zboží vykázala společnost i v roce 2013. Obchodní marže v roce 2010 byla 0,07% výkonů a v letech 2012 a 2013 se pohybovala kolem 0%. V již zmiňovaných letech 2012 a 2013 byla obchodní marže v hodnotovém tvaru záporná.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb tvoří největší položku výkonů ve všech analyzovaných letech. Mezi lety 2010–2014 se pohybovaly v rozmezí 96-99%. Další významnou položkou vůči výkonům je přidaná hodnota. Ta se vypočte jako rozdíl mezi výkony a výkonovou spotřebou. V roce 2011 se přidaná hodnota vyšplhala na největší podíl vůči celkovým výkonům a to na 64,07%. I když nejvyšší absolutní hodnota byla v roce 2013, kdy se pohybovala kolem 300 847 000 Kč, její relativní hodnota se pohybovala pouze na 56% výkonů.

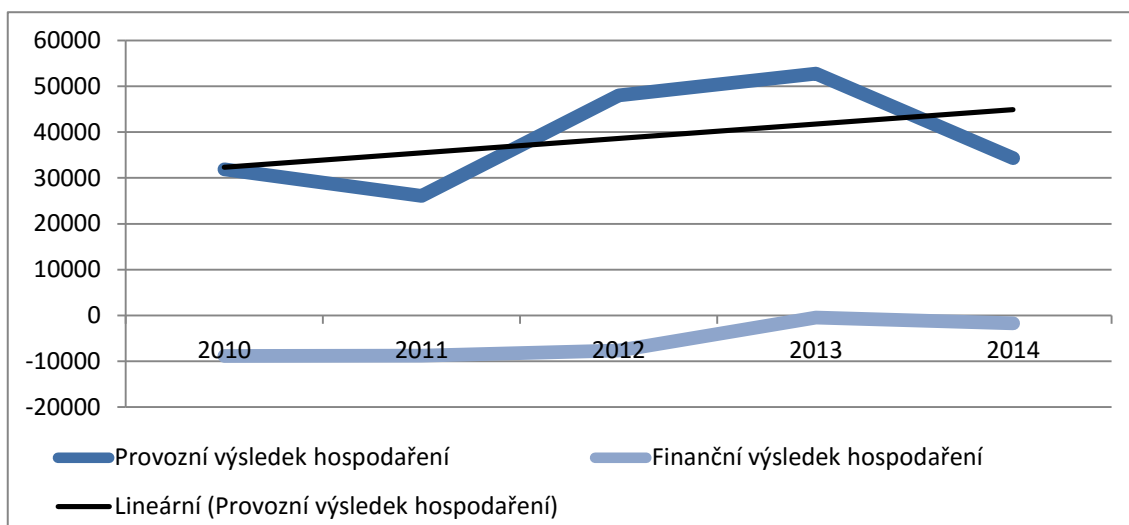
Vzhledem k velikosti společnosti a jejímu počtu zaměstnanců nelze opomenout ani položku osobních nákladů. Přestože její absolutní výše mezi lety 2010-2014 neustále roste a mezi těmito lety se z přibližně 185 mil. Kč dostala na 220 mil. Kč. Relativní výše vůči výkonům se pohybovala v průměru kolem 46%.



Odpisy dlouhodobého majetku byly procentuálně nejvyšší v prvním sledovaném roce, a to ve výši 11,64% k výkonům.

Změna stavu rezerv a opravných položek v letech 2010-2013 byla v záporné výši. Z mínus 6% vůči celkovým výkonům v roce 2010 se dostala až na přibližně 0% výkonů v roce 2014.

### Obrázek č. 6 - Vývoj provozního a finančního výsledku hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Z obrázku č. 6 je patrné, že provozní hospodářský výsledek v průběhu let dle lineární spojnice trendu neustále roste. Ve vztahu k výkonům byl v letech 2010, 2012 a 2013 na úrovni 9% výkonů a v letech 2011 a 2014 na úrovni 6% výkonů.

Finanční výsledek hospodaření byl v letech 2010-2014 záporný. V prvních třech letech se pohyboval kolem 8 mil. Kč ztráty a v roce 2013 byl na minimu za sledované období. Ztráta v tomto roce činila pouze 481 000 Kč a v roce 2014 opět vzrostla na 1,7 mil. Kč. Vzhledem k tomu, že se jedná o společnost výrobní nelze očekávat kladný finanční výsledek. Rozdíl finančních výnosů a finančních nákladů odráží velikost úvěrů společnosti a výši úrokových nákladů.

Celkový výsledek hospodaření v letech 2010-2014 činil v průměru 5,24% celkových výkonů, což se svou průměrnou výší 25 mil. Kč je poměrně dobrý výsledek.

### 3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

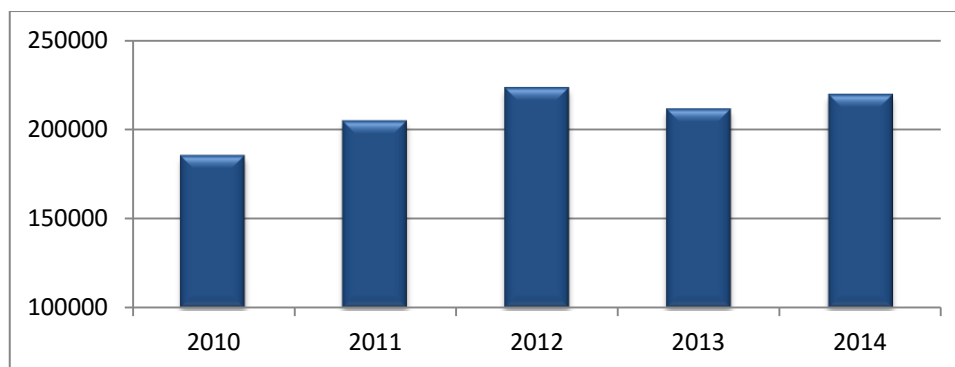
Nejvýznamější hodnoty z přílohy F jsou blíže rozepsány v následujícím textu.

Vzhledem k tomu, že DIOSS NÝŘANY a. s. je převážně výrobní podnik, nedají se očekávat nějaké zvrtné sumy v řádku tržeb za prodej zboží. Tržby za prodej zboží vykazoval podnik pouze v letech 2010 a 2012. V roce 2010 dosahovaly hodnoty přes 2 000 000 Kč. Jednalo ze zřejmě o prodej např. nepotřebných zásob nebo nahodilé obchodní případy. S tím souvisí i obchodní marže, která byla v roce 2012 dokonce záporná.

Výkony zaznamenaly nejvyšší nárůst mezi lety 2012/2011, kdy vzrostly o 27%. I přes pokles na řádku změny stavu výrobků a aktivace byly celkové výkony vyšší díky tržbám za výrobky, které v roce 2012 oproti roku 2011 vzrostly o 31,5%. Růst byl způsoben zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. V tomto období rostla i výkonová spotřeba, což spolu úzce souvisí. Její nárůst byl ale mnohem vyšší než u samotných výkonů a dosáhl výše 147,9% roku 2011. To bylo dáno zejména vyšší spotřebou materiálu a energií. Proto nemůžeme mluvit v tomto období zároveň o nejvyšší přidané hodnotě.

Nejvyšší přidaná hodnota byla zaznamenána mezi lety 2011/2010, kdy meziročně vzrostla o 21%. Od roku 2010 do roku 2013 se přidaná hodnota vyvíjela příznivě, v průměru rostla o 10,1% ročně. V roce 2014 ovšem přidaná hodnota klesla oproti roku 2013 na 96,65%.

#### **Obrázek č. 7 - Vývoj osobních nákladů v tis. Kč**



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Osobní náklady představují především mzdy zaměstnanců, a tedy i odvody na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Mezi lety 2010-2012 vzrostly o 20,44%. Jak je z obrázku č. 7 patrné, v roce 2013 poklesly přibližně o 5,5%, což bylo způsobeno

poklesem zaměstnanců z 548 na 494. Vývoj osobních nákladů kopíruje rust nebo pokles stavu zaměstnanců.

Odpisy dlouhodobého majetku se od roku 2011 neustále snižovaly, z důvodu prodeje části dlouhodobého majetku, který se dále odráží v tržbách za prodaný majetek. S prodejem dlouhodobého majetku mimo jiné souvisí i zůstatková cena prodaného majetku, která byla v letech 2011 a 2013 0,- Kč. To znamená, že společnost prodala již zcela odepsaný dlouhodobý majetek.

Provozní výsledek hospodaření, mezi lety 2010/2011 klesl téměř o 20%, mezi lety 2013/2011 vzrostl na dvojnásobek a v roce 2014 poklesl na hodnotu 34 310 000 Kč, což je 65% hodnoty předchozího roku.

Finanční výsledek hospodaření vychází pro všechny sledované roky ztrátový, neboť hlavním zdrojem příjmů společnosti jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Finanční výsledek hospodaření ovlivňuje především výše úroků z úvěrového zatížení společnosti. V letech 2013/2010 byla změna ve výši finančního výsledku hospodaření minimální, v roce 2013 výrazně klesl pouze na 6% hodnoty z minulého roku a v posledním sledovaném roce opět vzrostl. Jeho hodnota byla 1,7 mil. Kč, což bylo 3,5 krát více než v roce 2013.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je i přes ztrátu ve finanční oblasti je kladný . Nejvyšší rozdíl byl mezi lety 2012/2011, kdy zisk společnosti vzrostl téměř trojnásobně a v následujícím roce ještě 1,3 krát. V roce 2014 se svou výší 26 279 000 Kč klesl oproti roku 2013 na 62,36%.

### **3.5 Ukazatele finanční analýzy**

Všechny ukazatele finanční analýzy vycházejí ze standardních účetních výkazů.

#### **3.5.1 Rozdílové ukazatele**

Nejvýznamnějším ukazatelem ze skupiny rozdílových ukazatelů je ukazatel čistého pracovního kapitálu. Zjistit se dá dvěma způsoby. V prvním případě zjistíme z rozvahy stav oběžných aktiv a odečteme od nich krátkodobé závazky. Druhý způsob je o něco málo zdlouhavější, jelikož musíme sečíst vlastní kapitál a dlouhodobé závazky a od tohoto součtu následně odečíst stálá aktiva.

**Tabulka č. 2 - Ukazatel čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	140 741	152 929	186 732	178 349	190 331
<b>Krátkodobé závazky</b>	55 731	65 350	85 032	68 623	115 389
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	85 010	87 579	101 700	109 726	74 942

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Z tabulky č. 2 je patrné, že čistý pracovní kapitál mezi lety 2010-2013 rostl. V posledním sledovaném roce klesl pod hodnotu roku 2010. To že, byl čistý pracovní kapitál celé sledované období v kladných číslech, vypovídá o tom, že společnost je schopná krýt své závazky krátkodobými oběžnými aktivy. V případě, že by tedy společnost byla nucena všechny své krátkodobé závazky uhradit, vyřešila by tuto situaci buď vymožením krátkodobých pohledávek, nebo splacením penězi z běžného účtu.

Čistý pracovní kapitál souvisí částečně i s likviditou, která bude zmíněna dále.

### **3.5.2 Ukazatele rentability**

Hodnoty všech níže uvedených ukazatelů byly spočteny na základě údajů uvedených v účetních výkazech. Pro všechny podniky je rentabilita velmi důležitým ukazatelem z hlediska tvorby nových zdrojů v podniku. Ukazuje nám, kolik procent zisku připadá na jednotlivě zvolené položky. Pro výpočet ukazatelů se mohou používat různé kategorie zisků. Pro vybrané ukazatele bude v případě rentability vlastního kapitálu použit čistý zisk po zdanění a v ostatních případech čistý zisk před zdaněním a úroky. Vybranými ukazateli pro tuto analýzu jsou rentabilita tržeb, aktiv, vlastního kapitálu a nákladovost.

