

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza ve zvoleném podnikatelském subjektu

Financial analysis of the selected business entity

Lucie Šilhavá

Plzeň 2019

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie ŠILHAVÁ**
Osobní číslo: **K16B0346P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza konkrétní společnosti**
Zadávající katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy.
2. Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt.
3. Analyzujte podnikatelský subjekt pomocí metod finanční analýzy.
4. Navrhněte doporučení ke zlepšení finanční situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:

- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza - krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza, metody a ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2481-2.
- **VOCHOZKA, Marek.** *Metody komplexního hodnocení podniku.* Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lucie Vallišová, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2018**
Termín odevzdání bakalářské práce: **23. dubna 2019**



Doc. Ing. Michaela Krechovská, Ph.D.
děkanka



Ing. Pavlína Hejduková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza ve zvoleném podnikatelském subjektu“

Vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne

..

.....
podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Lucie Vallišové, Ph.D. za vedení, odborné rady a připomínky k mé bakalářské práci. Dále bych chtěla poděkovat Davidu Stupkovi, dlouholetému pracovníkovi společnosti Borgers s.r.o., za poskytnuté informace nutné ke zpracování této práce.

Obsah

Úvod.....	8
TEORETICKÁ ČÁST	9
1 Finanční analýza.....	9
1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	9
1.2 Zdroje finanční analýzy	10
1.2.1 Rozvaha.....	10
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty.....	11
1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	12
2 Metody finanční analýzy	12
2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	13
2.1.1 Horizontální analýza.....	13
2.1.2 Vertikální analýza.....	13
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	13
2.2.1 Čistý pracovní kapitál.....	14
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	15
2.3.1 Analýza likvidity.....	15
2.3.2 Analýza aktivity	16
2.3.3 Analýza rentability	18
2.3.4 Analýza zadluženosti.....	20
2.3.5 Vztahy mezi poměrovými ukazateli	22
2.4 Soustavy ukazatelů.....	24
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	24
2.4.2 Bankrotní a bonitní modely	26
PRAKTICKÁ ČÁST	29
3 Charakteristika podniku.....	29
4 Finanční analýza podniku.....	30
4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	30
4.1.1 Horizontální analýza.....	30
4.1.2 Vertikální analýza.....	33
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	36
4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	38
4.3.1 Analýza likvidity.....	38
4.3.2 Analýza aktivity	40

4.3.3	Analýza rentability	41
4.3.4	Analýza zadluženosti.....	43
4.4	Soustavy ukazatelů.....	46
4.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů.....	46
4.4.2	Bankrotní a bonitní modely	47
5	Shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení.....	50
	Závěr	53
	ZDROJE.....	54
	SEZNAM OBRÁZKŮ	58
	SEZNAM ROVNIC.....	59
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	60
	SEZNAM PŘÍLOH.....	61

Úvod

Finanční analýza je jedním z nejdůležitějších nástrojů řízení podniku. Díky jednotlivým ukazatelům lze získat komplexní pohled na celkovou situaci podniku. Poskytne nám informace o tom, v jakých oblastech má firma problémy a měla by jim věnovat větší pozornost a kde naopak vyniká před konkurencí.

Celková finanční analýza poskytuje informace zejména manažerům, kterým umožňuje správně se rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při sestavení optimální finanční struktury, nebo také při rozhodování o alokaci volných peněžních prostředků. Díky finanční analýze lze na základě dat z minulosti, předpovídat budoucí vývoj a lépe se na něj připravit.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části, přičemž první z nich obsahuje literární rešerši, po které následuje část praktická. Při zpracovávání teoretické části bude čerpáno z odborné literatury a ověřených internetových zdrojů. První část teorie je zaměřena především na podstatu finanční analýzy, její cíl, uživatele a zdroje. Práce pokračuje teoretickým vysvětlením jednotlivých ukazatelů finanční analýzy, včetně způsobu výpočtu. Jedná se o ukazatele absolutní (horizontální a vertikální analýza), rozdílové (čistý pracovní kapitál), poměrové (ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti), soustavy ukazatelů a bonitní a bankrotní modely.

Další část práce se podrobně věnuje finanční analýze konkrétního podnikatelského subjektu. Na začátku této části je představena společnost Borgers s.r.o., tj. její základní informace, předmět podnikání, významní odběratelé atd. Praktická část pokračuje provedením finanční analýzy zvolené společnosti za pomoci elementárních metod a ukazatelů finanční analýzy, které byly podrobně popsány v teoretické části.

Hlavním cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti Borgers s.r.o. a zhodnocení dosažených hodnot jednotlivých ukazatelů. Závěr bude obsahovat celkové shrnutí provedené analýzy a navržené doporučení pro zlepšení celkové finanční situace podniku. K realizaci analýzy budou využity účetní výkazy společnosti za období 2015 – 2017.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Účel finanční analýzy spočívá v komplexním zhodnocení finanční situace podniku. Díky finanční analýze lze zjistit, zda je podnik ziskový, zda efektivně využívá aktiv, zda má vyhovující kapitálovou strukturu či zda dokáže včas a v plné výši hradit své závazky. Znalost aktuální situace podniku je důležitá pro správná rozhodování manažerů zejména při získávání či alokaci finančních prostředků. (Knápková a kol. 2017)

Obecně lze říci, že finanční analýza představuje rozbor dat, zejména z účetních výkazů, která jsou shromažďována k určitému časovému okamžiku. Situace ve firmě se hodnotí na základě dat z minulosti a současnosti a na základě výsledků se dá předpovídat budoucí vývoj finančních podmínek. (Růčková 2019)

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Získané poznatky z finanční analýzy nevyužívají pouze manažeři, ale i další uživatelé, které lze rozdělit na externí a interní. (Vochozka 2011) Mezi hlavní uživatele finanční analýzy patří zejména:

- Manažeři; Využívají informace především pro operativní řízení, kdy se musí rozhodovat o budoucím vývoji podniku. Například kam investovat a z jakých zdrojů investici realizovat nebo jakým způsobem rozdělovat zisk. Právě ukazatele finanční analýzy jim pomáhají lépe a efektivněji rozhodovat.
- Investoři; Primárními uživateli jsou akcionáři, kteří do společnosti vložili finanční prostředky a mají zájem, aby se jejich investice co nejvíce zhodnocovaly. Zajímá je především stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk, a zda podnikatelské záměry manažerů směřují k rozvoji společnosti.
- Banky; Finanční instituce využívají finanční analýzu zejména při rozhodování o poskytnutí úvěru společnosti, kdy posuzují v jaké výši a za jakých podmínek poskytnou úvěr potencionálními dlužníkovi, tzn., že posuzují jeho bonitu. Obvykle si banky do smluv zahrnují úvěrové podmínky, které se váží na hodnoty některých ukazatelů finanční analýza. Například, že pokud celková zadluženost podniku překročí určitou hranici, dojde ke zvýšení úrokové sazby.

- Obchodní partneři; Mezi obchodní partnery se řadí dodavatelé (obchodní věřitelé) a odběratelé (zákazníci). Obě tyto skupiny sledují především krátkodobou prosperitu, tedy solventnost, ale každá z jiného důvodu. Dodavatelům jde o to, aby inkasovali peníze za dodané zboží (výrobek, službu) a odběratelům spíše záleží na tom, aby neměla problémy se zajištěním výroby v případě finanční krize v dodavatelské firmě.
- Konkurenti; Zajímají se především o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. zejména kvůli sledování finanční situace konkurenčních firem nebo celého odvětví.
- Zaměstnanci; Pracovníkům v podniku záleží hlavně na zachování pracovních míst a mzdových podmínek, proto se zajímají především o prosperitu, hospodárnost a finanční stabilitu svého podniku. Své zájmy uplatňují zpravidla prostřednictvím odborových organizací.
- Stát a jeho orgány; Stát zajímají informace z finanční analýzy především kvůli kontrole plnění daňových povinností, rozdělování finančních výpomocí (dotace, vládou zaručené úvěry) nebo u podniků usilujících o veřejnou zakázku. (Holečková a kol. 2008)

1.2 Zdroje finanční analýzy

Jak již bylo zmíněno v předchozí části práce, finanční analýza spočívá v analyzování zejména účetních výkazů podniku. (Knápková, 2013) Informace získané z účetních výkazů by měly být kvalitní a zároveň také komplexní, aby výsledkem finanční analýzy nebyl zkreslený pohled o finančním zdraví podniku. (Růčková 2019) Mezi tyto účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. (Knápková a kol. 2017)

Dále lze čerpat z kvantifikovaných nefinančních informací, mezi které patří podnikové plány, oficiální podniková statistika, cenové a nákladové kalkulace a další podniková evidence (produkce, odbyt, poptávka, zaměstnanost atd.). Poslední skupinou zdrojů finanční analýzy jsou nekvantifikované informace, jako jsou názory od vedoucích pracovníků, auditorů, tisk, nebo komentáře manažerů. (Holečková a kol. 2008)

1.2.1 Rozvaha

„Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotné a nehmotného majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. (Růčková, 2019, s. 23) Nejčastěji se můžeme setkat s rozvahou sestavovanou ke konci roku,

v některých případech může být sestavována i za kratší období. Díky rozvaze lze získat přehled o majetkové situaci podniku, zdrojích financování majetku a finanční situaci. V rámci finanční analýzy budeme při analýze rozvahy sledovat zejména stav a vývoj bilanční sumy, strukturu aktiv a jejich vývoj, strukturu pasiv a relace mezi složkami aktiv a pasiv. (Růčková 2019)

Obrázek 1 - Schéma rozvahy

ROZVAHA K 31.12.XXXX	
AKTIVA	PASIVA
I. Dlouhodobý majetek	I. Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek hmotný	Základní kapitál
Dlouhodobý majetek nehmotný	Kapitálové fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Fondy ze zisku
II. Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření minulých let
Zásoby	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Pohledávky	II. Cizí zdroje
Finanční majetek	Rezervy
III. Časové rozlišení	Dlouhodobé závazky
	Krátkodobé závazky
	Bankovní úvěry a výpomoci
	III. Časové rozlišení
AKTIVA = PASIVA	

Zdroj: vlastní zpracování dle (Holečková a kol. 2008), 2019

Strana aktiv představuje určité formy majetku, které podnik využívá pro svojí činnost. Lze je rozdělit na aktiva dlouhodobé a krátkodobé povahy. Dlouhodobý majetek se vyznačuje dobou použitelnosti delší, než 1 rok a pořizovací cenou nad 60 000,- Kč. Naopak krátkodobý majetek je určen ke spotřebě nebo k prodeji, tudíž jeho doba použitelnosti je kratší než 1 rok. Prochází postupně celým cyklem hospodářské činnosti a dostává řadu různých podob.

Strana aktiv vyjadřuje, jakým způsobem jsou aktiva financována. Podle vlastnictví dělíme pasiva na vlastní kapitál a cizí zdroje. Vlastní kapitál jsou zdroje, které byly do podniku vloženy anebo jsou podnikem vytvořené. Naopak cizí zdroje představují vypůjčené zdroje, které bude muset podnik vrátit svým věřitelům, popř. dodavatelům. (Holečková a kol. 2008)

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ (Ručková 2019, s. 32) I u tohoto výkazu budeme při finanční analýze sledovat

strukturu jednotlivých položek a jejich dynamiku. Opět, stejně jako rozvaha, se sestavuje pravidelně, nejčastěji ke konci roku.

1.2.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Díky přehledu o peněžních tocích můžeme podrobněji sledovat příjmy (zdroje tvorby peněžních prostředků) a výdaje (jejich užití) za určité období, nejčastěji rok. Výkaz lze rozdělit do tří skupin: provozní, investiční a finanční činnost. Nejdůležitější částí je provozní činnosti, neboť nám umožňuje zjistit informace o výsledcích provozní činnosti, ale také změny pohledávek u odběratelů, změny u závazků u dodavatelů, změny zásob atd. (Růčková 2019)

2 Metody finanční analýzy

V ekonomii se zpravidla rozlišují dva způsoby hodnocení ekonomických procesů. Prvním typem je fundamentální analýza, která využívá znalostí o vzájemných souvislostech mezi ekonomickými procesy. Závěry odvozuje obvykle bez algoritmizovaných postupů. Naopak technická analýza využívá ke kvantitativnímu zpracování dat matematické a matematicko-statistické metody. V praxi se využívá kombinace obou metod. (Růčková 2019)

Je zřejmé, že v rámci finanční analýzy se využívá především technických metod, mezi které patří zejména:

- *Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.* Používá se pro analýzu majetkové a finanční struktury za pomoci horizontální a vertikální analýzy.
- *Analýza tokových ukazatelů.* Jde o analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow za použití horizontální a vertikální analýzy.
- *Analýza rozdílových ukazatelů.* Nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- *Analýza poměrových ukazatelů.* Jedná se o ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatele kapitálové trhu atd.
- *Analýza soustav ukazatelů.*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření.* (Knápková a kol. 2017)

2.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z jednotlivých položek účetních výkazů. Porovnáváme stav za běžné účetní období s obdobím minulým. Obecně lze tento typ analýzy rozdělit na vertikální a horizontální analýzu. (Růčková 2019)

2.1.1 Horizontální analýza

V případě horizontální analýzy sledujeme změnu jednotlivých položek účetních výkazů v čase, jejich stabilitu a vývoj. Analýza se může provádět jak meziročně, tak i za několik předchozích období. V rámci horizontální analýzy provádíme podílovou a rozdílovou analýzu. Podílová analýza sleduje procentní růst hodnoty položky účetního výkazu, tedy rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Obecně lze říci, že poměruje hodnotu jednoho období s hodnotou období minulého. Rozdílová analýza sleduje absolutní růst položky účetních výkazů, tzn., že sleduje rozdíl položky ve sledovaném období a v období minulém. V praxi je vhodné použít pro menší podniky analýzu rozdílovou a pro podniky větší analýzu podílovou. (Scholleová 2017)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek účetních výkazů k vybrané základně. Pro analýzu rozvahy bývá jako základna nejčastěji volena výše aktiv, popř. pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty hodnota celkových nákladů nebo výnosů. (Knápková 2017)

Základními cíli vertikální analýzy je určit podíl jednotlivých položek majetku na celkových aktivech, podíl jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových tržbách a podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech.