**Tabulka č. 3 - Rentabilita aktiv v letech 2010 - 2014**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Celková aktiva (v tis. Kč)</b>	572 556	558 863	568 499	559 729	584 857
<b>Čistý zisk před zdaněním a úroky (v tis. Kč)</b>	27 722	25 450	47 432	58 161	37 203
<b>Rentabilita aktiv</b>	4,84 %	4,55 %	8,34 %	10,39 %	6,36 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Tabulka č. 3 prezentuje vypočtenou rentabilitu aktiv . Rentabilita aktiv vychází v roce 2010 a 2011 nízká. V roce 2012 vzrostl zisk téměř dvojnásobně, oproti roku 2011, a proto i rentabilita aktiv vzrostla z 4,55% na 8,34%. V následujícím roce, tedy v roce 2013, rentabilita společnosti dále rostla. Růst byl způsoben růstem zisku, ale současně došlo i k poklesu celkových aktiv.

V posledním sledovaném roce došlo k dramatickému snížení zisku z 58 milionů na 37,2 milionu a to společně s růstem aktiv o cca 25 milionů snížilo rentabilitu o 4,86% mezi roky 2013 -2014.

**Tabulka č. 4 - Analýza rentability vlastního kapitálu v letech 2010 - 2014**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Čistý zisk po zdanění (v tis. Kč)</b>	16 096	10 714	31 214	41 966	26 279
<b>Vlastní kapitál (v tis. Kč)</b>	376 205	374 419	382 603	386 130	384 610
<b>Rentabilita vlastního kapitálu</b>	0,0428	0,0286	0,0816	0,1087	0,0683

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Stejně jako u rentability aktiv i zde se potýkáme s problémem velkého rozdílu v hodnotách čistého zisku a vlastního kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu mezi lety 2010 a 2011 klesla o 1,42% z důvodu poklesu čistého zisku, v následujících dvou letech rostla a oproti roku 2011 byla v roce 2013 téměř na pětinašobku. To bylo zapříčiněno rapidním růstem čistého zisku. V posledním sledovaném roce nastal opět pokles

o 4,04%. Všechny tyto změny proběhly zejména z důvodů proměnlivosti výsledku hospodaření, jelikož vlastní kapitál zůstal po celé sledované období v průměru na stejné úrovni.

**Tabulka č. 5 - Analýza rentability tržeb v letech 2010 - 2014**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Čistý zisk po zdanění (v tis. Kč)</b>	16 096	10 714	31 214	41 966	26 279
<b>Tržby (v tis. Kč)</b>	334 160	388 159	510 464	530 944	519 873
<b>Rentabilita tržeb</b>	8,30 %	6,56 %	9,29 %	10,95%	7,16 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Na rentabilitu tržeb se můžeme dívat z procentuálního pohledu, to znamená, kolik procent z tržeb tvoří zisk, nebo z druhého pohledu, který nám udává, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč tržeb. Rentabilita společnosti mezi lety 2010 a 2011 klesla zhruba o 1,74%, což bylo způsobeno jednak poklesem čistého zisku, za současného nárůstu tržeb. V následujících dvou letech, tedy v letech 2012 a 2013, rentabilita tržeb rostla. Tento růst byl způsoben tím, že zisk rostl rychleji než celkové tržby. V posledním sledovaném roce zisk oproti roku 2010 vzrostl cca o 34%, tržby však vzrostly více jak o 55% a rentabilita tržeb byla pod úrovní roku 2010.

**Tabulka č. 6 - Analýza nákladovosti v letech 2010 - 2014**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Rentabilita tržeb</b>	0,0830	0,0656	0,0929	0,1095	0,0716
<b>Nákladovost</b>	0,9170	0,9344	0,9071	0,8905	0,9284

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Nákladovost je doplňkem k rentabilitě tržeb. Z toho důvodu je vývoj nákladovosti opačný než u rentability tržeb. Ve sledovaném období se nákladovost pohybovala převážně nad hranicí 90%. Pouze v roce 2013 mírně klesla pod hranici 90%.

### 3.5.3 Ukazatele aktivity

Nejdůležitějšími ukazateli v této části jsou ukazatele doby obratu a rychlosti obratu jednotlivých forem aktiv a pasiv. Všechny podklady pro tuto analýzu byly opět získány z účetních výkazů zveřejňovaných společností

**Tabulka č. 7 - Analýza dob obratu v letech 2010 - 2014 (ve dnech)**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Doba obratu zásob</b>	28,7589	47,1240	38,3681	33,5698	50,1190
<b>Doba obratu pohledávek</b>	57,6194	43,0383	42,7177	40,2113	47,4033
<b>Doba obratu závazků</b>	60,8745	61,4510	60,8009	47,1752	81,0140
<b>Obchodní deficit</b>	-3,2550	-18,4127	-18,0833	-6,9639	-33,6107

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Čím kratší je doba obratu zásob, tím je to pro podnik lepší. Vyjadřuje, za jak dlouhou dobu se zásoby dokáží přeměnit opět do peněžní formy. V roce 2010 byla doba obratu zásob nejkratší za sledované období. Jak je patrné z tabulky č. 7, v roce 2011 vzrostla doba obratu zásob na více jak 47 dnů, což je nárůst přibližně o 40%. Až do roku 2013 doba obratu zásob klesala až na 33 dnů. V posledním sledovaném roce opět vzrostla na více jak 50 dnů.

Dále se zaměříme na doby obratu pohledávek a závazků, vždy je lepší, když doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek. V případě, že nastane stav opačný, nemůže podnik financovat své závazky ze splacených pohledávek. Musí tedy řešit otázku, jaké další zdroje využije k financování svých závazků. Společnost DIOSS Nýřany a. s. nemusela tento problém řešit v žádném sledovaném roce. V roce 2014 nabyl obchodní deficit nejvyšší sledované hodnoty. Jeho výše oproti roku 2010 vzrostla téměř 11 krát. Tyto výsledky jsou pro společnost velice příznivé, jelikož z peněz inkasovaných od odběratelů může splácet své závazky.

V roce 2011 byl pokles doby obratu pohledávek způsoben poklesem pohledávek, který byl doprovázen současným růstem tržeb. Do roku 2013 se doba obratu pohledávek nijak zvlášť neměnila. Až v posledním sledovaném roce pohledávky rapidně vzrostly, což s mírným poklesem tržeb způsobilo nežádoucí růst doby obratu pohledávek. Doba obratu

závazků byla v letech 2010-2012 téměř na stejné úrovni. V roce 2013 z důvodu výrazného poklesu závazků klesla hodnota na nejnižší za sledované období (na hodnotu 47dní). V následujícím roce byl však pokles vystřídán rapidním růstem, a hodnota doby obratu závazků vzrostla na 81dní, což bylo pro společnost velmi pozitivní.

**Tabulka č. 8 - Analýza rychlosti obratu zásob v letech 2010 - 2014**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Tržby (v tis. Kč)</b>	334 160	388 159	510 464	530 944	519 873
<b>Zásoby (v tis. Kč)</b>	26 329	50 114	53 659	48 832	71 385
<b>Rychlost obratu zásob</b>	12,6917	7,7455	9,5131	10,8729	7,2827

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Nejlepších hodnot rychlosti obratu zásob dosahovala společnost v roce 2010. Zásoby v tomto roce změnilly svou formu téměř třináctkrát. V následujícím roce klesla hodnota ukazatele téměř na polovinu. V letech 2012 a 2013 ukazatel rychlost obratu pomalu rostl. V roce 2013 dosáhla téměř 11 obrátů za rok. V posledním sledovaném roce klesla hodnota ukazatele na hodnotu roku 2011. Zásoby v letech 2011 a 2014 změnilly svou formu více jak sedmkrát.

V roce 2011 a 2014 byl pokles rychlosti obratu způsoben rapidním zvýšením zásob, které vzrostly zejména kvůli položce materiálu. V roce 2014 byl růst způsoben i položkou nedokončené výrobky a polotovary.

#### **3.5.4 Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku ukazuje schopnost podniku uhradit své závazky. Existují různé kategorie likvidity. Pro účely této práce budeme rozlišovat běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu. Rozdíl mezi těmito druhy je v dosazování různých položek aktiv do čitatele ukazatele likvidity. V běžné likviditě se v čitateli zobrazí celková aktiva. U pohotové aktivity odečteme od celkových aktiv zásoby. V posledním případě, tedy v případě okamžité likvidity, se v čitateli zobrazí pouze peněžní prostředky.



**Tabulka č. 9 - Analýza ukazatelů likvidity v letech 2010 - 2014**

	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Běžná likvidita</b>	2,5254	2,3402	2,1960	2,5990	1,6495
<b>Pohotová likvidita</b>	2,0529	1,5733	1,5650	1,8874	1,0308
<b>Okamžitá likvidita</b>	1,1064	0,8729	0,8624	1,0350	0,4457

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Z tabulky č. 9 je patrné, že výsledky ve všech typech likvidity v letech 2010-2013 jsou nad doporučenými hodnotami. Dle (Kubíčková, a kol., 2015) je doporučená hodnota pro běžnou likviditu 1,5-2,5, pro pohotovou likviditu je doporučená hodnota 1,0-1,5 a pro okamžitou 0,2-1,0. Tyto hodnoty se ovšem mohou lišit podle toho, v jakém odvětví společnost podniká.

Do roku 2012 všechny druhy likvidity klesaly. I přes pokles se všechny druhy likvidity pohybovaly nad doporučenou hranicí. V roce 2013 vzrostla běžná likvidita na 118% roku 2012 a pohotová vzrostla o 20% na hodnotu 1,8874 oproti roku 2012. V posledním sledovaném roce byly hodnoty všech typů likvidity na minimu za sledované období. Běžná likvidita byla na 65 % roku 2010 a pohotová likvidita dosahovala pouze poloviční hodnoty roku 2010.

U okamžité likvidity by měly být použity okamžitě splatné závazky. Jejich hodnota však z poskytnutých informací nebyla dostupná, a tak i v tomto případě byly použity ve jmenovateli krátkodobé závazky. I tato likvidita je podstatně vyšší než doporučené hodnoty. Pouze v roce 2014 se blíží horní doporučované hranici, jež je stanovena hodnotou 0,5. Z toho vyplývá, že společnost by byla schopná splatit své krátkodobé závazky v letech 2010 a 2013 pouze z peněžních prostředků.

V posledním roce nastal velký pokles všech typů likvidity zejména kvůli nárůstu krátkodobých závazků. Zvýšení krátkodobých závazků bylo způsobeno růstem závazků z obchodních vztahů a jinými závazky. V jiných závazcích společnost eviduje úrokový swap, který jí zajišťuje pevnou úrokovou sazbu pro dlouhodobé úvěry. Společnost vlastní tyto úrokové swapy dva. První využívá společnost již od roku 2011, druhý od roku 2014. Dále byl pokles likvidit způsoben úvěry, jejichž splatnost je kratší než 1 rok.

To, že má společnost ukazatele likvidity a horní doporučené hranici, je z hlediska finančního řízení společnosti negativní, neboť ukazuje na vysokou vázanost finančních prostředků v oběžném majetku .

### 3.5.5 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují zejména poměr mezi vlastními a cizími zdroji. Tato kapitola bude zaměřena zejména na ukazatel finanční páky a ukazatel úrokového krytí.

**Tabulka č. 10 - Analýza ukazatelů zadluženosti v letech 2010 - 2014**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Finanční páka</b>	1,5219	1,4926	1,4859	1,4496	1,5206
<b>Úrokové krytí</b>	5,9336	3,1063	6,7318	9,9116	8,0999
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,6570	0,6700	0,6730	0,6899	0,6576

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát se může výsledek hospodaření snížit, aby společnost byla schopná splatit úroky z cizího kapitálu. Čím vyšší hodnotu ukazatel má, v o to lepší situaci se podnik nachází. Z tabulky č.10 je patrné, že v roce 2011 na tom byla společnost s hodnotou úrokového krytí nejhůře za celé sledované období, což bylo způsobeno hlavně dvojnásobným růstem nákladových úroků. Dle (Kubíčková a kol., 2015) nejsou specifikovány doporučené hodnoty pro ČR. V USA se za dostačující považují hodnoty mezi 3,00-8,00, hodnota nad 8,00 je všeobecně považovaná za velmi dobrou. Naopak v letech 2013 a 2014 se pohybovala nad hodnotou 8, což byl velmi dobrý výsledek. Společnost nemusela mít obavy, že by se dostala do finanční tísně.

Finanční páka ukazuje, kolik korun celkových zdrojů na sebe váže 1 Kč vlastních zdrojů. Doporučená maximální hodnota je dle (Kubíčková a kol., 2015) 4. Této hodnoty by bylo dosaženo, pokud by byl celkový kapitál složen z 25% vlastního a 75% cizího. Společnost se v celém období pohybovala pod doporučenou hranicí, jelikož hodnota ukazatele finanční páky se pohybovala kolem 1,5. To znamená, že podnik zapojuje více vlastní zdroje do financování majetku, než cizí.

Koeficient samofinancování nám udává, do jaké míry je společnost schopna financovat své potřeby z vlastních zdrojů. V tomto případě společnost ve všech letech dosahovala hodnot přes 60%. Můžeme tedy říci, že podnik nemá problémy se solventností. Kdyby hodnota ukazatele dále rostla, mohlo by dojít k překapitalizování podniku.

### 3.5.6 Ukazatele finančního trhu

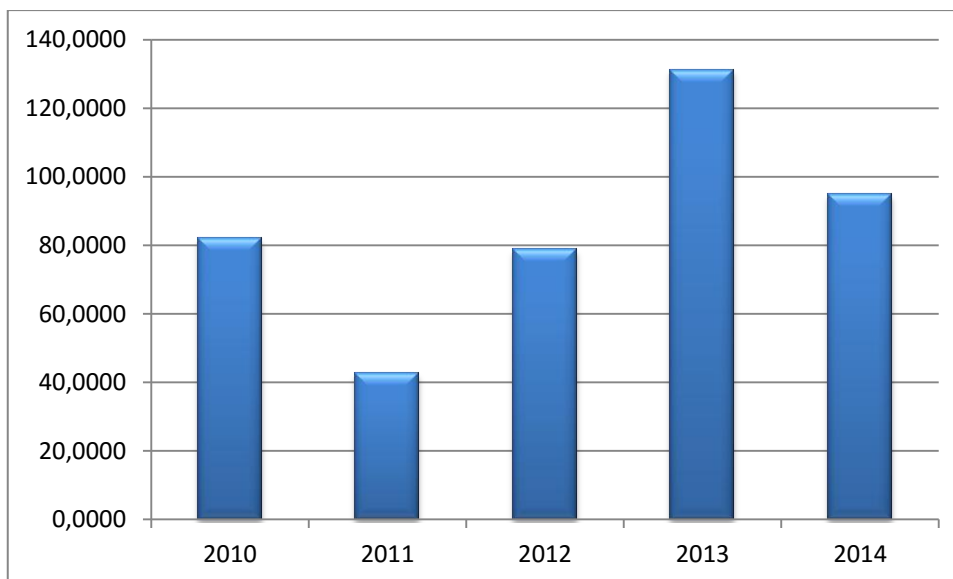
**Tabulka č. 11 - Analýza ukazatelů finančního trhu v letech 2010-2014**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Účetní hodnota akcie (v tis. Kč)</b>	1283,9761	1277,8805	1305,8123	1317,8498	1312,6621
<b>Dividenda na akcii (v tis. Kč)</b>	82,0137	42,6621	78,6007	131,1911	94,8805
<b>Čistý zisk na akcii (v tis. Kč)</b>	54,9352	36,5666	106,5324	143,2287	89,6894
<b>Výplatní poměr</b>	1,4929	1,1667	0,7378	0,9160	1,0579

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Ukazatele kapitálového trhu jsou počítány zejména u akciových společností. Ukazatel účetní hodnoty akcie je jedním z ukazatelů, který naznačuje, zda je podnik finančně zdravý či nikoli. Účetní hodnota akcie mezi lety 2010 a 2011 mírně poklesla. V následujících dvou letech rostla. Kdyby měly všechny akcie stejnou hodnotu, v roce 2013 by dosáhla jedna akcie účetní hodnoty 1 317 849 Kč. V posledním sledovaném roce hodnota sledovaného ukazatele opět mírně klesla. V případě, že zhodnotíme celé období jako celek, účetní hodnota akcie v průměru roste, což znamená, že podnik je finančně zdravý.

**Obrázek č. 8 - Vývoj podílu dividend na jednu akcii v letech 2010-2014 (v Kč)**

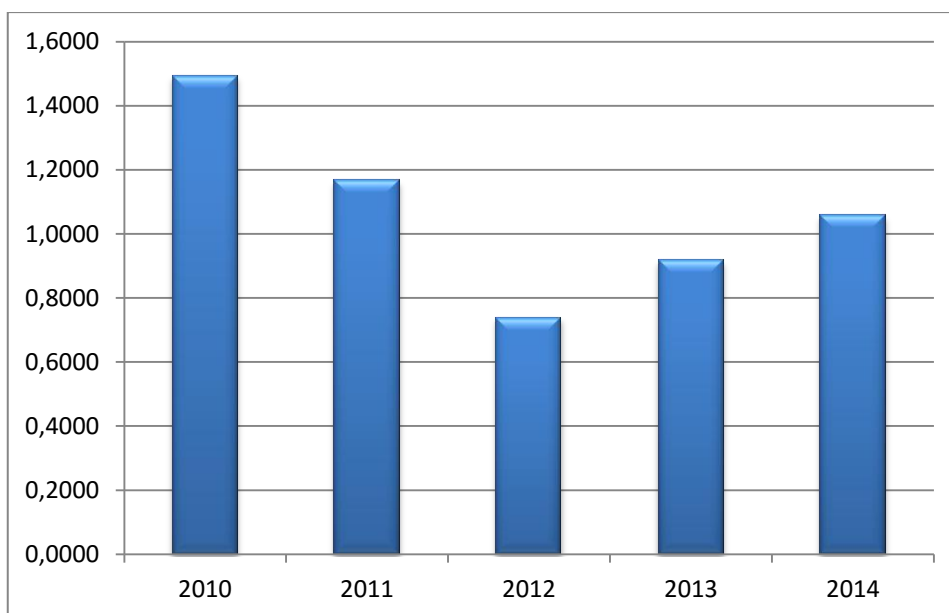


Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Dalším sledovaným ukazatelem v této části je podíl dividendy na 1 akcii. Nejvyšší podíl dividend na jednu akcii byl v roce 2013, kdy jeho výše dosahovala hodnoty 131 191,1 Kč. Naopak nejnižší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2011, kdy se jeho výše pohybovala kolem 40 000,- Kč.

Čistý zisk na akcii je dalším ukazatelem sledovaným zejména ve společnostech akciových. Vyjadřuje, jak velký zisk je generován v přepočtu na jednu akcii, za předpokladu, že by všechny akcie měly stejnou nominální hodnotu. Tento ukazatel, jak je z názvu patrné, se odvíjí od výše zisku, který je vytvořen společností. Jelikož nejvyšší zisk byl v roce 2013 i ukazatel čistého zisku na akcii dosahoval v tomto roce nejvyšší hodnoty.

**Obrázek č. 9 - Vývoj výplatního poměru v letech 2010 - 2014**



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Ukazatel výplatního poměru, znázorňuje poměr mezi čistým ziskem na akcii a dividendou na akcii. Z obrázku č. 9 je patrné, že v letech 2010, 2011 a 2014 byla výše dividend na akcii vyšší než čistý zisk v daném roce. Je to možné z toho důvodu, že společnost dividendy vyplácela ze zisku minulých let. V letech 2012 a 2013 kvůli potřebě reinvestovat zisk do nových výrobních zařízení, klesl výplatní poměr pod hodnotu 1. To znamená, že část čistého zisku na akcii, byla využita jinak než na výplatu dividend.

### **3.6 Predikční modely**

Díky predikčním modelům je možné zjistit, v jaké situaci se bude společnost nacházet v nejbližších letech. V případě, že se společnost pohybuje v šedé zóně, tj. zóna mezi bankrotem a prosperitou firmy, musí provést nějaká opatření, aby se dostala do zóny prosperity a nezkrachovala.

#### **3.6.1 Altmanovo Z-skóre**

Při výpočtu Altmanova Z-skóre bylo vycházeno ze vzorce uvedeného v (Knápková a kol., 2013)

**Tabulka č. 12 - Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2010 - 2014**

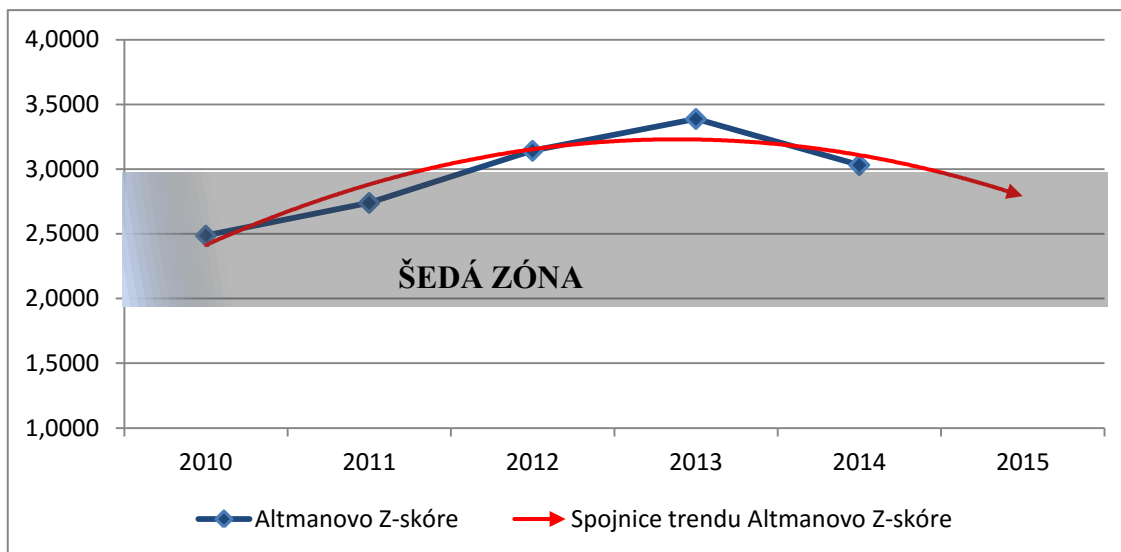
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>X1</b>	0,2458	0,2736	0,3285	0,3186	0,3254
<b>= Pracovní kapitál/aktiva</b>					
<b>X2</b>	0,1887	0,1983	0,1723	0,1593	0,1731
<b>=nerozdělený zisk/aktiva</b>					
<b>X3</b>	0,0484	0,0455	0,0834	0,1039	0,0636
<b>= EBIT/Aktiva</b>					
<b>X4</b>	1,9740	2,1472	2,2220	2,4848	2,1665
<b>=vlastní kapitál/cizí zdroje</b>					
<b>X5</b>	0,5836	0,6946	0,8979	0,9486	0,8889
<b>=Tržby/Aktiva</b>					
<b>Altmanovo Z-skóre</b>	<b>2,4869</b>	<b>2,7391</b>	<b>3,1419</b>	<b>3,3878</b>	<b>3,0316</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

První dva roky, tedy v letech 2010 a 2011, se podnik nacházel v takzvané šedé zóně. Zjištěné hodnoty se však i v těchto letech blížily k hranici 2,99, od které se podnik považuje za finančně zdravý. I přesto, že se podnik v letech 2010 a 2011 nacházel v šedé zóně, hodnota Altmanova Z-skóre v letech 2010-2013 rostla. Až v posledním roce 2014 hodnota Z-skóre klesla, a opět se začala blížit hraniční hodnotě se šedou zónou.