Při vyhodnocování horizontální a vertikální je vhodné údaje doplnit i rozbohem dodržování bilančních pravidel, tedy zlatého bilančního pravidla, pravidla vyrovnání rizik a pari pravidla. Zlaté bilanční pravidlo pojednává o vyrovnanosti dlouhodobého majetku a dlouhodobých zdrojů. Pravidlo vyrovnání rizika říká, že je ideální, aby vlastních zdrojů bylo více než zdrojů cizích. Pari pravidlo doporučuje, aby byl majetek financován z větší části z vlastních zdrojů s použitím dlouhodobého cizího kapitálu. Vlastního kapitálu by tedy mělo být v podniku méně, než dlouhodobého majetku. (Scholleová 2017)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tento druh analýzy se orientuje především na rozbor účetních výkazů, které v sobě nesou tokové položky. Mezi tyto účetní výkazy patří především výkaz zisku a ztráty a cash flow.

Nicméně při analýzy oběžných aktiv lze využít i rozvahu. Nejvýznamnějším ukazatel, ke kterému se využívá analýzy rozdílových ukazatelů, je čistý pracovní kapitál. (Růčková 2019)

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je označení pro financování dlouhodobé části oběžného majetku. Jeho hodnotu lze získat jako rozdíl mezi hodnotou stálých aktiv a dlouhodobých zdrojů financování.

Rovnice 1 - Čistý pracovní kapitál

$$(VK + DZ) - SA$$

kde:

ČPK – čistý pracovní kapitál

VK – vlastní kapitál

DZ – dlouhodobé závazky

SA – stálá aktiva

Podle Růčkové (2019) lze čistý pracovní kapitál vypočítat také jako:

Rovnice 2 - Čistý pracovní kapitál

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

K získání těchto informací využíváme jednotlivé položky rozvahy. Vyjadřuje tedy hodnotu dlouhodobých finančních zdrojů, které jsou využívány k financování části oběžného majetku a cílem je vyjádřit likviditu podniku následně doplněnou a další ukazatele likvidity. (Režňáková 2010)

Obrázek 2 - Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Knápková (2017)

Pozitivním stavem je kladný výsledek čistého pracovního kapitálu, ze kterého vyplývá, že je podnik schopný splácet okamžitě své závazky. Ovšem je třeba si uvědomit, že část

krátkodobých závazků má dlouhodobější charakter kvůli neuhrazeným závazkům. Proto může být výsledek i záporný a podnik je i přesto schopen fungovat. (Reznáková 2010)

V případě záporného výsledku ČPK se dále využívá ukazatele čistých pohotových prostředků, který se vypočítá jako rozdíl mezi nejlikvidnější částí oběžných aktiv a hodnotou okamžitě splatných závazků. (Sedláček 2011)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Využití poměrových ukazatelů je nejčastěji využívaná metoda finanční analýzy z pohledu využitelnosti i z pohledu jiných úrovní analýz. Důvodem je nejspíše fakt, že pro výpočty se využívají základní účetní výkazy, které jsou veřejně dostupné. (Růčková a kol. 2012)

Výhodu lze tedy vidět v možnosti porovnávání různých ekonomických subjektů lišících se ve velikosti, pozici na trhu, segmentu atd. a srovnání jejich situace na společný základ. Tudíž je možné je porovnávat mezi sebou. Další výhodou je srovnání výsledků těchto ukazatelů v čase a na základě údajů zjistit trendy v hospodaření subjektu včetně signálu o kritickém stavu. (Smejkal 2013)

2.3.1 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost firmy přeměnit svůj majetek ve finanční prostředky a díky tomu v krátkodobém horizontu splácet své závazky. (Kraftová 2002) Nedostatek likvidity směřuje k situaci, že podnik není schopný využít ziskových příležitostí nebo není schopný hradit své závazky, což vede k platební neschopnosti a následnému bankrotu.

Pro lepší porozumění dané problematice je třeba definovat tři základní pojmy:

- *Likvidnost* vyjadřuje schopnost určité položky aktiv se rychle a bez větší ztráty přeměnit ve finanční prostředky.
- *Likvidita* se vztahuje k podniku a vyjadřuje schopnost hradit své platební závazky včas a v plné výši. (Růčková 2019)
- *Solventnost* je platební schopnost podniku. Likvidita a solventnost spolu úzce souvisí, ale likvidita je jakýmsi krátkodobým pohledem na solventnost. (Nývtová a kol. 2010)
Proto lze říci podle Růčkové říci, že podmínkou solventnosti je likvidita.

Jako 1. stupeň likvidity je označována okamžitá likvidita, do které vstupují pouze ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Nejlikvidnější položky představují peníze v pokladně a na bankovních účtech, ceniny a také volně obchodovatelné cenné papíry. (Růčková 2019)
Výsledkem tohoto ukazatele by měla být hodnota v rozmezí 0,2-0,5. Vysoká hodnota vypovídá o neefektivním využívání finančních prostředků. (Knápková a kol. 2017)

Rovnice 3 - Okamžitá likvidita

$$\frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Doporučené hodnoty pro výsledky tohoto ukazatele jsou v rozmezí 1-1,5. Nejpříjatelnějším stavem je však hodnota jedna, která vypovídá o tom, že je podnik splatit všechny své závazky aniž by musel prodávat zásoby. Vysoká hodnota ukazatele nepříznivě ovlivňuje výnosnost vložených prostředků, neboť vložené prostředky jsou využívány neefektivně. (Růčková 2019)

Rovnice 4 - Pohotová likvidita

$$\frac{\text{kr. pohledávky} + \text{kr. finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Běžná likvidita je likviditou 3. stupně a vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Jednoduše lze běžnou likviditu popsat jako schopnost podniku uspokojit všechny své věřitele přeměnou veškerých oběžných aktiv na hotovost. Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1,5-2,5. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele svědčí o dobré platební schopnosti podniku. (Růčková 2019)

Rovnice 5 - Běžná likvidita

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.3.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Příliš vysoká vázanost aktiv vytváří zbytečné náklady, které negativně ovlivňují tvorbu zisku. V opačném případě, kdy firma má aktiv nedostatečně, vzniká problém s omezeností výrobní kapacity, v důsledku čeho přichází o možný zisk. Pro lepší vypovídací schopnost je nutné porovnávat výsledky s odvětvím, neboť některé odvětví jsou typické nízkými hodnotami těchto ukazatelů. (Rejnuš 2014)

S těmito ukazateli se lze setkat ve dvou podobách:

- Rychlost obratu – vyjadřuje, kolikrát se určitá položka přemění do jiné položky obvykle za rok.
- Doba obratu – představuje období, které je nutné k jednomu obratu vyjádřené v čase. Doba obratu také vyjadřuje relativní vázanosti kapitálu v konkrétní formě majetku. (Holečková a kol. 2008)

Ukazatel obratu aktiv

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se obrátí aktiva za daný časový interval, nejčastěji za rok. (Vochozka 2011) Doporučená hodnota ukazatele obratu aktiv je 1, ale obecně platí, že čím větší hodnota je, tím lepší. Nízká hodnota ukazatele svědčí o nedostatečné majetkové vybavenosti podniku a jeho neefektivním využití. (Knápková a kol. 2017)

Obrat aktiv lze rozdělit na obrat stálých aktiv a obrat oběžných aktiv.

Rovnice 6 - Obrat stálých aktiv

$$\frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice 7 - Obrat oběžných aktiv

$$\frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku

Ukazatel vyjadřuje, jak podnik efektivně využívá dlouhodobý majetek. Výsledek je ovlivněn mírou odepsanosti dlouhodobého majetku. Výsledek je tedy při stejných tržbách lepší v případě větší odepsanosti majetku. Naopak ukazatel je nadhodnocen v případě, že firma využívá leasingové financování majetku, které neovlivňuje výši aktiv položky dlouhodobého majetku. (Knápková a kol. 2017)

Rovnice 8 - Obrat dlouhodobého majetku

$$\frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek v zůstakové ceně}}$$

Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel udává dobu, za kterou vložené peněžní prostředky projdou přes výrobky a zboží zpátky do peněžní formy formou tržeb. Při použití tohoto ukazatele je vhodné výsledek porovnat za více období a také s výsledky v odvětví. (Knápková a kol. 2017)

Rovnice 9 - Doba obratu zásob

$$\frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu pohledávek a závazků

Jedná se o velice důležité ukazatele, neboť je důležité sjednotit dobu obratu pohledávek a závazků z důvodu dodržování obchodně úvěrové politiky uvnitř firmy. Optimální je stav, kdy

doba obratu závazku bude delší než doba obratu pohledávek. Opačný případ by vedl k druhotné platební neschopnosti. Velký důraz by měl být také kladen na velikost analyzované firmy. Je zcela zřejmé, že u menších firem delší doba obratu bude ústít ke krachu, neboť malé firmy nemývají příliš velké rezervy na profinancování závazků. (Růčková 2019)

Rovnice 10 - Doba obratu pohledávek

$$\frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Rovnice 11 - Doba obratu závazků

$$\frac{\text{průměrné závazky z obchodního styku}}{\text{objem nákupů materiálu}} * 360$$

2.3.3 Analýza rentability

Rentabilita neboli ziskovost je schopnost firmy vytvářet zisk. Analýza zisku je pro akcionáře nesmírně důležitá, protože přináší příjmy ve formě dividend. Navíc vyšší zisky mohou způsobit růst tržních cen, což vede ke kapitálovým ziskům. Zisky jsou také důležité pro věřitele, protože jsou jedním ze zdrojů krytí dluhu. (Gibson 2013)

Mezi nejzákladnější ukazatele rentability lze zařadit:

- Rentabilitu celkových aktiv (ROA)
- Rentabilitu tržeb (ROS)
- Rentabilitu vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilitu dlouhodobých zdrojů (ROCE), (Vochozka 2011)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Celkový obrat aktiv měří aktivitu vloženého kapitálu a schopnost firmy generovat tržby prostřednictvím využití aktiv. (Gibson 2013) „Pokud bychom zkoumali čistou návratnost, tedy skutečnou míru zhodnocení vloženého kapitálu po úhradě daňové povinnosti a zaplacení odměny věřitelů ve formě úroku, použijeme v čitateli zisk po zdanění, zvýšený o vliv daňového štítu“ (Marinič 2008, s. 72) Podle uvedeného vztahu by pak vzorec vypadal následovně:

Rovnice 12 - ROA

$$\frac{\text{zisk} + \text{úroky} (1 - \text{daň})}{\text{aktiva celkem}}$$

Problém s porovnáváním výsledků jak tohoto ukazatele, tak i ostatních ukazatelů rentability, vzniká z důvodu použití různých kategorií zisku. Pro finanční analýzu jsou důležité tři druhy zisku. Zisk před úroky a zdaněním označován jako EBIT lze vyjádřit jako provozní výsledek hospodaření. Nejčastěji se využívá při srovnání mezi více firmami. Vychází z předpokladu, že ačkoli všechny firmy podléhají stejnému zdanění, mají odlišnou bonitu z věřitelského hlediska. Jako výsledek hospodaření za běžné účetní období se označuje zisk po zdanění – EAT. Tato kategorie zisku představuje již čistý zisk, který se rozděluje akcionářům ve formě dividend popřípadě se využívá k dalšímu rozšiřování společnosti jako nerozdělený zisk. Posledním druhem je EBT - zisk před zdaněním, který se využívá zejména při srovnání firem s odlišným daňovým zatížením. (Růčková 2019)

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel informuje o velikosti zisku dosaženého podnikatelskou činností a představuje schopnost podniku zvětšovat vlastní zdroje financování. Pro výpočet lze tento ukazatel vyjádřit jako podíl čistého zisku na tržbách. (Fotr a kol. 2012)

Rovnice 13 - ROS

$$\frac{\text{zisk před zdaněním} \times 100}{\text{tržby}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Díky ukazateli rentability vlastního kapitálu vlastníci zjišťují zhodnocení vložených vlastních zdrojů. ROE se stanovuje jako poměr zisku po zdanění k vlastnímu kapitálu.

Rovnice 14 - ROE

$$\frac{\text{zisk po zdanění} \times 100}{\text{vlastní kapitál}}$$

Celkové zhodnocení všech vložených prostředků, tedy jak vlastních tak cizích zdrojů, vyjadřuje rentabilita celkového kapitálu. (Fotr a kol. 2005)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tento ukazatel nejvěrněji prezentuje přínos investora z realizované investice. Lze vyjádřit jako poměr zisku k dlouhodobému kapitálu (vlastní i cizí kapitál), (Vochozka 2011)

Rovnice 15 - ROCE

$$\frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$$

2.3.4 Analýza zadluženosti

O zadluženosti hovoříme ve spojení s financováním stálých aktiv podniku z jak vlastních, tak i z cizích zdrojů. Cizích zdrojů, jako způsobu financování, je využíváno podnikem v případě, že jim přinesou větší výnos, než jsou náklady spojené s cizích kapitálám, tj. úroky. (Máče 2005)

Čím je hodnota těchto ukazatelů vyšší, tím vyšší je zadluženost podniku a tedy i riziko, protože podnik musí být schopen splácet své závazky za každé situace. Naopak nulové zadlužení pro firmu také není výhodné, protože financování vlastním kapitálem je mnohem dražší, než financování cizím kapitálem. Výhodnost zadlužení udává daňový štít, který snižuje v rámci nákladů zisk a tedy i daňové zatížení.

Analýza zadluženosti při svých výpočtech srovnává položky rozvahy. Tím se zjišťuje, pomocí jakých zdrojů jsou financována aktiva podniku. Využívá také výkaz zisku a ztráty, pomocí kterého určuje, kolikrát jsou náklady na cizí kapitál financování pokryty vytvořeným ziskem. (Knápková 2017)

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel zadluženosti. „Informuje o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku. (Scholleová 2017, s. 183)

Doporučené hodnoty se pohybují mezi 30 – 60 %. Je ale potřeba výsledek srovnávat s odvětvím, neboť některá odvětví jsou typická vyšší zadlužeností, některá naopak nižší. (Knápková 2017)

Rovnice 16 - Celková zadluženost

$$\frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje kolikrát je firma schopna pokrýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou zaplacené náklady spojené s provozem podniku. (Scholleová 2017)

Je třeba mu věnovat vyšší pozornost v případě kolísání zisku před zdaněním v čase.

Doporučená hodnota je vyšší než 5. Nižší hodnota ukazatele vyjadřuje, že podnik má sice dostatečné prostředky na splácení úroků věřitelům, ale již nezůstávají prostředky na platby daní a výplatu vlastníka v podobě čistého zisku. (Knápková 2017)

Rovnice 17 - Úrokové krytí

$$\frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Doba splácení dluhů

Tento ukazatel, který pro výpočet využívá cash flow, vyjadřuje dobu, za kterou by byl podnik schopen splatit své závazky z provozního cash flow. Doporučená je klesající hodnota tohoto ukazatele v čase. (Knápková 2017)

Rovnice 18 - Doba splácení dluhů

$$\frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Koeficient podkapitalizace

K podkapitalizaci dochází tehdy, když chce podnik dosáhnout velkých tržeb, ale nemá dostatečný čistý pracovní kapitál. V tomto případě dochází k nedostatku hotovosti k uhrazení splatných závazků, z důvodu použití hotovosti k hrazení dlouhodobých závazků, popřípadě k hrazení investic do aktiv, které by měly vést ke zvyšování tržeb. (Růčková a kol. 2012)

Rovnice 19 - Koeficient podkapitalizace

$$\frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{dlouhodobý majetek}} > 1$$

Koeficient samofinancování

Doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika je koeficient samofinancování ER (Equity Ratio), který lze vyjádřit jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Díky němu se dá lépe zhodnotit celková finanční situace celého podniku. (Hobza a kol. 2015)

Rovnice 20 - Koeficient samofinancování

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Finanční páka

Funkce finanční páky spočívá ve využití cizího kapitálu, díky čemuž se zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. Jednoduše řečeno představuje bod, do kterého je výhodné financovat podnikání z cizích zdrojů. Efektivnost využití finanční páky lze vyjádřit pomocí vztahu:

Rovnice 21 - Finanční páka

$$\frac{EBIT}{aktiva} > r_d$$

Levá strana rovnice vyjadřuje produkční sílu aktiv, tedy výkonnost celého podniku. Tento vztah je vyjádřen podílem čistého zisku před zdaněním a úroky k celkovým aktivům. Výsledkem je výnosnost každé investované koruny. Tento výsledek se následně porovnává s cenou jedné zapůjčené koruny, tedy s úrokovou mírou cizího kapitálu (r_d). V případě dodržení výše uvedené rovnice, je účinek z finanční páky pozitivní a je tedy levnější použít cizí kapitál jako způsob financování. (Vochozka a kol. 2012)

2.3.5 Vztahy mezi poměrovými ukazateli

Zadluženost a rentabilita

Mezi zadlužeností a rentabilitou existuje vztah, kdy vysoké hodnoty ukazatelů rentability mohou přispívat k vyšší ziskovosti podniku. Ovšem může také dojít k opačnému efektu, kdy vysoká zadluženost bude na rentabilitu působit negativně. Je proto důležité, aby podnik dokázal s cizími zdroji pracovat efektivně, aby docházelo pouze k pozitivním efektům. Vzájemný vztah mezi ukazateli ovlivňuje působení finanční páky. „Tento vztah lze vyjádřit následovně:

Rovnice 22 - Vztah mezi zadlužeností a rentabilitou

$$ROE = \left[ROCE + \frac{CK}{VK} * (ROCE - i) \right] * (1 - T)$$

kde:

i = úroková míra cizích zdrojů;

ROCE = rentabilita vloženého kapitálu v podobě EBIT/úplatný kapitál;

T = daňová sazba.“ (Knápková a kol. 2010, s. 123)

Likvidita a rentabilita

Ke ztrátě rentability a následné ztrátě konkurenceschopnosti může docházet v případě, kdy má podnik nadbytek peněžních prostředků vázaných v oběžných aktivech. Kvůli vázanému

kapitálu nemůžu podnik dále investovat a zvyšuje tím i hodnoty ukazatelů likvidity. (Hobza a kol. 2015)

Likvidita a ukazatele aktivity

V případě, že podnik vyhodnotí nízkou míru likvidity a snaží se jí zlepšit prostřednictvím zvýšení oběžných aktiv, obvykle to má za následek snižování obrátky zásob, popř. pohledávek. Celkové zvyšování položek oběžných aktiv bez adekvátního zvyšování tržeb s sebou obvykle přináší pouze negativní efekt. (Hobza a kol. 2015)

Zadluženost a likvidita

Za určitých okolností lze celkovou zadluženost snižovat na určitou mez s využitím nejlikvidnějších položek aktiv, tedy peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech. Bohužel pozitivní efekt na jedné straně s sebou přináší negativní efekt na straně druhé, neboť likvidní prostředky budou chybět na běžných provoz podniku, tzn. na materiál, zásoby, úhrady mezd atd. (Hobza a kol. 2015)

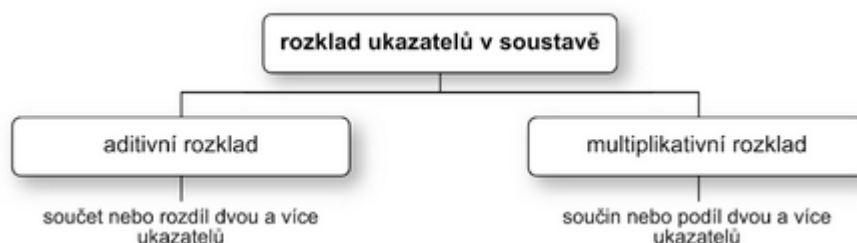
2.4 Soustavy ukazatelů

V rámci finanční analýzy se můžeme setkat se dvěma skupinami ukazatelů: paralelní ukazatelové soustavy (ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti popřípadě ukazatele kapitálového trhu) a pyramidové ukazatelové soustavy. Zatímco paralelní ukazatelové soustavy zahrnují různé typy ukazatelů, které stojí paralelně vedle sebe a týkají se vždy určitého aspektu finančního stavu podniku, pyramidové ukazatelové soustavy vycházejí z vrcholového ukazatele, který je následně rozkládán na další ukazatele, tak aby vznikla účelová hierarchie ukazatelů. (Synek a kol. 2007)

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Jak již bylo zmíněno, pyramidové soustavy ukazatelů vycházejí z principu rozkladu vrcholového ukazatele. Tento rozklad se nejčastěji prezentuje v grafické podobě, neboť díky tomu je přehlednější a umožňuje názornější sledování dynamiky rozkladu ukazatelů. Při rozkladu se nejčastěji využívají dva postupy vyjádřené na obrázku 3.

Obrázek 3 - Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů



Zdroj: Růčková (2008)

Cílem pyramidového rozkladu je analyzování vnitřních vazeb mezi jednotlivými ukazateli a zároveň popsání vzájemné závislosti. (Růčková 2008)

Du Pont rozklad

Nejnámějším rozkladem, který byl použit již ve 20. letech minulého století, je Du Pont rozklad. Jedná se o rozklad dvou či více poměrových ukazatelů. Mezi nejvíce používané Du Pont rozklady lze zařadit:

- *Rozklad rentability aktiv (ROA)*; Rentabilitu aktiv lze vypočítat jako poměr EBIT k celkovým aktivům. Tento vztah se dá následně rozložit na ziskovost výnosů a obrátku aktiv.

Rovnice 23 - Du Pont rozklad ROA

$$ROA = \frac{EBIT}{A} = \frac{EBIT}{V} * \frac{V}{A}$$

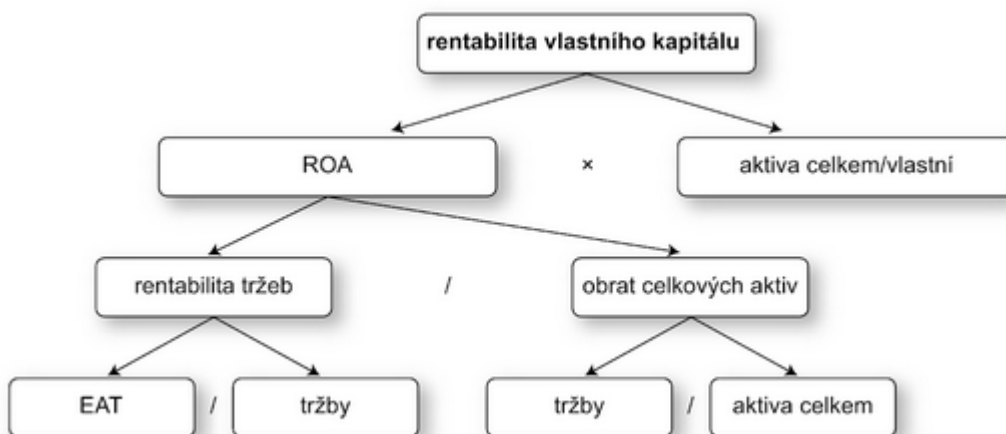
- *Rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE)*; Rentabilitu vlastního kapitálu lze spočítat jako poměr zisku po zdanění EAT k celkovým aktivům. Tento vztah se dá rozložit na ziskovost výnosů, obrátku aktiv a finanční páku. (Wagner 2009)

Rovnice 24 - Du Pont rozklad ROE

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{V} * \frac{V}{A} * \frac{A}{VK}$$

Pro lepší představu lze Du Pont rozklad vlastního kapitálu zpracovat i graficky. Podle Růčkové (2008) by pak rozklad vypadal následovně.

Obrázek 4 - Du Pont rozklad



Zdroj: Růčková (2008)

2.4.2 Bankrotní a bonitní modely

Altmanův model

Jedná se pravděpodobně o nejpoužívanější souhrnný index hodnocení finanční zdraví podniku v podmínkách České republiky a to díky jednoduchosti výpočtu. Je vyjádřen jako součet pěti poměrových ukazatelů, kterých je přiřazena různá váha podle významnosti. Ukazatel s největší vahou, tedy nejvíce významný, je rentabilita celkového kapitálu.

Vlivem měnících se ekonomických situací v jednotlivých zemích, získal Altmanův model během let několik nových upravených podob.

Altmanův model využívaný u firem, které jsou veřejně obchodovatelné na burze, je vzorec pro výpočet vyjádřen rovnicí: (Růčková 2019)

Rovnice 25 - Altmanův model – firmy obchodovatelné na burze

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1X_5$$

kde:

X1 – čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X2 – nerozdělený zisk (EBIT) / aktiva celkem

X3 – EBIT / aktiva celkem

X4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / celkový dluh

X5 – tržby / aktiva celkem (Marinič 2008)

Následný výsledek se poté interpretuje podle zařazení do jedné ze tří skupin. Pokud je hodnota indexu větší než 2,99, finanční zdraví vybraného podniku je uspokojivé. Nachází-li se výsledek v intervalu 1,81 – 2,98, jedná se o firmu, kterou nemůžeme jednoznačně identifikovat, tzn., nemůžeme ji brát jako úspěšnou, ani jako firmu s problémy. Nachází se v tzv. šedé zóně. Finanční problémy podniku a možnost bankrotu, signalizují hodnoty indexu nižší než 1,81.

Výše uvedený vzorec výpočtu Altman také upravil pro firmu, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze. Rovnice lze vyjádřit jako:

Rovnice 26 - Altmanův model - firmy neobchodovatelné na burze

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Výsledky jsou pak interpretovány na základě stejného principu jako u předchozí rovnice. Pásmo šedé zóny je v intervalu 1,2 – 2,9. Hodnoty vyšší než 2,9 predikují dobré finanční zdraví podniku, naopak hodnoty nižší než 1,2 varují před možným bankrotem. (Růčková 2019)

Problém při výpočtu může nastat ve chvíli určení tržní hodnoty vlastního kapitálu. Podle Knápkové (2017) je vhodné se držet konzervativního způsobu a tuto hodnotu určit jako pětinasobek ročního cash flow, popřípadě použít účetní hodnotu vlastního kapitálu.

Index důvěryhodnosti

Autory těchto funkcí jsou Inka a Ivan Neumaerovi, kteří vytvořili obdobu Z-funkce s ohledem na specifické podmínky v České republice. Tento index má řadu různých podob podle roku vzniku. Nejznámějším indexem je IN 95, který má podobu:

Rovnice 27 - Index IN 95

$$IN95 = V_1 \times A + V_2 \times B + V_3 \times C + V_4 \times D + V_5 \times E + V_6 \times F$$

kde:

A – aktiva / cizí kapitál

B – EBIT / nákladové úroky

C – EBIT / celková aktiva

D – tržby / celková aktiva

E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky

F – závazky po lhůtě splatnosti / tržby (Kalouda 2016, s. 76)

Váhy jsou jednotlivým poměrovým ukazatelům přiřazovány podle oboru či odvětví dle odvětvové klasifikace ekonomických činností (zkr. OKEČ).

Pokud je výsledkem indexu hodnota mezi 1-2 firma se nachází v tzv. šedé zóně. IN větší než 2 charakterizuje dobrou finanční situaci, naopak výsledek menší než je signalizuje finanční problémy vybrané společnosti.