Pokles v roce 2014 byl způsobem zejména poklesem rentability aktiv, jelikož má největší váhu ve vzorci. Pokles také ovlivnil v roce 2014 růst pracovního kapitálu, což vedlo ke snížení hodnoty X1.

**Obrázek č. 10 - Altmanovo Z-skóre v letech 2010 - 2014 s predikcí na rok 2015**



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Dle obrázku č. 10 je patrné, že kdyby se situace nadále vyvíjela podle polynomického trendu, společnost v roce 2015 opět klesne do šedé zóny. Úroveň Altmanova Z-skóre by v roce 2015 dosahovala zhruba stejné hodnoty jako v roce 2011.

### 3.6.2 Index bonity

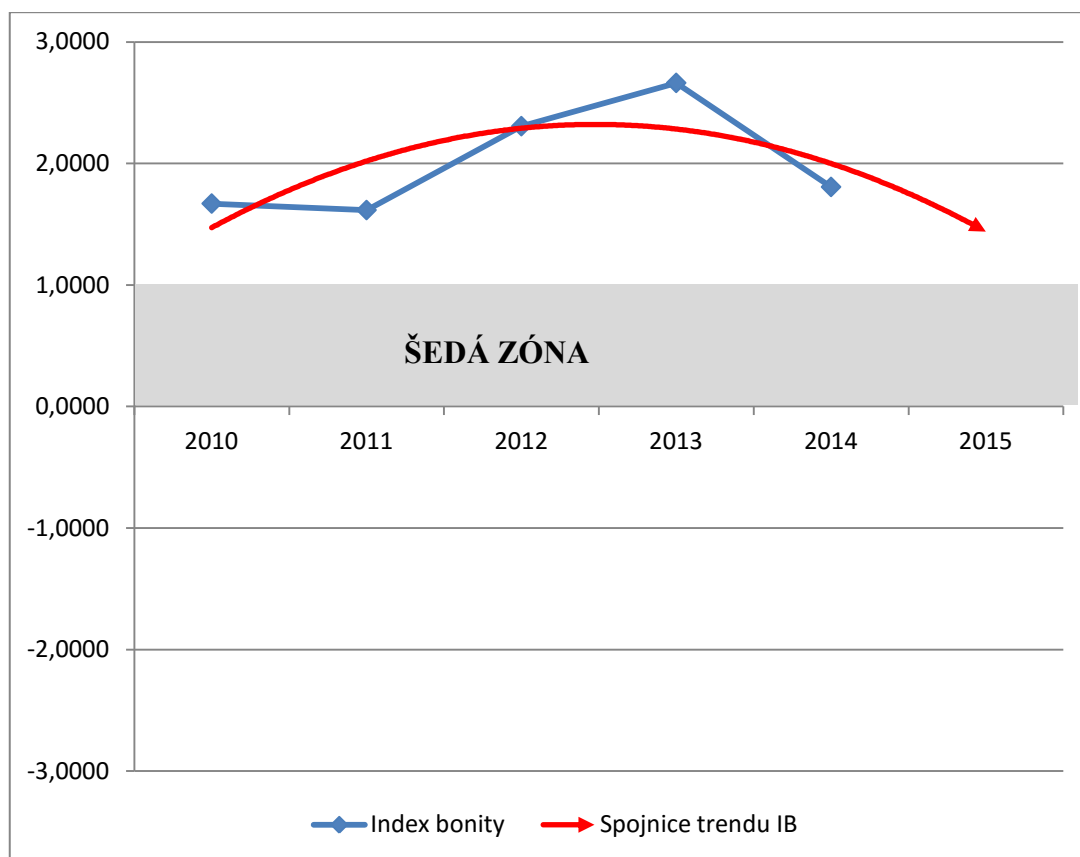
**Tabulka č. 13 - Vývoj indexu bonity v letech 2010-2014**

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Cash flow/Cizí zdroje</b>	0,3236	0,3271	0,4259	0,4570	0,2897
<b>Aktiva/Cizí zdroje</b>	3,0043	3,2049	3,3016	3,6019	3,2944
<b>Zisk/Aktiva</b>	0,0484	0,0455	0,0834	0,1039	0,0636
<b>Zisk/Výnosy</b>	0,0747	0,0605	0,0890	0,1048	0,0678
<b>Zásoby/Výnosy</b>	0,0709	0,1191	0,1007	0,0879	0,1301
<b>Výnosy/Aktiva</b>	0,6482	0,7529	0,9376	0,9920	0,9381
<b>Index bonity</b>	<b>1,6695</b>	<b>1,6159</b>	<b>2,3062</b>	<b>2,6621</b>	<b>1,8061</b>

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

U indexu bonity máme více pásem pro zhodnocení, v jaké finanční situaci se podnik nachází. V letech 2010, 2011 a 2014 se podnik nacházel v dobré finanční situaci a v letech 2012 a 2013 se nacházel ve velmi dobré finanční situaci. Když se podíváme na vývoj IB zjistíme, že v podstatě kopíruje vývoj rentability aktiv, jelikož je jí přiřazena nejvyšší váha ve výpočtu.

**Obrázek č. 11 - Vývoj Indexu bonity v letech 2010-2014**



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Za šedou zónu budeme v případě indexu bonity označovat hodnoty, mezi 0 a 1. V žádném sledovaném roce se společnost do těchto hodnot nedostala a pohybovala se v prosperujících pásmech. Pokud ovšem bude současný trend pokračovat i v následujících dvou letech, dostane se společnost do šedé zóny. Proto by bylo dobré provést opatření, která by následující trend změnila a společnost tak zůstala stále v prosperující části.



#### **4 Zhodnocení ekonomické situace podniku**

Zaměříme-li se na složení majetku společnosti, zjistíme, že dlouhodobý majetek výrazně převyšuje nad oběžnými aktivy, což je pro výrobní podnik typické. Ve všech letech tvoří přibližně 70% aktiv dlouhodobý majetek a 30% majetek oběžný. Výrazně převyšující dlouhodobý majetek je složen převážně z dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně ze staveb, kam se řadí převážně výrobní haly, díky kterým je zajišťována veškerá produkce firmy. Jejich hodnota se postupem času snižuje z důvodu jejich odepisování. Další významnou položkou dlouhodobého hmotného majetku jsou samostatné movité věci, kam se řadí výrobní stroje. Od roku 2012 společnost přechází na nové výrobní programy, pro něž bylo nutné nakoupit modernější výrobní stroje. V posledním sledovaném roce, tedy roce 2014, získala společnost 100% vlastnický podíl ke společnosti Škola Welding, s. r. o..

Struktura oběžného majetku se v průběhu let měnila. Zatímco v roce 2010 tvořil největší část oběžného majetku, tedy téměř 44%, krátkodobý finanční majetek, v následujících třech letech se podíl zásob, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku vyrovnal a byl přibližně třetinový. V posledním sledovaném roce tvořil krátkodobý finanční majetek pouze 27%. Zbytek byl rozdělen rovnoměrně mezi zásoby a krátkodobé pohledávky.

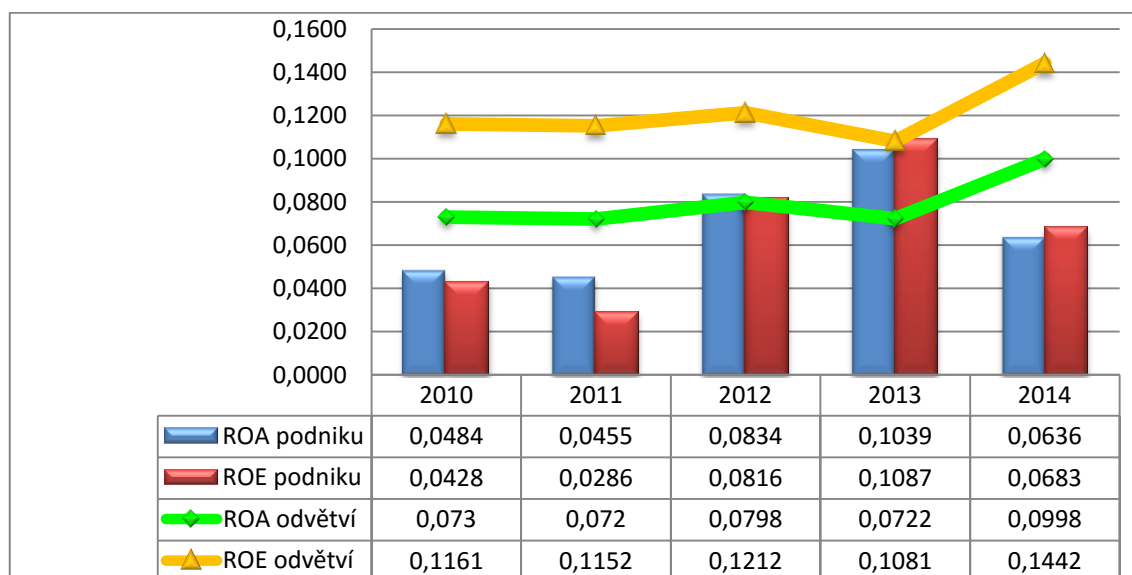
Pasiva společnosti ve všech letech tvořil vlastní kapitál zhruba z 65% a cizí zdroje v průměru z 35%. Z vlastních zdrojů zaujímal největší část základní kapitál, který svou absolutní hodnotu za celé analyzované období nezměnil. Jeho relativní výše se pohybovala kolem 60% vlastního kapitálu. Zisky minulých let společně s výsledky hospodaření aktuálního období tvořily vlastní kapitál v průměru z 30%.

V cizích zdrojích byly největší položkou bankovní úvěry, které tvořily v prvním sledovaném roce, tedy v roce 2010, více jak 70% cizího kapitálu. V posledních třech letech (2012-2014) klesl jejich podíl pouze na přibližně 60% cizího kapitálu. Oproti tomu krátkodobé závazky z 18,5% v prvním sledovaném roce postupně rostly až do roku 2012, kdy činily 38% cizích zdrojů. V roce 2013 klesly na 28% a v roce 2014 se opět vrátily na hodnotu z roku 2014.

U výkazu zisku a ztrát byla rozhodující položka výkonů, jež v celém období rostly, a to z hodnoty 337 910 000,- Kč v roce 2010 až na hodnotu 537 024 000,- Kč v roce 2014. Přidaná hodnota mezi lety 2010 – 2013 rostla, až na hodnotu 300 847 000 Kč. V posledním sledovaném roce klesla cca na 291 000 000,- Kč zejména z důvodů nárůstu spotřeby materiálu a energie.

Odpisy se snižují, jelikož se dlouhodobý majetek neustále opotřebovává a tím o svou hodnotu přichází. Položka změny stavu rezerv se odvíjí od toho, zda jsou rezervy tvořeny či čerpány. Provozní výsledek hospodaření je ve všech letech kladný. Hospodářský výsledek z finančních operací společnost vykazovala ve všech sledovaných letech záporný, jak jsem výše uvedla, jedná se o společnost čistě výrobní. Nákladové úroky z bankovních úroků je však společnost schopna krýt z vytvářené přidané hodnoty.