Největší vypovídací schopnost má IN05, které vznikl spojením modelů IN95, IN99, IN01. „Jeho definiční vztah má podobu:

Rovnice 28 - Index IN 05

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

kde:

A – celkový kapitál / cizí kapitál

B – EBIT / nákladové úroky

C – EBIT / celkový kapitál

D – výnosy celkem (tržby) / celkový kapitál

E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky“ (Kalouda 2016, s. 77)

Úpravou rovnice došlo i k úpravě hodnot pro interpretaci výsledků. V šedé zóně se podnik nachází, pokud výsledek indexu je v rozmezí 0,9-1,6. Hodnoty menší než 0,9 předvídají vážné finanční problémy. Naopak hodnoty větší než 1,6 signalizují uspokojivou finanční situaci. (Váchal a kol. 2013)

Kralickův Quicktest

Kralickův test se řadí mezi souhrnné ukazatele hodnocení finanční situace podniku. Funguje na základě bodového hodnocení, na základě kterého se vyhodnocuje jak výnosová tak i finanční situace podniku. (Růčková 2015)

Princip výpočtu a vyhodnocení Kralicekova modelu je vyjádřen v tabulce 1. Výsledek představuje průměr všech čtyř ukazatelů.

Tabulka 1 - Princip výpočtu Kralicekova quicktestu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Intervaly v bodech	Počet bodů
a	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$	$\geq 0,3$	4
		0,21-0,3	3
		0,11-0,2	2
		0,0-0,1	1
		méně než 0,1	0
b	$\frac{\text{Dluhy celkem} - \text{peněžní prostředky}}{\text{Provozní cash flow}}$	3 a méně	4
		3-5	3
		5-12	2
		12-30	1
		30 a více	0
c	$\frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva celkem}}$	Větší než 0,15	4
		0,12-0,15	3
		0,08-0,12	2
		0,00-0,08	1
		pod 0,0	0
d	$\frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}}$	0,1 a více	4
		0,08-0,1	3
		0,05-0,08	2
		0,00-0,05	1
		méně než 0	0

Zdroj: vlastní zpracování (Marinič 2008), 2019

Vzorce pro finální výpočty se dají vyjádřit:

- Hodnocení finanční stability: $FS = \frac{a+b}{2}$
- Hodnocení výnosové situace: $VS = \frac{c+d}{2}$
- Hodnocení celkové situace: $CS = \frac{FS+VS}{2}$

Jako velmi dobrý podnik se vyznačuje ten, který dosáhl 3 a více bodů. Naopak 1 bod a méně vyznačuje špatný podnik. (Marinič 2008)

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Charakteristika podniku

Společnost Borgers s.r.o. byla založena roku 1866 rodinou Borgersů, kteří jsou majiteli dodnes. Na počátku své činnosti se firma orientovala na výrobu polstrování z drchaných textilií pro kočáry. Společnost je důležitým dodavatelem většiny automobilek po celém světě. Mezi její nejvýznamnější odběratele patří BMW, které má podíl na celkových tržbách 19 %. Dále Audi s podílem 15 % a dále další zákazníci s podílem na tržbách menších, než 10 % jako PSA, VW, Škoda, Daimler, Porsche, Volvo Cars a Ford.

Hlavní činností je výroba netkaných textilií a vylisku z materiálů, které jsou převážně recyklované. Používají se jako lehké součásti obložení, tlumící díly a izolace, nosné díly, a to nejen v interiérech, ale i v exteriérech vozidel všech druhů – od kabrioletů až po nákladní vozy. Podle obchodního rejstříku firma podniká v těchto oborech:

- „koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej;
- výroba textilních potahovin a výrobků, stejně jako výroba průmyslových a užitkových textilií, parou lisovaných materiálů, protkávaných filců, spřádaných tkanin a textilních podlahových krytin.“ (2)

Mezi dlouhodobé cíle podniku lze zařadit optimalizační programy na snížení materiálové náročnosti, především optimalizaci spotřebovávaného materiálu a snížení zmetkovosti a zefektivnění výroby a to hlavně díky omezení agenturní zaměstnávání a tím i snížení fluktuace zaměstnanců.

Základní filozofií společnosti je poskytovat co nejkvalitnější výrobky a brát zřetel na všechny subjekty, které jsou s podnikem spjaté. Vizi společnosti „We are first choice“ lze rozdělit do pěti oblastí – zákazníci, zaměstnanci, společnost, majitelé, partneři. Navíc společnost pracuje v systému trvale udržitelného rozvoje a pravidelně investuje zařízení, které přispívají ke zmírnění ekologických zátěží.

Společnost Borgers s.r.o. je společností s ručením omezených se základním kapitálem 623 760 tis. Kč. Zaměstnává kolem 2300 zaměstnanců, z toho je 30 zaměstnanců vedoucími pracovníky a 2 statutárním orgánem.

Společnost je účetní jednotka, která podléhá povinnému auditu a zveřejňuje účetní závěrku v plném rozsahu. Pro potřeby této práce byla finanční analýza zpracována pro roky 2015-2017, kvůli fúzi, která proběhla 1. 1. 2015, a která by zkreslovala výsledky provedené analýzy.

4 Finanční analýza podniku

Finanční analýza společnosti Borgers s.r.o. je realizována na základě postupů a metod, které jsou popsány v teoretické části této práce. Pro potřeby výpočtů jednotlivých ukazatelů byly použity účetní výkazy společnosti, které jsou uvedeny v přílohách bakalářské práce. Cílem finanční analýzy je zhodnocení celkového finančního zdraví podniku a návrh doporučení pro zlepšení ve slabých oblastech fungování společnosti.

4.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek aktiv a pasiv v čase. V rámci práce se budu zabývat srovnáním položek za více časových období, přesněji změnou v roce 2016 a v roce 2017. U horizontální analýzy lze sledovat buď absolutní změnu, nebo relativní změnu.

Tabulka 2 - Vzorce pro výpočet horizontální analýzy

Výpočet	Vzorec
Absolutní změna	$n - (n-1)$
Relativní změna	$(\text{absolutní změna} * 100) / (n-1)$

Zdroj: vlastní zpracování (Růčková 2011)

Na základě teoretických znalostí a znalostí jednotlivých položek aktiv a pasiv byla vypracována horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 3 - Horizontální analýza rozvahy (aktiva)

Ukazatel v tis. Kč	Absolutní změna		Relativní změna	
	2015 - 2016	2016 -2017	2015 - 2016	2016 - 2017
AKTIVA	185 334	-40 156	6,3%	-1,28%
dlouhodobý majetek	-4 560	200 830	-0,28%	12,42%
dlouhodobý hmotný majetek	-5 127	201 944	-0,32%	12,51%
dl. nehmotný majetek	567	-1 114	35,73%	-51,72%
dlouhodobý finanční majetek	0	0	0%	0%
oběžná aktiva	189 581	-242 044	14,37%	-16,04%
zásoby	61 781	-57 048	9,87%	-8,3%
dlouhodobé pohledávky	338	-464	24,28%	-26,82%
krátkodobé pohledávky	134 023	-143 558	21,92%	-19,25%
krátkodobý finanční majetek	-6 561	-40 974	-8,15%	-55,4%
časové rozlišení	313	1 058	11,87%	35,88%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Z tabulky je zcela zřejmé, že bilanční suma aktiv má výrazně klesající trend. Zatímco aktiva v roce 2016 vzrostla o 6,3 %, v roce 2017 došlo k poklesu o 1,28 %. Hlavními položkami mající vliv na tyto změny jsou zásoby a dlouhodobý majetek. Společnost byla nucená nakoupit velké množství zásob určité součástky, kterou nebyla schopna vyrábět, a proto došlo v roce 2016 k velkému zvýšení zásob. Reakcí byl nákup nového stroje, který je schopen tuto součástku vyrábět a tím se v roce 2017 zásoby snížily a naopak došlo ke zvýšení položky dlouhodobého hmotného majetku. Pozitivním jevem je i fakt, že se v roce 2017 snížila položka dlouhodobých i krátkodobých pohledávek a tudíž firma získala finanční zdroje pro další činnost.

Tabulka 4 - Horizontální analýza rozvahy (pasiva)

Ukazatel v tis. Kč	Absolutní změna		Relativní změna	
	2015 - 2016	2016 - 2017	2015 - 2016	2016 -2017
PASIVA	185 334	-40 156	6,3 %	-1,28 %
vlastní kapitál	-271 028	-186 897	-14,87 %	-12,04 %
základní kapitál	0	0	0 %	0 %
fondy ze zisku	0	0	0 %	0 %
VH minulých let	14 978	-121 622	1,96 %	-15,64 %
VH běžného účetního období	-286 006	-65 275	-76,36 %	-73,73 %
cizí zdroje	414 887	151 204	37,08 %	9,86 %
rezervy	-73 850	-8 668	-67,76 %	-24,67 %
dlouhodobé závazky	1 811	-8 291	2,22 %	-9,93 %
krátkodobé závazky	179 194	5 446	41,72 %	0,89 %
bankovní úvěry a výpomoci	307 732	162 717	61,72 %	20,18 %
časové rozlišení	41 475	-4 463	2206,12 %	-10,29 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Na straně pasiv je vývoj položek pro firmu nelichotiví obzvlášť u položky týkající vlastní kapitálu. Nejvýraznější pokles lze zaznamenat u položky výsledku hospodaření, kde došlo mezi lety 2015 – 2016 ke snížení o 286 006 tis. Kč a mezi lety 2016 – 2017 o 65 275 tis. Kč. Tento pokles je ovšem v souladu s nově přijatou strategií společnosti, kdy se v dalších dvou letech předpokládá snížení tržeb o dalších 25 %, což povede i ke snížení zisku (při stejných nákladech). Hlavním problémem je nedostatek personálu na pracovním trhu a také omezení agenturního zaměstnávání. Řešením pro stabilizaci zisku byl podpis dlouhodobých kontaktů s odběrateli o odebírání zboží a také podpis nové úvěrové smlouvy, která by měla zajistit optimalizaci a stabilizaci financování. Je zcela zřejmé, že i přes pokles celkového zisku a nárůst bankovních úvěrů mezi roky 2015 – 2016 firma snížila množství neuhrazených závazků, které představují položky dlouhodobých a krátkodobých závazků, tzn., že je dostatečně likvidní.

Tabulka 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Ukazatel v tis. Kč	Absolutní změna		Relativní změna	
	2016	2017	2016	2017
tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	426 623	-126 124	6,74 %	-1,87 %
výkonová spotřeba	617 807	-115 856	13,1 %	-2,17 %
mzdové náklady	80 713	74 240	10,7 %	8,9 %
odpisy DNM a DHM	10 683	9 334	5,38 %	4,46 %
provozní výsledek hospodaření (EBIT)	-350 732	-215 015	-71,4 %	-153,0 %
finanční výsledek hospodaření	3 659	122 813	-13,95 %	-544,0 %
daň z příjmů za běžnou činnost	119 865	-26 927	-132,5 %	-91,59 %
výsledek hospodaření za běžnou činnost	-286 006	-65 275	-76,36 %	-73,73 %
výsledek hospodaření za účetní období	-286 006	-65 275	-76,36 %	-73,73 %
výsledek hospodaření před zdaněním	-347 073	-92 202	-74,64 %	-78,18 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Největší změny lze pozorovat v roce 2017, kdy došlo k výraznému poklesu tržeb a tím pádem také výsledků hospodaření. Jak již bylo ale zmíněno u horizontální analýzy pasiv, tento pokles je v souladu s přijatou strategií podniku a jsou přijata potřebná opatření pro optimalizaci celkového chodu podniku. Zároveň došlo i k úbytku celkových nákladů mezi lety

2016 – 2017 díky přijatým opatřením k optimalizaci výroby, ačkoliv u mzdových nákladů lze zaznamenat nárůst. Mzdové náklady vzrostly hlavně z důvodu nedostatečného počtu nových pracovníků, díky čemuž firma zavedla nový motivační systém odměn.

4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vypovídá o tom, zda se v čase mění jednotlivé proporce mezi položkami či zda je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní.

Pro potřeby práce autorka zvolila dvě základny a to aktiva a pasiva. Tyto položky nabývají 100 %. Ostatní položky vyjadřují, kolikaprocentní podíl mají na aktivech a pasivech.

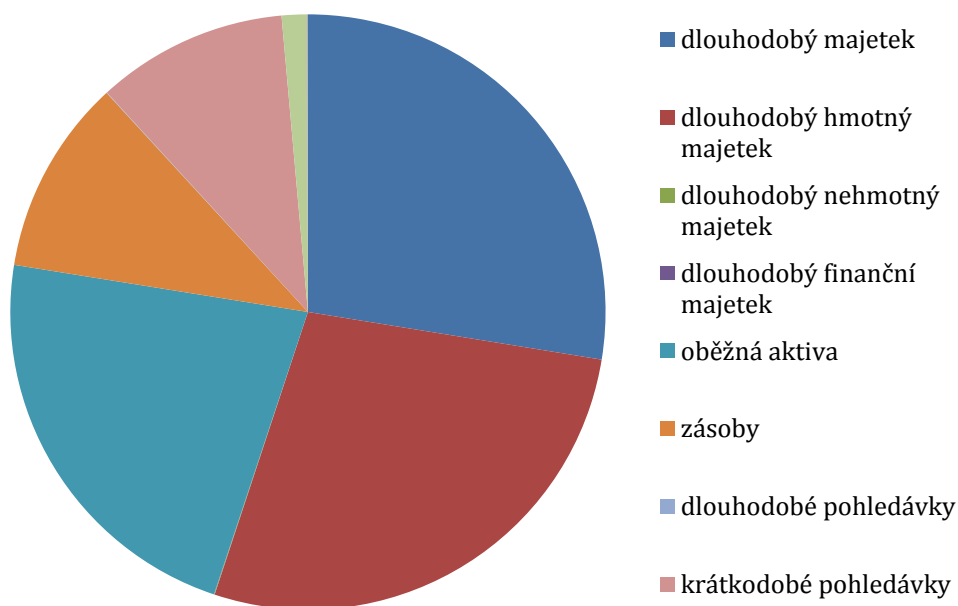
Tabulka 6 - Vertikální analýza rozvahy (aktiva)

Ukazatel v tis. Kč	2015	2016	2017
AKTIVA	100%	100%	100%
dlouhodobý majetek	55,09%	51,68%	58,86%
dlouhodobý hmotný majetek	55,01%	51,59%	58,80%
dlouhodobý nehmotný majetek	0,05%	0,07%	0,03%
dlouhodobý finanční majetek	0,02%	0,02%	0,02%
oběžná aktiva	44,82%	48,22%	41,01%
zásoby	21,26%	21,98%	20,42%
dlouhodobé pohledávky	0,05%	0,06%	0,04%
krátkodobé pohledávky	20,77%	23,83%	19,49%
krátkodobý finanční majetek	2,74%	2,36%	1,07%
časové rozlišení	0,09%	0,09%	0,13%

Zdroj: vlastní zpracování 2019

Nejdříve se autorka zaměřila na analýzu majetku podniku, kde lze sledovat, že struktura je ve všech letech přibližně stejná. Menší rozdíl je zřetelný v roce 2016, kdy došlo k úbytku dlouhodobého majetku a přírůstku oběžných aktiv. Úbytek dlouhodobého majetku v roce 2016 je možné přiřadit odpisům a také tomu, že firma v tomto roce do nového majetku neinvestovala. Nárůst je znatelný v roce 2017, kdy byla realizována investice do výrobního zařízení. Podle paní Schooleové (2017) je průměrný podíl oběžných aktiv u výrobních podniků okolo 30%. Tato hodnota je ve všech třech sledovaných letech výrazně překročena, nabývá hodnoty kolem 45 %. Mnohem výhodnější by tedy pro podnik bylo udržovat menší zásoby nebo zrychlit obrat pohledávek. Důležité je také, že podíl oběžných aktiv na celkových aktivech nepřekračuje podíl dlouhodobého majetku. Pro lepší představu podílů jednotlivých položek byl vypracován výsečový graf, který je vyjádřen průměrnými hodnotami za roky 2015 až 2017.