**Obrázek č. 12 - Porovnání ROA a ROE s odvětvím v letech 2010-2014**



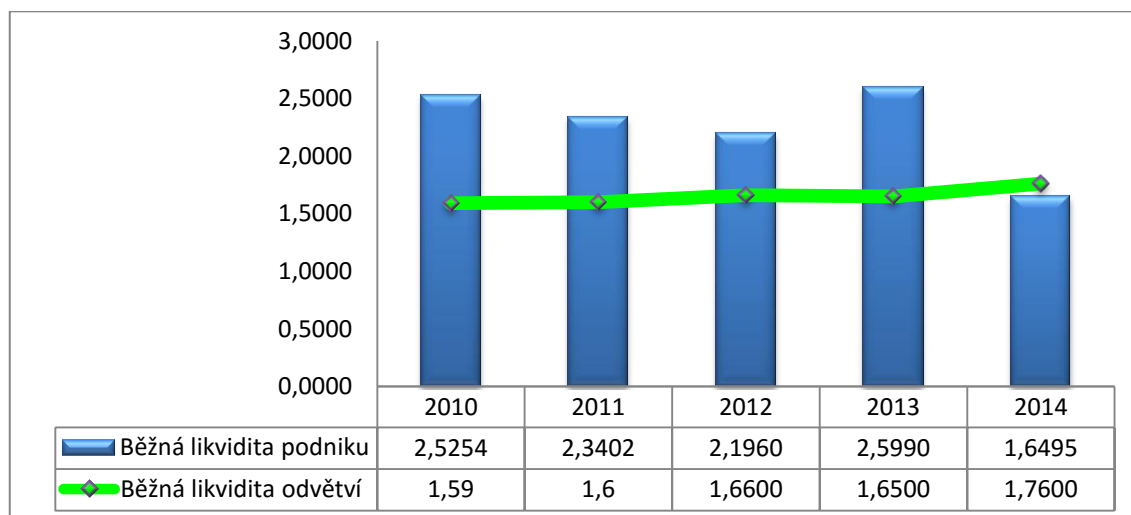
Zdroj: Vlastní zpracování dle mpo.cz

Při pohledu na ukazatele rentability zjistíme, že nejlepších výsledků dosahovala společnost v roce 2013, kdy hodnota rentability aktiv, tržeb i vlastního kapitálu dosahovala hodnoty přes 10%. V roce 2010 na 1 Kč aktiv připadaly pouze 4 haléře zisku. U ukazatelů rentability platí, že čím je hodnota vyšší, tím je to pro společnost lepší, jelikož její potenciál je lépe využíván. Při porovnání s odvětvím zjistíme, že

jedinými roky, kdy přesáhla výše ROA odvětvový průměr, byly roky 2012 a 2013. U ROE tomu tak bylo pouze v roce 2013.

Za nejdůležitější ukazatel aktivity byl vybrán ukazatel obchodní deficit. Ten vychází z dob obratu závazků a pohledávek. Nejideálnější byla situace v roce 2014, kdy byl rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků mínus 33 dní. To znamená, že společnost inkasovala peníze za své pohledávky a následně je mohla 33 dní využívat, než splatila své závazky. Společnost nemusela řešit problém, z jakých prostředků své závazky uhradí. její odběratelé, totiž uhradili faktury dříve, než bylo třeba hradit faktury dodavatelům. Nejhorší situace nastala v prvním sledovaném roce, kdy doba obratu pohledávek pouze o tři dny menší než doba obratu závazků.

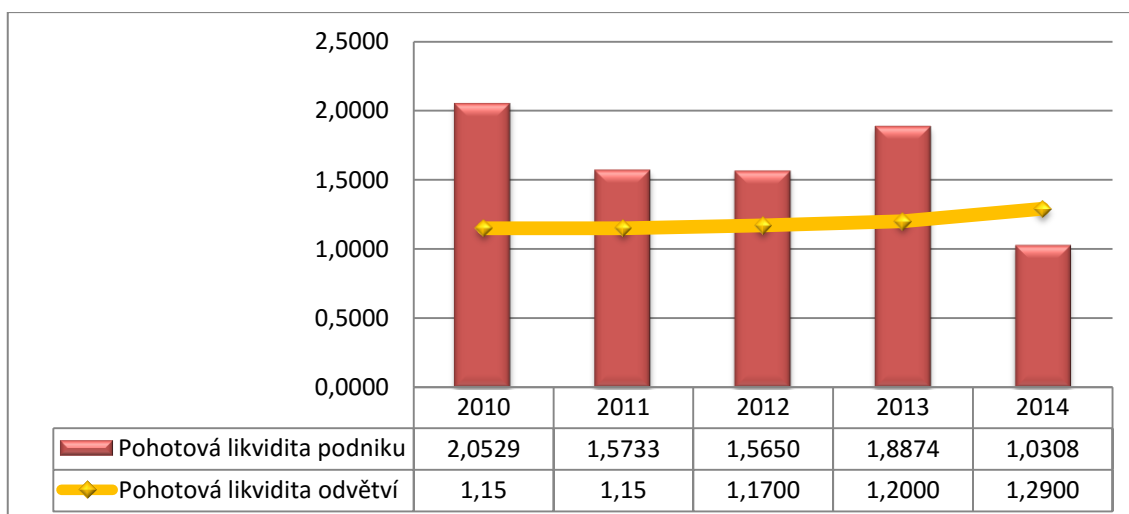
**Obrázek č. 13 - Porovnání běžné likvidity s odvětvím v letech 2010-2014**



Zdroj: Vlastní zpracování dle dat mpo.cz,2016

Z obrázku č. 13 vyplývá, že v letech 2010 - 2013 dosahovala společnost výsledků lepších, než byl průměr v odvětví. V roce 2014 se dostala pod průměr zejména kvůli nárůstu krátkodobých závazků.

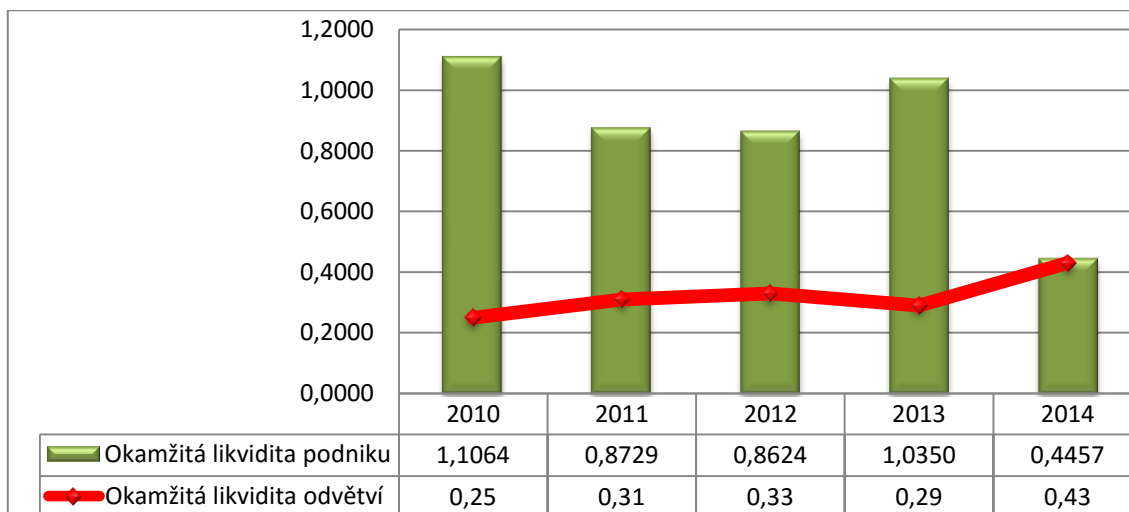
**Obrázek č. 14 - Porovnání pohotové likvidity s odvětvím v letech 2010-2014**



Zdroj: Vlastní zpracování dle dat mpo.cz, 2016

V porovnání s odvětvím si společnost vedla velmi dobře. Při pohledu na obrázek je patrné, že v letech 2010-2013 byla společnost vysoce nad průměrem. V roce 2014, jak již bylo zmíněno, zaznamenala společnost markantní nárůst krátkodobých závazků, a z toho důvodu klesla hodnota likvidity. Dalším důvodem k poklesu mohlo být snížení peněžních prostředků.

**Obrázek č. 15 - Porovnání okamžité likvidity s odvětvím v letech 2010-2014**



Zdroj: Vlastní zpracování dle mpo.cz, 2016

U okamžité likvidity z obrázku č. 15 vidíme, že ve všech sledovaných letech se hodnota pohybovala vysoce nad průměrem odvětví. Až v roce 2014, ostatně jako u všech typů

likvidity, hodnota výrazně klesla. Tato likvidita se však i v posledním sledovaném roce udržela mírně nad hranicí odvětví.

Z výsledků ukazatele finanční páky je patrné, že celkový kapitál převyšuje vlastní kapitál v celém sledovaném období v průměru 1,5 krát. V případě jiného vyjádření můžeme říci že celková aktiva jsou přibližně z 66% tvořena vlastním kapitálem. Zbytek je financován z cizích zdrojů.

Ukazatel úrokového krytí dosahoval v letech 2012-2013 vynikajících hodnot. V průměru se v tyto roky pohyboval kolem hodnoty 8, což je považováno za velmi dobré. V případě, že by se zisk společnosti snížil osmkrát, začala by se potýkat s problémy se splacením svých úrokových povinností. V roce 2010 byl zisk pouze 5x větší než úrokové náklady a nejhoršího výsledku dosáhla společnost v roce 2010, kdy by se zisk mohl snížit pouze třikrát. To bylo způsobeno převážně nárůstem nákladových úroků na dvojnásobnou hodnotu, ale také mírným poklesem zisku.

Z ukazatelů kapitálového trhu vyplývá, že účetní hodnota akcie ve sledovaném období mírně rostla. Poměr vyplacených dividend vůči čistému zisku byl až na roky 2012 a 2013 vždy vyšší než jedna, což bylo pro akcionáře pozitivní, v tomto období byl pravděpodobně vyplácen zisk z minulých let.

I když všechny zmiňované ukazatele vycházejí ve velmi pozitivních číslech, z obou predikčních modelů vyplývá, že se společnost v následujícím období za stávající situace dostane do tzv. šedé zóny. Proto je nutné učinit nějaká opatření, aby se situace zvrátila a společnost se opět pohybovala v pásmu prosperity, jako tomu bylo dle indexu bonity zatím ve všech letech a dle Altmanova Z-skóre v letech 2012-2014.

## **5 Stanovení návrhů na zlepšení ekonomické situace podniku**

Společnost se ve sledovaném období nacházela převážně v dobré finanční situaci. Nejhorších výsledků dle predikčních modelů dosáhla v roce 2010, kdy se nacházela v šedé zóně nejbližší hranici bankrotu. Na horní hranici šedé zóny bilancovala ve více letech, ovšem z globálního pohledu je finanční situace v podniku velmi příznivá. Koeficient samofinancování vycházel ve všech letech přes 60%, což znamená, že společnost je schopna své potřeby převážně financovat z vlastních zdrojů.

I přes dobrou finanční situaci existují jisté návrhy na zlepšení.

- **Zvýšení rentability**

Z provedených rozborů a ze samé podstaty podnikání je nutné, aby společnost zvyšovala rentabilitu. Rentabilita je základní ukazatel jak pro majitele, tak i pro potenciální investory. Rentabilitu může zásadně ovlivňovat management společnosti svými rozhodnutími, tak i svojí činností. Na základě výše prezentovaných rozborů navrhuji :

- Zvýšit přidanou hodnotu výroby tzn. pro vedení společnosti stanovit opatření a mechanismy pro kontrolu materiálových nákladů, nákladů za energie a služby.
- Udržet osobní náklady, které budou kopírovat potřebu stavu zaměstnanců. Osobní náklady na jednoho zaměstnance budou korespondovat s odvětvovým průměrem. A postupně se společnost dostane na hodnoty produktivity práce roku 2013.
- Investice společnosti by měly být řízeny s ohledem na finanční náklady tak, aby negativně neovlivňovaly celkovou rentabilitu.

- **Udržení likvidity**

Při zvýšení rentability společnosti implementací výše uvedených opatření dojde ke zvýšení zisku společnosti a k vyšší tvorbě finančních prostředků. Pro udržení likvidity dále navrhuji zavést opatření pro trvalé snižování materiálových zásob, čímž dojde ke snížení vázání finančních prostředků.

- **Udržování obchodního deficitu v přijatelné výši**

Pro udržení nebo dokonce zlepšení obchodního deficitu by společnost měla:

- Udržet se zákazníky společnosti splatnost pohledávek v kratší lhůtě než s dodavateli. Toto je možné pokud společnost nabídne zákazníkům obchodní výhody jako např. zřízení konsignačního skladu kdy zákazník může odebírat zboží dle svých časových potřeb a je pak ochoten akceptovat velice krátkou dobu splatnosti faktur
  - Zajistit u dodavatelů materiálu delší doby splatnosti, než za odběr výrobků např. dlouhodobé objednávky materiálu na výrobní projekty, elektronické aukce materiálu a energií.
  - Zajistit kontrolní mechanismy, aby byl management společnosti pravidelně informován o stavu pohledávek a závazku včetně jejich splatnosti .
  - Vzhledem k orientaci společnosti na zákazníky mimo ČR nastavit takové bankovní produkty, které budou eliminovat kurzové otřesy. (V současné době je kurz koruny ovlivněn intervencí ČNB, ale tato situace už nemusí platit v druhé polovině roku 2016.)
- **Zvýšit povědomí o produktech společnosti na domácím trhu**

Dalo by se říct, že se společnost orientuje spíše na zahraniční trhy, jelikož většina tržeb za výrobky a služby pochází z EU. V ČR je generována pouze 1/3 tržeb.

Z ekonomického hlediska a ohledem na sledované ukazatele společnosti je nutné mít nastaven kalkulační model jednotlivých obchodních případů, který bude mít přesah až do ukazatelů zde prezentovaných.

## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zpracovat finanční analýzu podniku DIOSS Nýřany, a. s. Za účelem naplnění cíle bylo třeba charakterizovat účel, cíl a ukazatele finanční analýzy. Následně byla provedena finanční analýza vybraného podniku a zhodnoceny výsledky, které z finanční analýzy vyplynuly.

Pro podnik je důležité znát svou finanční situaci, aby dokázal obstát v konkurenčním prostředí. Když podnik svou situaci nebude zjišťovat, může se stát že na případné varovné signály nezareaguje včas a dostane se tak do vážných finančních problémů. Pokud budou problémy velké a podnik nezareaguje včas, může to vést v nejhorším případě i ke krachu podniku.

V teoretické části byla přiblížena finanční analýza z teoretické stránky, k čemu slouží, jaké metody a nástroje se k ní využívají. V praktické části byly uvedeny informace o podniku, v jakých oblastech poskytuje své výrobky a služby, co vyrábí,... Následně pak byly podle účetních výkazů vypočítány a interpretovány výsledky poskytnuté analýzou. Po výpočtu vybraných ukazatelů a predikčních modelů proběhlo komplexní vyhodnocení celkové situace, v níž se podnik nachází. Následně byly některé výsledky porovnány s odvětvovými průměry.

Poslední částí bylo stanovení návrhů na zlepšení situace posuzovaného podniku, což se ukázalo jako problematické, jelikož se podnik DIOSS Nýřany, a. s. zatím nachází v dobré finanční situaci a to i podle predikčních modelů. Tato situace se však vzhledem k poklesu v posledním roce může změnit. Dle posledních informací z účetní závěrky z roku 2015 se vývoj, který byl předvídan v predikčních modelech opravdu uskutečnil a společnost se v roce 2015 dostala do šedé zóny.



## Seznam tabulek, obrázků a rovnic

Tabulka č. 1: Tamariho model.....	22
Tabulka č. 2 - Ukazatel čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč).....	37
Tabulka č. 3 - Rentabilita aktiv v letech 2010 - 2014.....	38
Tabulka č. 4 - Analýza rentability vlastního kapitálu v letech 2010 - 2014.....	38
Tabulka č. 5 - Analýza rentability tržeb v letech 2010 - 2014.....	39
Tabulka č. 6 - Analýza nákladovosti v letech 2010 - 2014.....	39
Tabulka č. 7 - Analýza dob obratu v letech 2010 - 2014 (ve dnech).....	40
Tabulka č. 8 - Analýza rychlosti obratu zásob v letech 2010 - 2014.....	41
Tabulka č. 9 - Analýza ukazatelů likvidity v letech 2010 - 2014.....	42
Tabulka č. 10 - Analýza ukazatelů zadluženosti v letech 2010 - 2014.....	43
Tabulka č. 11 - Analýza ukazatelů finančního trhu v letech 2010-2014.....	44
Tabulka č. 12 - Vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2010 - 2014.....	47
Tabulka č. 13 - Vývoj indexu bonity v letech 2010-2014.....	48
Obrázek č. 1 - Metody finanční analýzy.....	12
Obrázek č. 2 - Finanční ukazatelé.....	14
Obrázek č. 3 - Letecký pohled na areál DIOSS NÝŘANY a. s. ....	24
Obrázek č. 4 - Zieglerův důl.....	25
Obrázek č. 5 - Organizační řád.....	27
11Obrázek č. 6 - Vývoj provozního a finančního výsledku hospodaření.....	34
Obrázek č. 7 - Vývoj osobních nákladů v tis. Kč.....	35
Obrázek č. 8 - Vývoj podílu dividend na jednu akcii v letech 2010-2014 (v Kč).....	45
Obrázek č. 9 - Vývoj výplatního poměru v letech 2010 - 2014.....	46
Obrázek č. 10 - Altmanovo Z-skóre v letech 2010 - 2014 s predikcí na rok 2015.....	48
Obrázek č. 11 - Vývoj Indexu bonity v letech 2010-2014.....	49
Obrázek č. 12 - Porovnání ROA a ROE s odvětvím v letech 2010-2014.....	51
Obrázek č. 13 - Porovnání běžné likvidity s odvětvím v letech 2010-2014.....	52
Obrázek č. 14 - Porovnání pohotové likvidity s odvětvím v letech 2010-2014.....	53
Obrázek č. 15 - Porovnání okamžité likvidity s odvětvím v letech 2010-2014.....	53

Rovnice č. 1 - Čistý pracovní kapitál 1 .....	15
Rovnice č. 2 - Čistý pracovní kapitál 2 .....	15
Rovnice č. 3 - ROE .....	16
Rovnice č. 4 - ROA .....	17
Rovnice č. 5 - ROS .....	17
Rovnice č. 6 - Rychlost obrátu zásob .....	18
Rovnice č. 7 - Doba obrátu zásob .....	18
Rovnice č. 8 - Běžná likvidita .....	19
Rovnice č. 9 - Pohotovná likvidita .....	19
Rovnice č. 10 - Okamžitá likvidita .....	19
Rovnice č. 11 - Finanční páka .....	20
Rovnice č. 12 - Úrokové krytí .....	20
Rovnice č. 13 - Účetní hodnota akcie .....	20
Rovnice č. 14 - Čistý zisk na akcii .....	20
Rovnice č. 15 - Výplatní poměr .....	21
Rovnice č. 16 - Index bonity .....	22
Rovnice č. 17 - Index důvěryhodnosti modifikovaného k roku 2001 .....	23

## Použitá literatura

**Altman, Edward I. 1983.** *Corporate Financial Distress: A Complete Guide to Predicting, Avoiding and Dealing with Bankruptcy.* New York : Wiley, 1983. ISBN 0-4710-8707-6.

**Kubíčková, Dana, Jindřichovská, Irena. 2015.** *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy.* 1.vydání. Praha : C.H.Beck, 2015. str. 368. 978-80-7400-538-1.

**Holečková, Jaroslava. 2008.** *Finanční analýza firmy.* 1.vydání. Praha : ASPI -Wolters Kluwer, 2008. str. 208. ISBN 978-8-7357-392-8.

**Kalouda, František. 2015.** *Finanční analýza a řízení podniku.* Plzeň : Aleš Čeněk, 2015. str. 287. ISBN 978-80-7380-526-5.

**Kislingerová, Eva, Hnilica, Jiří. 2008.** *Finanční analýza: krok za krokem.* 2. vydání. Praha : C. H. Beck, 2008. str. 135. ISBN 978-80-7179-713-5.

**Knápková, Adriana, Pavelková, Drahomíra, Šteker, Pavel. 2013.** *Finanční analýza komplexní průvodce s příklady.* 2.rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing, 2013. str. 236. ISBN 978-80-247-4456-8.

**Konečný, Miloš. 2004.** *Finanční analýza a plánování.* 9. vydání. Brno : Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. str. 102. ISBN 80-7273-047-9.

**Kovanicová, Dana, Kovanic, Pavel. 1997.** *Poklady skryté v účetnictví.* 3. aktualizované vydání. Praha : Polygon, 1997. str. 288. ISBN 80-85967-56-1.

**Kovanicová, Dana, Kovanic, Pavel. 2001.** *Poklady skryté v účetnictví.* 6. aktualizované vydání. Praha : Polygon, 2001. str. 274. ISBN 80-7273-047-9.

**Neumaier, Ivan, Neumaierová, Inka. 2002.** *Výkonost a tržní hodnota firmy.* 1.vyd. Praha : Grada, 2002. str. 215. ISBN 80-247-125-1.

**Růčková, Petra. 2015.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing, 2015. str. 152. ISBN 978-80-247-5534-2.

**Vochozka, Marek. 2011.** *Metody komplexního hodnocení podniku.* 1.vydání. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2011. str. 248. ISBN 978-80-247-3647-1.

**Internetové zdroje:**

*DIOSS NÝŘANY a. s.* [online]. 2014 [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <http://dioss.cz/>

*Ministerstvo průmyslu a obchodu: Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. 2005 [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/infa-cznace.html>

Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. ©2012-2015 [cit. 2016-04-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=64166>

### **Seznam příloh:**

- A) Rozvaha za roky 2010-2014
- B) Horizontální analýza rozvahy v letech 2010-2014
- C) Vertikální analýza rozvahy v letech 2010-2014
- D) Výkaz zisku a ztráty za roky 2010-2014
- E) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014
- F) Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014

## Příloha A : Rozvaha za roky 2010-2014 (v tis. Kč)

	Text	2010	2011	2012	2013	2014
	<b>Aktiva Celkem</b>	<b>572556</b>	<b>558863</b>	<b>568499</b>	<b>559729</b>	<b>584857</b>
B	Dlouhodobý majetek	430936	405104	380883	380403	393436
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	58	188	121	3292	5874
B.I 3	Software	58	188	121	55	5874
B.I 7	Nedokončený DNM				3237	
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	430878	404916	380762	377111	368462
B.II 1	Pozemky	23879	23879	23879	23879	23879
B.II 2	Stavby	337720	326858	305787	287357	273726
B.II 3	Samostatné movité věci	44005	36157	37911	59585	70433
B.II 7	Nedokončený DHM	590		553		
B.II 8	Poskytnuté zálohy na DM	796		476		
B.II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	23888	18022	12156	6290	424
B.III	Dlouhodobý finanční majetek		0	0	0	19100
B.III 1	Podíly v ovlád. a říz. osobách					19100
C	Oběžná aktiva	140741	152929	186732	178349	190331
C.I	Zásoby	26329	50114	53659	48832	71385
C.I 1	Materiál	11102	30458	32577	23762	36016
C.I 2	Nedokončené výrobky a polotovary	12651	17741	12559	15801	26349
C.I. 3	Výrobky	2538	1877	8378	9178	8929
C.I.5	Zboží	38	38	92	91	91
C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby			53		
C.III	Krátkodobé pohledávky	52751	45769	59742	58493	67517
C.III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	44788	44338	56506	55779	57513
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	7361	841	2627	2238	9560
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	393	324	395	374	431
C.III 9	Jiné pohledávky	209	266	214	102	13
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	61661	57046	73331	71024	51429
C.IV 1	Peníze	245	248	164	214	241
C.IV 2	Účty v bankách	61416	56798	73167	70810	51188
D.I	Časové rozlišení	879	830	884	977	1090
D.I 1	Náklady příštích období	861	820	851	977	1090
D.I 3	Příjmy příštích období	18	10	33		
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>572556</b>	<b>558863</b>	<b>568499</b>	<b>559729</b>	<b>584857</b>
A.	Vlastní kapitál	376205	374419	382603	386130	384610
A.I	Základní kapitál	230000	230000	230000	230000	230000
A.I 1	Základní kapitál	230000	230000	230000	230000	230000
A.II	Kapitálové fondy	2592	2592	2592	2592	2592
A.II 1	Emisní ážio	2592	2592	2592	2592	2592
A.III	Fondy ze zisku	19489	20294	20829	22390	24488
A.III 1	Rezevní fond	19489	20294	20829	22390	24488