Obrázek 5 - Vertikální analýza aktiv za roky 2015 až 2017 (průměrné hodnoty)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Tabulka 7 - Vertikální analýza rozvahy (pasiva)

Ukazatel v tis. Kč	2015	2016	2017
PASIVA	100 %	100 %	100 %
vlastní kapitál	61,93 %	49,60 %	44,20 %
základní kapitál	21,19 %	19,93 %	20,19 %
fondy ze zisku	2,12 %	1,99 %	2,02 %
VH minulých let	25,90 %	24,85 %	21,23 %
VH běžného účetního období	12,72 %	2,83 %	0,75 %
cizí zdroje	38,00 %	49,01 %	54,54 %
rezervy	3,70 %	1,12 %	0,86 %
dlouhodobé závazky	2,77 %	2,67 %	2,43 %
krátkodobé závazky	14,59 %	19,45 %	19,88 %
bankovní úvěry a výpomoci	16,94 %	25,77 %	31,37 %
časové rozlišení	0,06 %	1,39 %	1,26 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Podíl vlastního kapitálu se během let snižuje a to hlavně kvůli výsledku hospodaření za účetní období, který během od roku 2015 do roku 2017 klesl o 11,97 %. Naopak podíl cizích zdrojů během let vzrostl z 38 % na 54,5 % a to hlavně kvůli nárůstu bankovních úvěrů a výpomocí. Tento vývoj byl ale společností očekávaný a na základě předchozích analýz nijak neovlivňuje chod podniku.

Tabulka 8 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Ukazatel v tis. Kč	2015	2016	2017
tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	100%	100%	100%
výkonová spotřeba	74,50%	78,90%	78,70%
spotřeba materiálu a energie	65,90%	68,00%	68,30%
služby	8,60%	10,90%	10,40%
osobní náklady	16,10%	16,80%	18,50%
úprava hodnot v provozní oblasti	3,10%	3,10%	3,30%
nákladové úroky	0,40%	0,30%	0,40%
výsledek hospodaření za účetní období	5,90%	1,30%	0,40%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

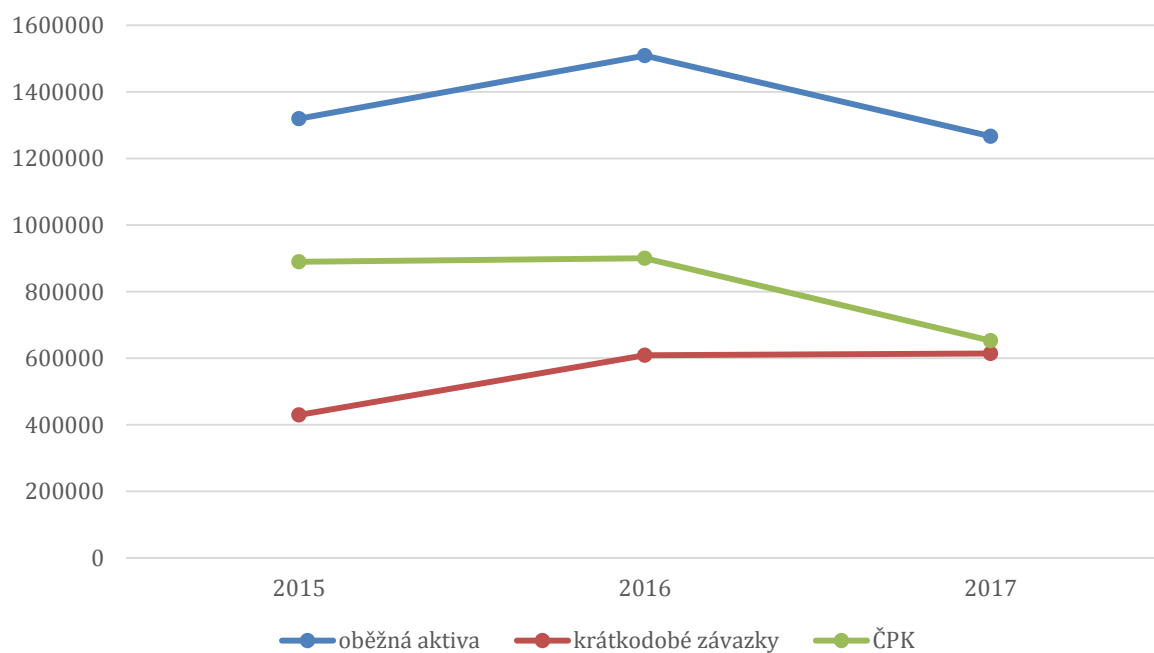
Pro potřeby vertikální analýzy byla jako výchozí hodnota zvolená položka tržeb, která je vyjádřena 100 %. Největší podíl na tržbách má výkonová spotřeba, která z roku 2015 na rok 2016 vzrostla o 4,4 %. Nejvíce vzrostla spotřeba materiálu a energie, ale také služeb o 2,3 %, z čehož lze usuzovat, že podnik začal využívat outsourcing služeb. Lze také sledovat nárůst osobních nákladů o 2,4 % mezi lety 2015 – 2017. Tento nárůst je možná přiřadit nedostatku zaměstnanců a zavedení nového motivačního programu, při kterém došlo k nárůstu mezd. Zvyšování podílu jednotlivých položek nákladů na tržbách vedlo k poklesu výsledku hospodaření za účetní období o 5,5 % během tří let.

4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál je dlouhodobý kapitál, který se používá pro financování krátkodobých aktiv, aby byl výrobní proces plynulý a podnik byl dostatečně likvidní.

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byl použit druhý vzorec z teoretické části, tedy rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Hodnoty jednotlivých položek znázorňuje

Obrázek 6 - Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Z obrázku 6 je vidět, že čistý pracovní kapitál má v letech 2015 – 2017 klesající tendenci, ale zároveň nabývá kladných hodnot. To znamená, že hodnota krátkodobých závazků je nižší, než hodnota oběžných aktiv, které jsou zdrojem pro splácení těchto závazků. Podle Knápkové (2017) firma disponuje tzv. finančním polštářem, který jí umožní zvládnout i nepříznivé situace, kdy by bylo potřeba vynaložit větší množství finančních prostředků.

Pro zjištění poklesu hodnoty ČPK je třeba analyzovat jednotlivé položky rozvahy, které do výpočtu vstupují.

Tabulka 9 - ČPK (struktura položek rozvahy)

Položky rozvahy	2015	2016	2017
oběžná aktiva	1 319 407	1 508 988	1 266 944
zásoby	625 941	687 722	630 674
pohledávky	612 941	747 302	603 280
peněžní prostředky	80 525	73 964	32 990
krátkodobé závazky	429 558	608 752	614 198
ČPK	889 849	900 236	652 746

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti 2019

Při hodnocení změn v rámci jednotlivých položek rozvahy, které vstupují do výpočtu ČPK je zřejmé, že největší pokles lze zaznamenat u položky peněžních prostředků. Pokles mezi lety 2015 – 2017 je o 47 535 tis. Kč. Ostatní položky, až na výkyv u pohledávek v roce 2016, jsou relativně neměnné. Navíc během let došlo ke zvýšení krátkodobých závazků o 184 640 tis. Kč. Tyto změny vedly ke snížení celkového ukazatele ČPK o 237 103 tis. Kč. I přes velké snížení jsou ale hodnoty kladné a navíc i doba obratu je relativně krátká, tudíž se firma nemusí obávat ze ztráty likvidity.

4.3 Analýza poměrových ukazatelů

4.3.1 Analýza likvidity

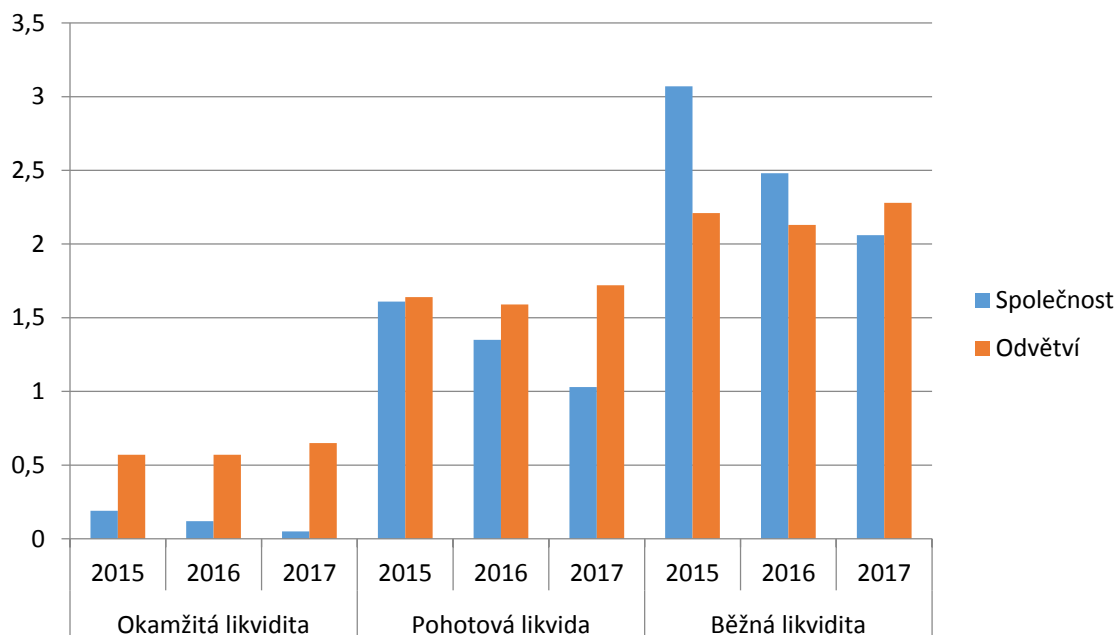
Jak již bylo vysvětleno v teoretické části práce, likvidita je schopnost firmy splácet své závazky. Pro firmu je velice důležité mít k dispozici optimální množství finančních prostředků pro zajištění chodu celého podniku. Na základě uvedených vzorců byla provedena analýza likvidity a zhodnocení dosažených výsledků, které popisuje Tabulka 10.

Tabulka 10 - Vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity

Ukazatel	2015	2016	2017	Doporučená hodnota
Okamžitá likvidity	0,19	0,12	0,05	0,2 - 0,5
Pohotová likvidita	1,61	1,35	1,03	1 - 1,5
Běžná likvidita	3,07	2,48	2,06	1,5 - 2,5

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Obrázek 7 - Srovnání hodnot ukazatelů likvidity s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování (MPO), 2019

Okamžitá likvidita

V rámci výpočtů můžeme sledovat klesající trend tohoto ukazatele. V prvních dvou letech se hodnoty ukazatele pohybovaly nad doporučenou hranicí. Bohužel v roce 2017 došlo k poklesu hluboko pod doporučená čísla. Tato hodnota signalizuje nedostatečné množství pohotových peněžních prostředků a tím pádem sníženou platební schopnost. Podle Grafu 1 je také patrné výrazné zaostávání za průměrnými hodnotami odvětví.

Pohotová likvidita

Výsledky u tohoto ukazatele se v jednotlivých letech značně liší. Zatímco v prvním roce nabývají hodnot větších, než je požadované rozmezí, což svědčí o tom, že má podnik dostatek zdrojů z pohledávek a krátkodobého finančního majetku na pokrytí závazků a měla by je spíše snížit. Naopak v roce 2017 už je hodnota na kritické hranici, kdy by firma dostatek zdrojů neměla a musela by prodávat svoje zásoby, aby byla schopna závazky pokrýt. Tento fakt potvrzuje i srovnání s odvětvím, ve kterém firma značně zaostává.

Běžná likvidita

Podle provedených výpočtů se hodnoty běžné likvidity pohybují v normě kromě roku 2015, kdy je ukazatel značně vysoký. Vysoká hodnota ukazatele běžné likvidity přináší dvojí efekt.

Na straně jedné snižuje platební neschopnost podniku, protože v případě potíží má velké množství oběžných aktiv, které se dají přeměnit na peněžní prostředky. Na straně druhé je v oběžných aktivech vázáno příliš mnoho finančních prostředků, které by mohli být použity tam, kde by firmě přinášely větší výnos. V roce 2017 došlo k mírnému poklesu v rámci doporučených hodnot. I přesto, že výsledky ukazatelů jsou uspokojující, firma se již v roce 2017 nachází pod průměrem odvětví.

4.3.2 Analýza aktivity

Pomocí těchto ukazatelů můžeme zjistit, zda podnik efektivně využívá vložné prostředky. To znamená, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv přiměřená současným nebo budoucím hospodářským aktivitám. Výsledky jednotlivých ukazatelů znázorňuje Tabulka 11.

Tabulka 11 - Vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity

Ukazatel	2015	2016	2017
obrat aktiv	2,15	2,16	2,15
obrat oběžných aktiv	4,80	4,48	5,24
obrat dlouhodobého majetku	3,91	4,19	3,65
doba obratu zásob	35,57	36,62	34,22
doba obratu pohledávek	34,76	39,79	32,73
doba obratu závazků	20,81	32,41	33,33

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Obrat aktiv

Podle výpočtů je zcela zřejmé, že ve všech letech dosahuje ukazatel nadprůměrných hodnot větších než 1. To znamená, že podnik je dostatečně majetkově vybaven a majetek využívá efektivně. Navíc se nachází i nad hranicí hodnot v odvětví, které znázorňuje Tabulka 12.

Obrat dlouhodobého majetku

Jelikož je tento ukazatel spjat s obratem aktiv a již při předchozím ukazateli bylo konstatováno, že podnik efektivně hospodaří s dlouhodobým majetkem, bylo jasné, že tento ukazatel také vyjde velice pozitivní. Pro výpočet byly vybrány hodnoty majetku snížené o odpisy, aby hodnota odpisů neovlivňovala výsledek.

Doba obratu zásob

V rámci výpočtů je zřejmé, že během let nedochází k větším odchylkám v dobách obrátů zásob. Navíc v posledním roce je počet dnů obratu nejnižší a i hodnoty oproti odvětví jsou takřka poloviční.

Doba obratu pohledávek a závazků

Po sečtení ukazatele obratu zásob a pohledávek dostaneme číslo větší, než je doba obratu závazků. Kompromisem by bylo, kdyby hodnoty byly relativně stejné, ale tento výsledek svědčí o tom, že firma nemá ovlivněnou likviditu. Pozitivní je fakt, že doba obratu pohledávek a závazků je při srovnání s odvětvím podstatně nižší, tudíž podnik nemá problém s likviditou, neboť pohledávky jsou propláceny v krátkém časovém období.

Tabulka 12 - Ukazatele aktivity (hodnoty odvětví)

Ukazatel	2015	2016	2017
obrat aktiv	1,48	1,45	1,47
obrat dlouhodobého majetku	1,84	1,95	2,01
doba obratu zásob	64,50	62,10	59,84
doba obratu pohledávek	122,65	118,89	116,24
doba obratu závazků	100,84	115,80	108,29

Zdroj: vlastní zpracování (MPO), 2019

4.3.3 Analýza rentability

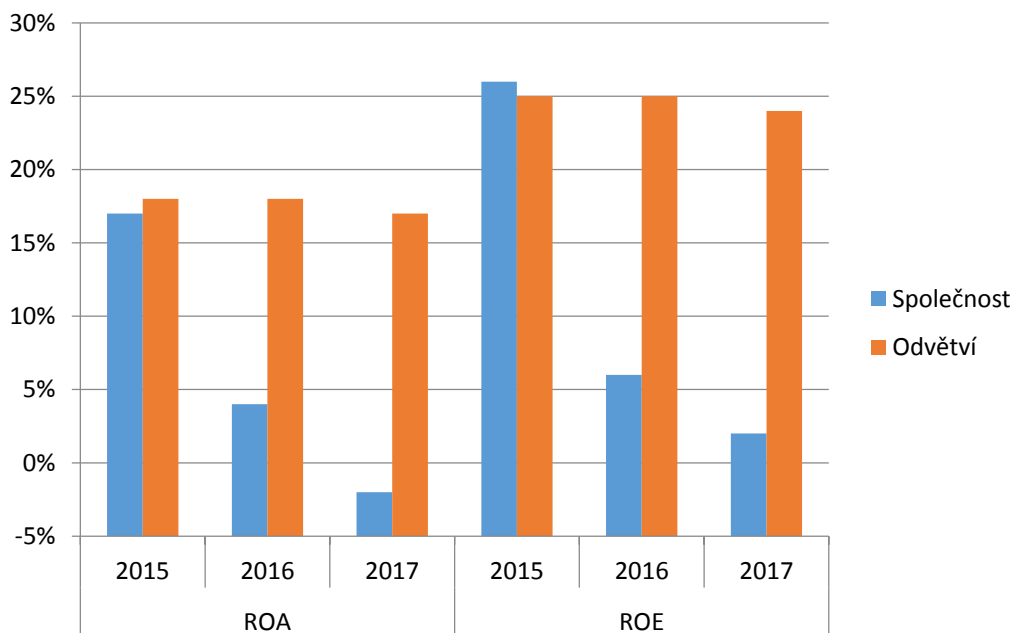
Rentabilita neboli ziskovost, je schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Je to schopnost podniku dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu.

Tabulka 13 - Vypočtené hodnoty ukazatelů rentability

Ukazatel	2015	2016	2017
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	17%	4%	-2%
Rentabilita tržeb (ROS)	7%	1%	0%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	26%	6%	2%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	18%	4%	1%

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Obrázek 8 - Srovnání hodnot vybraných ukazatelů rentability s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří finanční výkonnost podniku, tedy jeho produkční sílu. Počítá se jako podíl EBIT k aktivům. Díky použití EBIT (zisku před zdaněním a úroky) lze výsledky porovnávat i mezi zeměmi s různým daňovým zatížením, což je v případě analýzy společnosti Borgers výhodné, neboť má pobočky i zákazníky po celém světě, tudíž i konkurenci. Nejlepší hodnota ROA byla u podniku zaznamenána v roce 2015, kdy dosahovala 17 %. Poté již začínala výrazně klesat až do roku 2017, kde je hodnota tohoto ukazatele dokonce záporná. Zmíněný propad je způsoben poklesem celkových tržeb, který ale společnost předpokládala v důsledku nedostatku personálu na pracovních trzích a omezení agenturního zaměstnávání. Do roku 2018 je předpokládán snížení tržeb o dalších 15 %, což bude nejspíše vést k dalšímu poklesu ROA.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel porovnává zisk vztažený k tržbám, které představují výkon účetní jednotky a efektivnost s jakou využívá zdroje k vytvoření určitých hodnot. Nejlepších výsledků dosahuje společnost opět v roce 2015, kdy je hodnota tohoto ukazatele 7 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Výsledky ukazatele rentability vlastního kapitálu jsou důležité především pro vlastníky a věřitele. Hodnota ROE by měla být větší, než procento z alternativního vkladu, kam by mohl investor peníze uložit a díky tomu získat větší výnos. Pokud je tato podmínka splněná, je vklad prostředků formou investice do podniku efektivní. Nevýnosných hodnot dosahuje podnik pouze v roce 2017 (1 %), což je nižší hodnota, než nabízí banky u dlouhodobých termínovaných vkladů (1 % - 2,5 %). Také v rámci hodnot v odvětví lze zaznamenat rapidní pokles.

4.3.4 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti při svých výpočtech srovnává položky rozvahy. Tím se zjišťuje, pomocí jakých zdrojů jsou financována aktiva podniku. Využívá také výkaz zisku a ztráty, pomocí kterého určuje, kolikrát jsou náklady na cizí kapitál financování pokryty vytvořeným ziskem.

Tabulka 14 - Vypočtené hodnoty ukazatelů zadluženosti

Ukazatel	2015	2016	2017
Celková zadluženost	38%	49%	55%
Ukazatel úrokového krytí	19,65	6,12	-2,68
Doba splácení dluhů	1,94	5,53	6,27
Koeficient podkapitalizace	1,48	1,51	1,33
Koeficient samofinancování	62%	49%	44%
Finanční páka	1,61	2,02	2,26

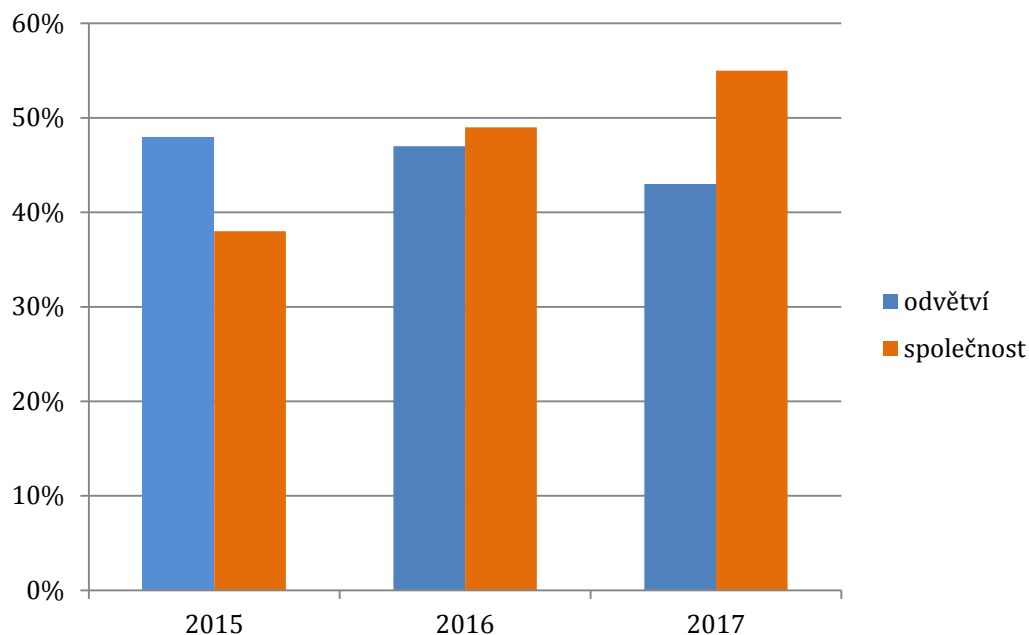
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Celková zadluženost

Doporučené hodnoty se pohybují mezi 30 – 60 %. Je ale potřeba výsledek srovnávat s odvětví, protože některá odvětví jsou typická vyšší zadlužeností, některá naopak nižší. (Knápková a kol. 2017) Podnik tyto hodnoty, i přes rostoucí trend, splňuje ve všech sledovaných obdobích.

Na základě grafu, kde jsou srovnávány hodnoty ukazatele celkové zadluženosti u podniku a u odvětví, je vývoj hodnot zcela protichůdný. Zatímco u odvětví mají hodnoty spíše klesající charakter, u analyzované společnosti hodnoty naopak rostou. Negativní je tento stav zejména pro věřitele, neboť vyšší zadluženost zvyšuje riziko nesplacení závazků.

Obrázek 9 - Celková zadluženost - srovnání podniku s odvětvím



Zdroj: vlastní zpracování (MPO), 2019

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Opět lze sledovat rapidní pokles tohoto ukazatele v čase, zatímco v letech 2015 a 2016 je podnik ještě nad požadovanou hranicí (1), v roce 2017 je dokonce v mínusových hodnotách. Což znamená, že zisk už nestačí ani na zaplacení úroků, natož na zaplacení závazků věřitelům. Obecně literatura doporučuje, aby úroky byly pokryty ziskem 3 krát až 6 krát.

Doba splácení dluhů

Na základě výsledků můžeme konstatovat, že vývoj je přesně opačný, než by měl být. Hodnoty v čase stále rostou, což je zapříčiněno stále se snižujícím výsledkem hospodaření a růstem cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je inverzní k ukazateli celkové zadluženosti mezi vlastním a cizím kapitálem. Důležitý je zejména pro banky, který by společnosti poskytovali úvěr. Výsledky tohoto ukazatele mají v čase klesající charakter, což není výhodné zejména pro věřitele. Důležité je ale také posoudit, zda cizí zdroje jsou krátkodobého nebo dlouhodobého charakteru. Krátkodobé cizí zdroje znamená pro podnik vyšší riziko, neboť musí být splaceny v kratším

časovém horizontu. Na základě předchozí analýzy firma disponuje zejména dlouhodobými úvěry, kterými právě zajišťuje stabilní fungování společnosti i přes klesající zisk.

Koeficient podkapitalizace

Hodnoty ukazatele nabývají ve všech sledovaných obdobích větší než 1, tzn., že je podnik překapitalizován. Překapitalizace se vyznačuje tím, že firma kryje oběžný majetek i z dlouhodobých zdrojů. Vyznačuje se nižším rizikem díky tomu, že oběžný majetek v tomto případě slouží jako polštář, neboť se jedná o relativně likvidní majetek, který se dá v případě potíží přeměnit na finanční prostředky. Tento způsob financování majetku je ale také méně hospodárný, protože dlouhodobé zdroje bývají dražší než krátkodobé. Jedná se spíše o konzervativní způsob oproti stavu, kdy by byl podnik podkapitalizován. Podkapitalizace se vyznačuje tím, že firma kryje část stálých aktiv krátkodobými zdroji a vzniká tedy riziko, že by společnost musela část stálého majetku prodat, aby krátkodobé zdroje pokryla.