	<b>Text</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	108028	110819	97968	89182	101251
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	108028	110819	97968	89182	101251
A.V	VH běžného účetního období	16096	10714	31214	41966	26279
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>190578</b>	<b>174377</b>	<b>172188</b>	<b>155398</b>	<b>177528</b>
B.I	Rezervy	14102	6750	2723	3169	0
B.I. 3	Rezerva na daň z příjmů	0	449	2723	3169	0
B.I.4	Ostatní rezervy	14102	6301	0	0	0
B.II	Dlouhodobé závazky	2994	4152	5933	6731	9205
B.II.10	Odložený daňový závazek	2994	4152	5933	6731	9205
B.III	Krátkodobé závazky	35307	42469	65407	44498	67613
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	11838	16870	32920	20485	37856
B.III. 4	Závazky ke společníkům	0	0	8500	0	0
B.III. 5	Závazky k zaměstnancům	11340	12523	10802	10516	10511
B.III. 6	Závazky ze soc. zabezpeč. a zdrav. poj.	4869	5512	4944	5216	5366
B.III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	1533	1873	1333	3635	1618
B.III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	275	143
B.III. 10	Dohadné účty pasivní	646	220	905	140	821
B.III. 11	Jiné závazky	5081	5471	6003	4231	11298
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	138175	121006	98125	101000	100710
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	117751	98125	78500	76875	52934
B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	20424	22881	19625	24125	47776
<b>C.I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>5773</b>	<b>10067</b>	<b>13708</b>	<b>18201</b>	<b>22719</b>
C.I. 1	Výdaje příštích období	152	1051	184	169	179
C.I. 2	Výnosy příštích období	5621	9016	13524	18032	22540

Zdroj: Účetní výkazy společnost

## Příloha B : Horizontální analýza rozvahy v letech 2010-2014

	Text	Horizontální analýza			
		2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
	<b>Aktiva Celkem</b>	<b>0,9761</b>	<b>1,0172</b>	<b>0,9846</b>	<b>1,0449</b>
B	Dlouhodobý majetek	0,9401	0,9402	0,9987	1,0343
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	3,2414	0,6436	27,2066	1,7843
B.I 3	Software	3,2414	0,6436	0,4545	106,8000
B.I 7	Nedokončený DNM	-	-	-	0,0000
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	0,9397	0,9403	0,9904	0,9771
B.II 1	Pozemky	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
B.II 2	Stavby	0,9678	0,9355	0,9397	0,9526
B.II 3	Samostatné movité věci	0,8217	1,0485	1,5717	1,1821
B.II 7	Nedokončený DHM	0,0000	-	0,0000	-
B.II 8	Poskytnuté zálohy na DM	0,0000	-	0,0000	-
B.II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,7544	0,6745	0,5174	0,0674
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-
B.III 1	Podíly v ovlád. a říz. osobách	-	-	-	-
C	Oběžná aktiva	1,0866	1,2210	0,9551	1,0672
C.I	Zásoby	1,9034	1,0707	0,9100	1,4618
C.I 1	Materiál	2,7435	1,0696	0,7294	1,5157
C.I 2	Nedokončené výrobky a polotovary	1,4023	0,7079	1,2581	1,6676
C.I. 3	Výrobky	0,7396	4,4635	1,0955	0,9729
C.I.5	Zboží	1,0000	2,4211	0,9891	1,0000
C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	0,0000	-
C.III	Krátkodobé pohledávky	0,8676	1,3053	0,9791	1,1543
C.III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0,9900	1,2744	0,9871	1,0311
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	0,1143	3,1237	0,8519	4,2717
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,8244	1,2191	0,9468	1,1524
C.III 9	Jiné pohledávky	1,2727	0,8045	0,4766	0,1275
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	0,9252	1,2855	0,9685	0,7241
C.IV 1	Peníze	1,0122	0,6613	1,3049	1,1262
C.IV 2	Účty v bankách	0,9248	1,2882	0,9678	0,7229
D.I	Časové rozlišení	0,9443	1,0651	1,1052	1,1157
D.I 1	Náklady příštích období	0,9524	1,0378	1,1481	1,1157
D.I 3	Příjmy příštích období	0,5556	3,3000	0,0000	-
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>0,9761</b>	<b>1,0172</b>	<b>0,9846</b>	<b>1,0449</b>
A.	Vlastní kapitál	0,9953	1,0219	1,0092	0,9961
A.I	Základní kapitál	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
A.I 1	Základní kapitál	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
A.II	Kapitálové fondy	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
A.II 1	Emisní ážio	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
A.III	Fondy ze zisku	1,0413	1,0264	1,0749	1,0937
A.III 1	Rezervní fond	1,0413	1,0264	1,0749	1,0937
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	1,0258	0,8840	0,9103	1,1353
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	1,0258	0,8840	0,9103	1,1353



	<b>Text</b>	<b>2011/2010</b>	<b>2012/2011</b>	<b>2013/2012</b>	<b>2014/2013</b>
A.V	VH běžného účetního období	0,6656	2,9134	1,3445	0,6262
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>0,9150</b>	<b>0,9874</b>	<b>0,9025</b>	<b>1,1424</b>
B.I	Rezervy	0,4787	0,4034	1,1638	0,0000
B.I. 3	Rezerva na daň z příjmů	-	6,0646	1,1638	0,0000
B.I.4	Ostatní rezervy	-	0,0000	-	-
B.II	Dlouhodobé závazky	1,3868	1,4289	1,1345	1,3676
B.II.10	Odložený daňový závazek	1,3868	1,4289	1,1345	1,3676
B.III	Krátkodobé závazky	1,2028	1,5401	0,6803	1,5195
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	1,4251	1,9514	0,6223	1,8480
B.III. 4	Závazky ke společníkům	-	-	0,0000	-
B.III. 5	Závazky k zaměstnancům	1,1043	0,8626	0,9735	0,9995
B.III. 6	Závazky ze soc. zabezpeč. a zdrav. poj.	1,1321	0,8970	1,0550	1,0288
B.III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	1,2218	0,7117	2,7269	0,4451
B.III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	-	-	-	0,5200
B.III. 10	Dohadné účty pasivní	0,3406	4,1136	0,1547	5,8643
B.III. 11	Jiné závazky	1,0768	1,0972	0,7048	2,6703
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0,8757	0,8109	1,0293	0,9971
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,8333	0,8000	0,9793	0,6886
B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	1,1203	0,8577	1,2293	1,9804
<b>C.I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,7438</b>	<b>1,3617</b>	<b>1,3278</b>	<b>1,2482</b>
C.I. 1	Výdaje příštích období	6,9145	0,1751	0,9185	1,0592
C.I. 2	Výnosy příštích období	1,603985	1,5	1,333333	1,25

## Příloha C: Vertikální analýza rozvahy v letech 2010-2014

	Text	Vertikální analýza				
		2010	2011	2012	2013	2014
	<b>Aktiva Celkem</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>
B	Dlouhodobý majetek	0,7527	0,7249	0,6700	0,6796	0,6727
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0001	0,0005	0,0003	0,0087	0,0149
B.I 3	Software	1,0000	1,0000	1,0000	0,0167	1,0000
B.I 7	Nedokončený DNM					
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	0,9999	0,9995	0,9997	0,9913	0,9365
B.II 1	Pozemky	0,0554	0,0590	0,0627	0,0633	0,0648
B.II 2	stavby	0,7838	0,8072	0,8031	0,7620	0,7429
B.II 3	Samostatné movité věci	0,1021	0,0893	0,0996	0,1580	0,1912
B.II 7	Nedokončený DHM	0,0014	0,0000	0,0015	0,0000	0,0000
B.II 8	Poskytnuté zálohy na DM	0,0018	0,0000	0,0013	0,0000	0,0000
B.II 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0554	0,0445	0,0319	0,0167	0,0012
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0485
B.III 1	Podíly v ovlád. a říz. osobách					
C	Oběžná aktiva	0,2458	0,2736	0,3285	0,3186	0,3254
C.I	Zásoby	0,1871	0,3277	0,2874	0,2738	0,3751
C.I 1	Materiál	0,4217	0,6078	0,6071	0,4866	0,5045
C.I 2	Nedokončené výrobky a polotovary	0,4805	0,3540	0,2341	0,3236	0,3691
C.I. 3	Výrobky	0,0964	0,0375	0,1561	0,1880	0,1251
C.I.5	Zboží	0,0014	0,0008	0,0017	0,0019	0,0013
C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0000	0,0000	0,0010	0,0000	0,0000
C.III	Krátkodobé pohledávky	0,3748	0,2993	0,3199	0,3280	0,3547
C.III 1	Pohledávky z obchodních vztahů	0,8490	0,9687	0,9458	0,9536	0,8518
C.III 6	Stát - daňové pohledávky	0,1395	0,0184	0,0440	0,0383	0,1416
C.III 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,0075	0,0071	0,0066	0,0064	0,0064
C.III 9	Jiné pohledávky	0,0040	0,0058	0,0036	0,0017	0,0002
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	0,4381	0,3730	0,3927	0,3982	0,2702
C.IV 1	Peníze	0,0040	0,0043	0,0022	0,0030	0,0047
C.IV 2	Účty v bankách	0,9960	0,9957	0,9978	0,9970	0,9953
D.I	Časové rozlišení	0,0015	0,0015	0,0016	0,0017	0,0019
D.I 1	Náklady příštích období	0,9795	0,9880	0,9627	1,0000	1,0000
D.I 3	Příjmy příštích období	0,0205	0,0120	0,0373	0,0000	0,0000
	<b>Pasiva celkem</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>	<b>1,0000</b>
A.	Vlastní kapitál	0,6571	0,6700	0,6730	0,6899	0,6576
A.I	Základní kapitál	0,6114	0,6143	0,6011	0,5957	0,5980
A.I 1	Základní kapitál					
A.II	Kapitálové fondy	0,0069	0,0069	0,0068	0,0067	0,0067
A.II 1	Emisní ážio					
A.III	Fondy ze zisku	0,0518	0,0542	0,0544	0,0580	0,0637
A.III 1	Rezevní fond					
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	0,2872	0,2960	0,2561	0,2310	0,2633
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let					

	<b>Text</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
A.V	VH běžného účetního období	0,0428	0,0286	0,0816	0,1087	0,0683
<b>B</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>0,3329</b>	<b>0,3120</b>	<b>0,3029</b>	<b>0,2776</b>	<b>0,3035</b>
B.I	Rezervy	0,0740	0,0387	0,0158	0,0204	0,0000
B.I. 3	Rezerva na daň z příjmů	0,0000	0,0665	1,0000	1,0000	-
B.I.4	Ostatní rezervy	1,0000	0,9335	0,0000	0,0000	-
B.II	Dlouhodobé závazky	0,0157	0,0238	0,0345	0,0433	0,0519
B.II.10	Odložený daňový závazek					
B.III	Krátkodobé závazky	0,1853	0,2435	0,3799	0,2863	0,3809
B.III. 1	Závazky z obchodních vztahů	0,3353	0,3972	0,5033	0,4604	0,5599
B.III. 4	Závazky ke společníkům	0,0000	0,0000	0,1300	0,0000	0,0000
B.III. 5	Závazky k zaměstnancům	0,3212	0,2949	0,1652	0,2363	0,1555
B.III. 6	Závazky ze soc. zabezpeč. a zdrav. poj.	0,1379	0,1298	0,0756	0,1172	0,0794
B.III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	0,0434	0,0441	0,0204	0,0817	0,0239
B.III. 8	Krátkodobé přijaté zálohy	0,0000	0,0000	0,0000	0,0062	0,0021
B.III. 10	Dohadné účty pasivní	0,0183	0,0052	0,0138	0,0031	0,0121
B.III. 11	Jiné závazky	0,1439	0,1288	0,0918	0,0951	0,1671
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0,7250	0,6939	0,5699	0,6499	0,5673
B.IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,8522	0,8109	0,8000	0,7611	0,5256
B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	0,1478	0,1891	0,2000	0,2389	0,4744
<b>C.I</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,0101</b>	<b>0,0180</b>	<b>0,0241</b>	<b>0,0325</b>	<b>0,0388</b>
C.I. 1	Výdaje příštích období	0,0263	0,1044	0,0134	0,0093	0,0079
C.I. 2	Výnosy příštích období	0,97367	0,8956	0,98658	0,99071	0,99212

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty za roky 2010-2014 (v tis. Kč)

	Text	Skutečnost v účetním období				
		2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	2266	0	4	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2013	0	11	2	0
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	253	0	-7	-2	0
II.	Výkony (ř. 05+06 +07)	337910	404204	512751	536921	537 024
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	331894	388159	510460	530944	519 873
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	5581	4429	1318	4043	10 130
II. 3.	Aktivace	435	1616	973	1934	7 021
B.	Výkonná spotřeba (ř. 09+10)	124210	145233	214816	236072	246 241
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	86413	106219	168 379	173 802	180 392
B. 2	Služby	37797	39014	46 437	62 270	65 849
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	213953	258971	297928	300847	290783
C.	Osobní náklady	185108	204336	222938	211007	219 159
C. 1	Mzdová náklady	135169	141833	154 795	145 847	150 591
C. 2	Odměny členům orgánů obch. korporace	7260	14220	13 726	13 050	14 400
C. 3	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	41996	47900	54 110	51 810	53 811
C. 4	Sociální náklady	683	383	307	300	357
D.	Daně a poplatky	893	992	1535	1157	1 204
E.	Odpisy DNM a DHM	39339	41048	37966	35893	33 774
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu (ř. 20+21)	17261	5748	6884	4206	2 959
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	254	73	970	525	25
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	17007	5675	5914	3681	2 934
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	4302	5125	5310	3410	2 879
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM	97	0	404	0	0
F. 2	Prodaný materiál	4205	5125	4906	3 410	2 879
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v provozní oblasti a komplex náklad. příštích období	-22526	-7846	-6145	-385	7
IV.	Ostatní provozní výnosy	11746	8843	10235	5703	3 971
H.	Ostatní provozní náklady	3934	3845	5433	6900	6 380
*	Provozní výsledek hospodaření	31910	26062	48010	52774	34310
X.	Výnosové úroky	1141	694	703	670	403
N.	Nákladové úroky	4672	8193	7046	5868	4 593
XI.	Ostatní finanční výnosy	806	1303	2471	7733	4 300
O.	Ostatní finanční náklady	6135	2609	3752	3061	1 810
*	Finanční výsledek hospodaření	-8860	-8805	-7624	-481	-1700
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	6954	6543	9172	10327	6 331
Q.1		3951	5385	7391	9529	3 856
Q. 2	- odložená	3003	1158	1781	798	2 475

	<b>Text</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	16096	10714	31214	41966	26279
***	Výsledek hospodaření za účetní období	16096	10714	31214	41966	26279
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	23050	17257	40386	52293	32610

## Příloha E : Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014

	Text	Horizontální analýza			
		2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
I.	Tržby za prodej zboží	0,0000	-	0,0000	-
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,0000	-	0,1818	0,0000
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	0,0000	-	0,2857	0,0000
II.	Výkony (ř. 05+06 +07)	1,1962	1,2685	1,0471	1,0002
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1,1695	1,3151	1,0401	0,9791
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,7936	0,2976	3,0675	2,5056
II. 3.	Aktivace	3,7149	0,6021	1,9877	3,6303
B.	Výkonná spotřeba (ř. 09+10)	1,1693	1,4791	1,0989	1,0431
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	1,2292	1,5852	1,0322	1,0379
B. 2	Služby	1,0322	1,1903	1,3410	1,0575
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	1,2104	1,1504	1,0098	0,9665
C.	Osobní náklady	1,1039	1,0910	0,9465	1,0386
C. 1	Mzdová náklady	1,0493	1,0914	0,9422	1,0325
C. 2	Odměny členům orgánů obch. korporace	1,9587	0,9653	0,9508	1,1034
C. 3	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	1,1406	1,1296	0,9575	1,0386
C. 4	Sociální náklady	0,5608	0,8016	0,9772	1,1900
D.	Daně a poplatky	1,1109	1,5474	0,7537	1,0406
E.	Odpisy DNM a DHM	1,0434	0,9249	0,9454	0,9410
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu (ř. 20+21)	0,3330	1,1976	0,6110	0,7035
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,2874	13,2877	0,5412	0,0476
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	0,3337	1,0421	0,6224	0,7971
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	1,1913	1,0361	0,6422	0,8443
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM	0,0000	-	0,0000	-
F. 2	Prodaný materiál	1,2188	0,9573	0,6951	0,8443
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0,3483	0,7832	0,0627	-0,0182
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,7529	1,1574	0,5572	0,6963
H.	Ostatní provozní náklady	0,9774	1,4130	1,2700	0,9246
*	Provozní výsledek hospodaření	0,8167	1,8421	1,0992	0,6501
X.	Výnosové úroky	0,6082	1,0130	0,9531	0,6015
N.	Nákladové úroky	1,7536	0,8600	0,8328	0,7827
XI.	Ostatní finanční výnosy	1,6166	1,8964	3,1295	0,5561
O.	Ostatní finanční náklady	0,4253	1,4381	0,8158	0,5913
*	Finanční výsledek hospodaření	0,9938	0,8659	0,0631	3,5343
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,9409	1,4018	1,1259	0,6131
Q.1		1,3629	1,3725	1,2893	0,4047
Q. 2	- odložená	0,3856	1,5380	0,4481	3,1015

	Text	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,6656	2,9134	1,3445	0,6262
***	Výsledek hospodaření za účetní období	0,6656	2,9134	1,3445	0,6262
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	0,7487	2,3403	1,2948	0,6236

Příloha F: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014

	Text	Vertikální analýza				
		2010	2011	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	0,0067	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0,0060	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	0,0007	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
II.	Výkony (ř. 05+06 +07)	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,9822	0,9603	0,9955	0,9889	0,9681
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,0165	0,0110	0,0026	0,0075	0,0189
II. 3.	Aktivace	0,0013	0,0040	0,0019	0,0036	0,0131
B.	Výkonná spotřeba (ř. 09+10)	0,3676	0,3593	0,4189	0,4397	0,4585
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	0,2557	0,2628	0,3284	0,3237	0,3359
B. 2	Služby	0,1119	0,0965	0,0906	0,1160	0,1226
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	0,6332	0,6407	0,5810	0,5603	0,5415
C.	Osobní náklady	0,5478	0,5055	0,4348	0,3930	0,4081
C. 1	Mzdová náklady	0,4000	0,3509	0,3019	0,2716	0,2804
C. 2	Odměny členům orgánů obch. korporace	0,0215	0,0352	0,0268	0,0243	0,0268
C. 3	Náklady na soc. zabezpečení a zdrav. poj.	0,1243	0,1185	0,1055	0,0965	0,1002
C. 4	Sociální náklady	0,0020	0,0009	0,0006	0,0006	0,0007
D.	Daně a poplatky	0,0026	0,0025	0,0030	0,0022	0,0022
E.	Odpisy DNM a DHM	0,1164	0,1016	0,0740	0,0668	0,0629
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu (ř. 20+21)	0,0511	0,0142	0,0134	0,0078	0,0055
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,0008	0,0002	0,0019	0,0010	0,0000
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	0,0503	0,0140	0,0115	0,0069	0,0055
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,0127	0,0127	0,0104	0,0064	0,0054
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM	0,0003	0,0000	0,0008	0,0000	0,0000
F. 2	Prodaný materiál	0,0124	0,0127	0,0096	0,0064	0,0054
G.	Změna stavu rezerv a opr. pol. v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,0667	-0,0194	-0,0120	-0,0007	0,0000
IV.	Ostatní provozní výnosy	0,0348	0,0219	0,0200	0,0106	0,0074
H.	Ostatní provozní náklady	0,0116	0,0095	0,0106	0,0129	0,0119
*	Provozní výsledek hospodaření	0,0944	0,0645	0,0936	0,0983	0,0639
X.	Výnosové úroky	0,0034	0,0017	0,0014	0,0012	0,0008
N.	Nákladové úroky	0,0138	0,0203	0,0137	0,0109	0,0086
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,0024	0,0032	0,0048	0,0144	0,0080
O.	Ostatní finanční náklady	0,0182	0,0065	0,0073	0,0057	0,0034
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,0262	-0,0218	-0,0149	-0,0009	-0,0032
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,0206	0,0162	0,0179	0,0192	0,0118
Q.1		0,0117	0,0133	0,0144	0,0177	0,0072
Q. 2	- odložená	0,0089	0,0029	0,0035	0,0015	0,0046



	<b>Text</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,0476	0,0265	0,0609	0,0782	0,0489
***	Výsledek hospodaření za účetní období	0,0476	0,0265	0,0609	0,0782	0,0489
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	0,0682	0,0427	0,0788	0,0974	0,0607

HAVLOVÁ, Kateřina. *Finanční analýza podniku DIOSS Nýřany, a. s.*, Plzeň, 2016. 61 s.. Bakalářská práce. Západočeská univerzita. Fakulta ekonomická.

### **Abstrakt**

Tato bakalářská práce vypracovaná na téma Finanční analýza podniku DIOSS Nýřany, a. s. je rozdělena na 5 částí. První část je teoretická, zahrnuje účel a cíl finanční analýzy, vybrané metody a ukazatele, které jsou použity v praktické části. Druhá část se zaměřuje na popis podniku. V popisu podniku je zahrnuto to, čím se podnik zabývá, jaká je jeho organizační struktura, velikost atp. Ve třetí části jsou aplikovány metody, jež byly popsány v teoretické části. Podklady pro tuto část byly získány s podnikových materiálů, převážně z účetních výkazů. Předposlední čtvrtá část se zaměřuje na komplexní zhodnocení výsledků, jež byly finanční analýzou zjištěny v předchozí kapitole. Pátá kapitola navrhuje opatření pro zlepšení finanční situace v podniku. V závěru práce jsou zhodnoceny cíle, jichž bylo v práci dosaženo.

### **Klíčová slova**

Finanční analýza, predikční modely, ekonomické ukazatele, finanční situace

### **Abstract**

This bachelor thesis, elaborated on the topic Financial analysis DIOSS Nýřany Ltd., is divided into 5 parts. The first part is theoretical and includes the purpose and objective of the financial analysis, selected methods and indicators that are used in the practical part. The second part focuses on describing the company. The company's description includes what the company deals with, its organizational structure, size and so on. The third part applies methods, which were described in the theoretical part. Data for this section were gathered from corporate materials, mainly from the financial statements. The penultimate section focuses on a comprehensive evaluation of the results, which were detected in the previous chapter. The fifth chapter proposes steps to improve the financial situation in the company. The conclusion evaluates the objectives that have been achieved in the work.

### **Key words**

Financial analysis, predictive models, economic indicators, financial situation