Finanční páka

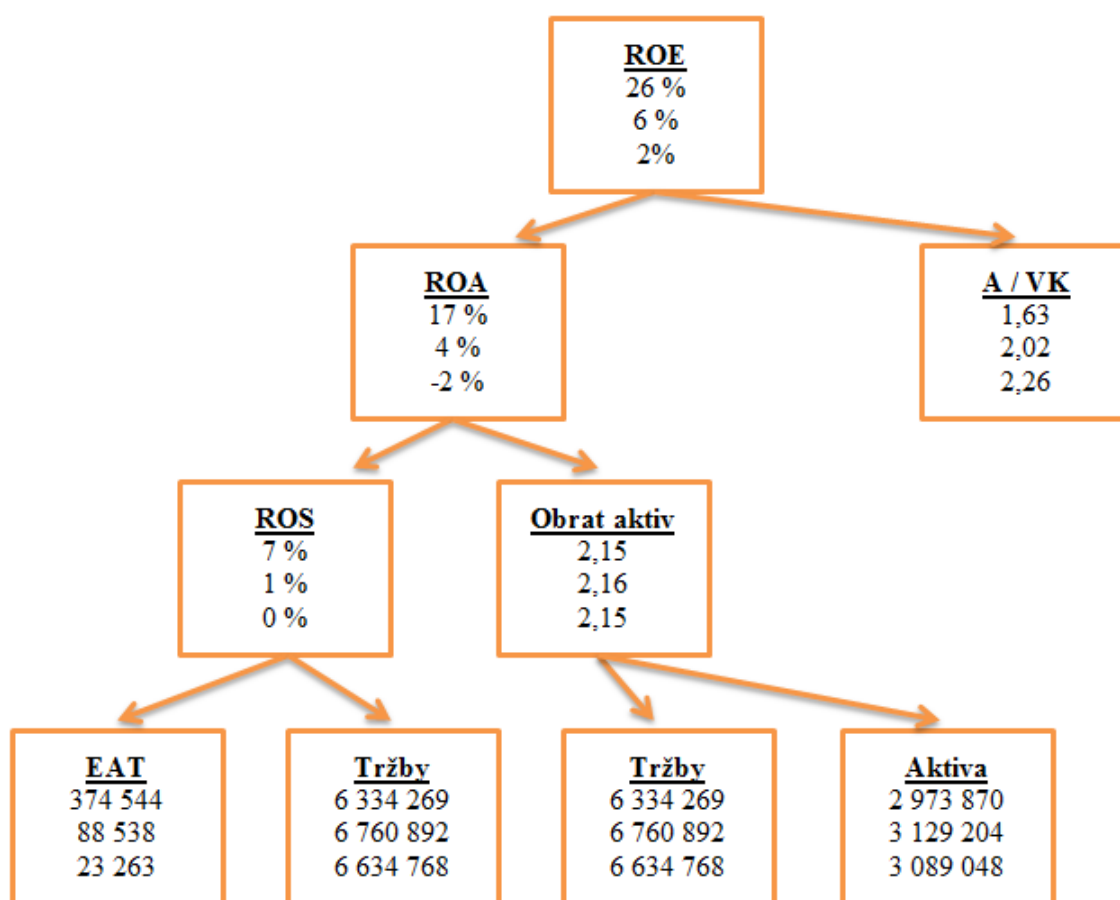
Ačkoliv byl u rentability vlastního kapitálu zaznamenán pokles v letech, finanční páka nám znázorňuje, že rozhodnutí firmy financovat dlouhodobý majetek z cizích zdrojů měl pozitivní účinek. Hodnota ukazatele se pohybuje nad hranicí celé 3 roky a dokonce dochází ke značnému nárůstu.

4.4 Soustavy ukazatelů

4.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Obrázek 10 znázorňuje rozklad vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu na dílčí ukazatele pomocí Du Pont analýzy.

Obrázek 10 - Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Velký pokles rentability vlastního kapitálu je spojen s poklesem rentability tržeb. Obecně platí, že mezi rentabilitou tržeb a obratem aktiv existuje inverzní vztah. Tudiž podnik, který dosahuje vysokých hodnot u rentability tržeb, disponuje nízkými hodnotami u obratu aktiv. Zde se obrat aktiv nachází nad vysoko nad horní hranicí doporučené hodnoty 1, a tudíž lze předpokládat nižší hodnotu rentability tržeb. Na pravé straně Du Pont rozkladu lze pozorovat rostoucí tendenci finanční páky (celková aktiva / vlastní kapitál), která signalizuje zvyšující se zadluženost. Ačkoliv se hodnoty ROE nachází pod průměrnými hodnotami u odvětví, nemusí

nízký stav tohoto ukazatele signalizovat špatné hospodaření. Nízké hodnoty tohoto ukazatele mohou být například z důvodu investice do stálých aktiv, kterou firma uskutečnila v průběhu roku 2017. (Sedláček 2011)

4.4.2 Bankrotní a bonitní modely

Altmanův model

Vypočítá se jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Největší váhu má rentabilita vlastního kapitálu. Původním záměrem tohoto modelu bylo odlišit bankrotující firmy od těch, u kterých je riziko bankrotu minimální. Postupné výpočty podle vzorce znázorňuje Tabulka 15.

Tabulka 15 - Výpočet Altmanova modelu

Proměnná	2015	2016	2017
X1	0,45	0,48	0,41
X2	0,13	0,03	0,01
X3	0,17	0,04	-0,02
X4	1,81	1,04	0,82
X5	2,15	2,16	2,15
Výsledek podle vzorce	3,87	3,09	2,73

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Jak vyplývá z Tabulky 15, hodnoty Altmanova modelu jsou ve všech sledovaných obdobích nad hranicí hodnoty 2,6, což vypovídá o uspokojivé finanční situaci podniku. Na klesající hodnotu tohoto ukazatele má velký vliv X3 (rentabilita aktiv), u kterého během let došlo k výraznému poklesu a který má největší váhu v rámci výpočtu tohoto modelu. Relativně stejných výsledků během let dosahuje pouze X1 (čistý pracovní kapitál / aktiva celkem) a X5 (tržby / aktiva celkem).

Index důvěryhodnosti

Tento ukazatel je další z řady ukazatelů finančního zdraví podniku. Výsledky jednotlivých částí rovnice interpretuje tabulka 16.

Tabulka 16 - Výpočet indexu IN 2005

Proměnná	2015	2016	2017
X1	2,63	2,04	1,83
X2	19,65	6,12	-2,68
X3	0,17	0,04	-0,02
X4	2,15	2,16	2,15
X5	3,07	2,48	2,06
Výsledek podle vzorce	2,52	1,37	0,67

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2019

Ve výsledcích v jednotlivých letech jsou značné rozdíly. V roce 2015 se hodnoty pohybují vysoko nad hranicí požadované stavu a finanční zdraví podniku je tedy více než uspokojivé. V roce 2016 již hodnoty začínají klesat a není možné určit budoucí vývoj. Bohužel v roce 2017 výsledek ukazatele klesá až pod hranici 0,9 a lze tedy podniku predikovat finanční tíseň. Opět, stejně jako u Altmanova modelu, má na nepříznivé výsledky největší vliv X3 (rentabilita aktiv), u kterého je největší váha a také rapidní pokles. Stabilní je pouze X4 (tržby / celková aktiva), který ve všech letech dosahuje stejných výsledků.

Kralickův Quicktest

Tento test se skládá ze čtyř rovnic, ze kterých pak hodnotíme situaci v podniku. Finanční stabilitu hodnotí první dvě rovnice, další dvě hodnotí výnosovou situaci firmy.

Tabulka 17 - Výpočet Kralickova quicktestu

Rovnice	2015		2016		2017	
	Výpočet	Body	Výpočet	Body	Výpočet	Body
a	0,62	4	0,50	4	0,44	4
b	1,99	0	5,38	2	6,25	2
c	0,17	4	0,04	1	-0,02	0
d	0,08	3	0,04	1	0,04	1

Zdroj: vlastní zpracování 2019

Hodnocení je pak provedeno ve třech krocích. Nejprve se zhodnotí finanční stabilita $(a + b / 2)$, následně se hodnotí výnosová situace $(c + d / 2)$ a nakonec je situace zhodnocena jako celek (součet bodů finanční stability a výnosové situace dělený 2).

Tabulka 18 - Vyhodnocení výsledků Kralickova quicktestu

Hodnocení	2015	2016	2017
finanční stabilita	2	3	3
výnosová situace	3,5	1	0,5
celková situace	2,75	2	1,75

Zdroj: vlastní zpracování 2019

Na základě výpočtů lze konstatovat, že firma si nejlépe vedla v roce 2015 s hodnotou 2,75, ač nebyla bonitní, ale nacházela se pouze v šedé zóně. I přes zlepšení finanční stability došlo k výraznému zhoršení výnosové situace a tudíž i k poklesu celkového ukazatele. Pozitivní je fakt, že se firma stále nachází v šedé zóně a nikoli pod hranicí hodnoty 1, která by signalizovala potíže ve finančním hospodaření.

5 Shrnutí výsledků finanční analýzy a doporučení

V rámci finanční analýzy společnosti Borgers s.r.o. za období 2015 – 2017 již bylo zmíněno v jakých oblastech se firmě daří a kde jsou možné problémy. Vybrané ukazatele finanční analýzy byly srovnány s hodnotami s odvětvím, které jsou k dispozici na webových stránkách Ministerstva obchodu a průmyslu České republiky.

Z hlediska stavu majetku a jeho financování lze zaznamenat výrazné kolísání. Jak již bylo zmíněno v předchozí části práce, v rozvaze na straně aktiv, docházelo k výkyvům zejména u položek dlouhodobého majetku a zásob. Mezi lety 2015 – 2016 došlo k výraznému nárůstu hodnoty zásob kvůli nutnosti naskladnění součástky, kterou nebyla firma schopna vyrábět. Nákup nového výrobního zařízení mezi lety 2016 – 2017 mělo za následek snížení položky zásob a tudíž i snížení ukazatele likvidity. V rozvaze na straně pasiv lze sledovat klesající trend obzvláště u položky výsledku hospodaření za běžné účetní období, kde došlo ke snížení o 351 281 tis. Kč mezi období 2015 – 2016. Tento pokles je doprovázen i snížením hodnoty všech použitých ukazatelů rentability. Ve výkazu zisku a ztráty lze pozorovat snížení hodnoty zejména u ukazatele celkových tržeb. Naopak snížení celkových nákladů o 115 856 tis. Kč v roce 2017, díky optimalizaci výroby, je pozitivní přínos pro celkové fungování podniku. Za další přínos je možné považovat zavedení nového mzdového systému, což na jednu stranu vedlo ke zvýšení mzdových nákladů, na stranu druhou ke snížení fluktuace zaměstnanců. Dlouhodobý majetek je z velké části financován z dlouhodobých cizích zdrojů, tj. dlouhodobých úvěrů. O dobrém rozhodnutí firmy o financování dlouhodobého majetku z cizích zdrojů, vypovídají hodnoty celkové zadluženosti a finanční páky. I přes meziroční zvýšení celkové zadluženosti (na 55 %) se ukazatel stále nachází v rozmezí doporučovaných hodnot, tj. 30 – 60%. Celkové hodnoty odvětví jsou sice vyšší, ale společnost Borgers s.r.o. nemá výrazné problémy s likviditou a navíc ukazatel finanční páky dosahuje taktéž pozitivních hodnot.

Jak již bylo zmíněno, firma u ukazatelů likvidity, dosahuje uspokojivých hodnot. V roce 2015 byly hodnoty těchto ukazatelů, kromě okamžité likvidity, nadprůměrné. Způsobovala to zejména položka oběžných aktiv, která kvůli naskladnění součástky, kterou firma nebyla schopna vyrábět, dosahovala vysokých hodnot. Po snížení zásob došlo také ke snížení ukazatelů likvidity. Okamžitá likvidita jako jediná dosahuje hodnot nižších, než doporučených (0,05 v roce 2017), kvůli tomu, že podnik snižuje množství okamžitých

peněžních prostředků. Závěrem lze konstatovat, že podnik s likviditou problémy nemá, i přes klesající trend těchto ukazatelů, o čemž vypovídá i nízká doba obratu závazků.

U ukazatelů aktivity se firma může pyšnit dobrých výsledků u ukazatelů doby obratu závazků a pohledávek, které jsou i výrazně nižší, než u odvětví. Ukazatele doby obratu pohledávek a závazků jsou pro společnost obzvlášť důležité, neboť tato doba ovlivňuje nejen likviditu, ale i celkové fungování podniku. Je důležité, aby podnik inkasoval peněžní prostředky za prodané výrobky, v co nejkratším časovém horizontu a navíc, aby tento horizont byl kratší, než doba splatnosti závazků, což společnost splňuje až na drobné výkyvy v roce 2016. Nadprůměrných hodnot podnik dosahuje i u ukazatele obratu aktiv, kde jsou hodnoty nejen vyšší než u odvětví, ale také než jsou hodnoty doporučované. Vysoké hodnoty vypovídají o efektivním využívání majetku.

Bohužel u ukazatelů rentability již nebyly zaznamenány pozitivní výsledky a to hlavně kvůli poklesu zisku, který vstupuje do výpočtu všech těchto ukazatelů. Největší pokles lze zaznamenat u rentability vlastního kapitálu o celkových 24 % za období 2015 – 2017. Jedná se také o nejdůležitější ukazatel v rámci ziskovosti podniku, neboť zajímá především vlastníky a věřitele. Důležitý je ale fakt, že tento pokles byl očekáván a byla přijata potřebná opatření (dlouhodobý úvěr) pro zajištění finanční stability v dobách nepříznivých podmínek.

I přes skutečnost, že podnik nemá větší problémy s likviditou, dosahuje u ukazatelů zadluženosti nepříznivých hodnot. Celková zadluženost má za období 2015 – 2017 rostoucí trend (nárůst z 38 % na 55 %). Hodnoty jsou sice stále v doporučeném rozmezí, ale jsou výrazně nižší, než hodnoty odvětví. Nepříznivých výsledků dosahují i hodnoty ostatních ukazatelů. Ukazatel úrokového krytí dosahuje v roce 2017 záporných hodnot (-2,68), což vypovídá o neschopnosti splácet úroky z úvěrů, natož samotné úvěry. Navíc i doba úvěrů se v období 2015 – 2017 prodloužila, i když by měla mít spíše klesající charakter.

Společnost využívá k financování majetku konzervativní způsob, tzn., že kryje oběžný majetek i z dlouhodobých zdrojů. Tento způsob se vyznačuje nižším rizikem, neboť oběžný majetek v tomto případě slouží jako polštář pro případy nepříznivých situací, kdy by byla nutnost ho prodat na pokrytí dluhů.

Díky bankrotnímu Altmanovu modelu lze konstatovat, že se podnik nenachází v situaci, kdy by mělo dojít k bankrotu. Na základě provedených výpočtů v rámci tohoto modelu vyplývá, že finanční situace podniku je více než uspokojivá, neboť se ve všech sledovaných období pohybuje nad doporučenou hranicí (2,6). Nejnižší hodnotu lze pozorovat v roce 2017 (2,73).

Naopak u bonitních modelů je již možné pozorovat mírné problémy. V rámci výpočtu indexu IN 2005 došlo k výraznému poklesu především v roce 2017 na hodnotu 0,67. Tato hodnota je již pod doporučenou hodnotou (0,9) a je tedy možné, že se podnik v blízké budoucnosti bude potýkat s finančními problémy. Podrobnější Kralickův quicktest ale společnost řadí spíše mezi podniky v šedé zóně, tedy podniky, u kterých není možné jasně určit budoucí vývoj.

Z provedené analýzy vyplývá, že podnik má v určitých oblastech problémy, ale naopak v některých oblastech dosahuje nadprůměrných výsledků. Firma se vyznačuje vhodně zvoleným systémem výroby a plánováním v oblasti mzdové politiky. Naopak nedostatky má v oblasti rentability a vyšší zadluženosti.

Pro potřeby bezproblémového budoucího podnikání je třeba zlepšit výsledky ukazatelů rentability. Jelikož do výpočtů těchto ukazatelů vstupuje zisk, je třeba, aby ho společnost navyšovala. Docílit toho může například zvýšením cen výrobků, nebo naopak snížením celkových nákladů. Na základě provedené analýzy je zřejmé, že podnik celkové náklady snižuje, proto by zvýšení cen, bylo efektivnějším řešením finančních problémů. Řešením by také bylo uzavření nových smluv s automobilkou, se kterou firma ještě nespolupracuje. Díky působnosti na celém světě je firma vhodným dodavatelem i pro automobilky, které nemají sídlo a výrobu v České republice. Budoucím cílem by mělo být snižování zadluženosti, neboť vysoká hodnota cizího kapitálu snižuje likviditu podniku. Je třeba, aby firma generovala zisk, který bude zčásti ponechán v podniku na další rozšiřování. Nepříznivou finanční situaci by také mohlo řešit vrácení dlouhodobé pohledávky ve výši 983 tis. Kč, kterou firma předpokládá v roce 2018.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti Borgers s.r.o. za období 2015 – 2017 a navrhnout doporučení pro zlepšení celkové finanční situace podniku.

Finanční analýza byla provedena na základě zjištěných teoretických poznatků a implementací jednotlivých ukazatelů, které jsou popsány v teoretické části práce.

V úvodu praktické části práce byla využita analýza absolutních ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza. Tyto analýzy slouží k porovnání dosahovaných hodnot jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Na základě provedené analýzy lze konstatovat, že největší změny je možné pozorovat u položek dlouhodobého majetku a zásob na straně aktiv a položky výsledku hospodaření na straně pasiv.

Bakalářská práce pokračovala analýzou likvidity (schopnost podniku splácet své závazky) analýzou aktivity (schopnost podniku efektivně využívat vložené prostředky), rentability (schopnost podniku dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu) a analýzou zadluženosti (určuje kolikrát jsou náklady na cizí kapitál pokryty vytvořeným ziskem).

Další kapitola byla věnována Du Pont rozkladu rentability vlastního kapitálu. Tento rozklad pomáhá lépe pochopit výsledky ukazatele, neboť lze pozorovat výsledky jednotlivých ukazatelů, které do vrcholového ukazatele vstupují.

Závěr praktické části byl věnován bonitním a bankrotním modelům, které hodnotí finanční zdraví podniku a predikují budoucí vývoj.

Závěrečná kapitola je věnována celkovému shrnutí provedené finanční analýzy a navržení možných doporučení, na které aspekty by se měl podnik zaměřit pro zlepšení těchto hodnot.

Na základě provedené finanční analýzy lze podnik zařadit mezi velké a silné podniky. Bohužel nepříznivé výsledky některých ukazatelů predikují budoucí problémy, v případě, že firma nebude nepříznivou situaci lépe řešit.

ZDROJE

Tištěné zdroje

FOTR, Jiří, SOUČEK, Ivan. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. Grada: Praha, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.

FOTR, Jiří, VACÍK, Emil aj. *Tvorba strategie a strategické plánování: Teorie a praxe*. Praha: Grada, 2012. 384 s. ISBN 978-80-247-3985-4.

GIBSON, Charles H. *Financial Reporting & Analysis: Using Financial Accounting Information*. Mason: Cengage Learning, 2013, 664 s. ISBN 978-1-133-18876-6.

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica, 2008. 182 s. ISBN 978-80-245-1108-5.

HOBZA, Vladimír, HOBZA, Vladimír Jr., SCHWARTZHOFFOVÁ, Eva. *Manažerská ekonomika – kapitoly k finanční analýze*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. 96 s. ISBN 978-80-244-4889-3.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3., rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o. 321s. ISBN 978-80-7380-591-3.

KISELÁKOVÁ, Dana, ŠOLTĚS, Miroslava. *Modely řízení finanční výkonnosti v teorii a praxi malých a středních podniků*. Praha: Grada, 2017. 192 s. ISBN 978-80-271-0680-6.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra aj. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. 240 s. ISBN 978-80-247-2432-4.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací – praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2005. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6.

REŽŇÁKOVÁ, Mária aj. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. 192 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2019. 160 s. ISBN 978-80-271-2028-4.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2017. 272 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

SMEJKAL, Vladimír, RAIS, Karel. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 488 s. ISBN 978-80-247-4644-9.

SYNEK, Miloslav a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

VÁCHAL, Jan, VOCHOZKA, Marek a aj. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. 688 s. ISBN 978-80-247-4642-5.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOCHOZKA, Marek, MULAČ, Petr aj. *Podniková ekonomika*. Praha: Grada, 2012. 576 s. ISBN 978-80-247-4372-1.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti – Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

Ostatní zdroje

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Sbírka listin BORGERS CS spol. s r.o.* Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR, © 2012 - 2015 [cit. 11.3.2016]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=42793920&subjektId=693176&spis=477670>.

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Sbírka listin BORGERS CS spol. s r.o.* Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR, © 2012 - 2015 [cit. 28.3.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=47942187&subjektId=693176&spis=477670>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Sbírka listin BORGERS CS spol. s r.o.* Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti ČR, © 2012 - 2015 [cit. 16.3.2018]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=52153980&subjektId=693176&spis=477670>

ODBOR 31400. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015.* Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: Ministerstvo obchodu a průmyslu ČR, © 2005 – 2019 [cit. 2.11.2016]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/

ODBOR 31400. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016.* Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: Ministerstvo obchodu a průmyslu ČR, © 2005 – 2019 [cit. 30.5.2017]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

ODBOR 31400. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017.* Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: Ministerstvo obchodu a průmyslu ČR, © 2005 – 2019 [cit. 4.6.2018]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Princip výpočtu Kralicekova quicktestu.....	28
Tabulka 2 - Vzorce pro výpočet horizontální analýzy	30
Tabulka 3 - Horizontální analýza rozvahy (aktiva).....	31
Tabulka 4 - Horizontální analýza rozvahy (pasiva)	32
Tabulka 5 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
Tabulka 6 - Vertikální analýza rozvahy (aktiva).....	34
Tabulka 7 - Vertikální analýza rozvahy (pasiva).....	35
Tabulka 8 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
Tabulka 9 - ČPK (struktura položek rozvahy).....	38
Tabulka 10 - Vypočtené hodnoty ukazatelů likvidity.....	38
Tabulka 11 - Vypočtené hodnoty ukazatelů aktivity	40
Tabulka 12 - Ukazatele aktivity (hodnoty odvětví).....	41
Tabulka 13 - Vypočtené hodnoty ukazatelů rentability	41
Tabulka 14 - Vypočtené hodnoty ukazatelů zadluženosti.....	43
Tabulka 15 - Výpočet Altmanova modelu	47
Tabulka 16 - Výpočet indexu IN 2005	48
Tabulka 17 - Výpočet Kralickova quicktestu.....	48
Tabulka 18 - Vyhodnocení výsledků Kralickova quicktestu	49

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Schéma rozvahy	11
Obrázek 2 - Čistý pracovní kapitál	14
Obrázek 3 - Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů.....	24
Obrázek 4 - Du Pont rozklad	25
Obrázek 5 - Vertikální analýza aktiv za roky 2015 až 2017 (průměrné hodnoty).....	35
Obrázek 6 - Čistý pracovní kapitál	37
Obrázek 7 - Srovnání hodnot ukazatelů likvidity s odvětvím.....	39
Obrázek 8 - Srovnání hodnot vybraných ukazatelů rentability s odvětvím	42
Obrázek 9 - Celková zadluženost - srovnání podniku s odvětvím.....	44
Obrázek 10 - Du Pont rozklad rentability vlastního kapitálu.....	46

SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1 - Čistý pracovní kapitál.....	14
Rovnice 2 - Čistý pracovní kapitál.....	14
Rovnice 3 - Okamžitá likvidita	16
Rovnice 4 - Pohotová likvidita.....	16
Rovnice 5 - Běžná likvidita	16
Rovnice 6 - Obrat stálých aktiv.....	17
Rovnice 7 - Obrat oběžných aktiv.....	17
Rovnice 8 - Obrat dlouhodobého majetku.....	17
Rovnice 9 - Doba obratu zásob	17
Rovnice 10 - Doba obratu pohledávek	18
Rovnice 11 - Doba obratu závazků.....	18
Rovnice 12 - ROA	18
Rovnice 13 - ROS.....	19
Rovnice 14 - ROE.....	19
Rovnice 15 - ROCE	20
Rovnice 16 - Celková zadluženost.....	20
Rovnice 17 - Úrokové krytí.....	21
Rovnice 18 - Doba splácení dluhů	21
Rovnice 19 - Koeficient podkapitalizace.....	21
Rovnice 20 - Koeficient samofinancování	21
Rovnice 21 - Finanční páka.....	22
Rovnice 22 - Vztah mezi zadlužeností a rentabilitou	22
Rovnice 23 - Du Pont rozklad ROA.....	25
Rovnice 24 - Du Pont rozklad ROE	25
Rovnice 25 - Altmanův model – firmy obchodovatelné na burze.....	26
Rovnice 26 - Altmanův model - firmy neobchodovatelné na burze.....	26
Rovnice 27 - Index IN 95.....	27
Rovnice 28 - Index IN 05.....	27

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

s.r.o.	společnost s ručením omezeným
atd.	a tak dále
tj.	to jest
popř.	popřípadě
tzn.	to znamená
ČPK	čistý pracovní kapitál
VK	vlastní kapitál
DZ	dlouhodobé závazky
SA	stálá aktiva
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROS	rentabilita tržeb
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EAT	zisk po zdanění
EBT	zisk před zdaněním
ER	koeficient samofinancování (Equity Ratio)
r_d	úroková míra cizího kapitálu
CK	cizí kapitál
VK	vlastní kapitál
T	daňová sazba
i	úroková míra
FS	finanční situace
VS	výnosová situace
CS	celková situace
Tzv.	tak zvaně
MPO	Ministerstvo obchodu a průmyslu
A	aktiva

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 - Rozvaha (aktiva) v tis. Kč	62
Příloha 2 - Rozvaha (pasiva) v tis. Kč.....	63
Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč.....	64

Příloha 1 - Rozvaha (aktiva) v tis. Kč

Položky aktiv	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	2 973 870	3 129 204	3 089 048
Dlouhodobý majetek	1 621 827	1 617 267	1 818 097
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 587	2 154	1 040
Ocenitelná práva	1 587	2 154	1 040
Software	1 587	2 154	1 040
Dlouhodobý hmotný majetek	1 619 512	1 614 385	1 816 329
Pozemky a stavby	896 504	869 296	891 511
Pozemky	72 697	72 697	72 697
Stavby	823 807	796 599	818 814
Hmotné věci a jejich soubory	701 694	639 456	621 890
Poskytnuté zálohy na DHM	21 314	105 633	302 928
Nedokončený dlouhodobý majetek	21 314	105 633	302 928
Dlouhodobý finanční majetek	728	728	728
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	728	728	728
Jiný dlouhodobý finanční majetek	728	728	728
Oběžná aktiva	1 319 407	1 508 988	1 266 944
Zásoby	625 941	687 722	630 674
Materiál	386 182	447 332	423 258
Nedokončená výroba a polotovary	75 476	65 621	58 807
Výrobky a zboží	164 283	174 769	148 609
Výrobky	164 283	174 769	148 609
Pohledávky	612 941	747 302	603 280
Dlouhodobé pohledávky	1 392	1 730	1 266
Pohledávky - ostatní	1 392	1 730	1 266
Jiné pohledávky	1 392	1 730	1 266
Krátkodobé pohledávky	611 549	745 572	602 014
Pohledávky z obchodních vztahů	374 191	431 017	402 281
Pohledávky - ostatní	237 358	314 555	199 733
Stát - daňové pohledávky	115 470	179 280	96 933
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 902	3 266	3 921
Dohadné účty aktivní	14 156	60 272	20 732
Jiné pohledávky	105 830	71 737	78 147
Peněžní prostředky	80 525	73 964	32 990
Peněžní prostředky v pokladně	662	777	982
Peněžní prostředky na účtech	79 863	73 187	32 008
Časové rozlišení aktiv	2 636	2 949	4 007
Náklady příštích období	2 636	2 949	4 007

Příloha 2 - Rozvaha (pasiva) v tis. Kč

Položky pasiv	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	2 943 870	3 129 204	3 089 048
Vlastní kapitál	1 823 182	1 552 154	1 365 257
Základní kapitál	623 760	623 760	623 760
Základní kapitál	623 760	623 760	623 760
Fondy ze zisku	62 376	62 376	62 376
Ostatní rezervní fondy	62 376	62 376	62 376
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	762 502	777 480	655 858
Nerozdělený zisk minulých let	762 502	777 480	655 858
Výsledek hospodaření běž. účetního obd. (+/-)	374 544	88 538	23 263
Cizí zdroje	1 118 808	1 533 695	1 684 899
Rezervy	108 980	35 130	26 462
Rezerva na daň z příjmů	84 000	26 500	15 700
Ostatní rezervy	24 980	8 630	10 762
Závazky	1 009 828	1 498 565	1 658 437
Dlouhodobé závazky	580 270	889 813	1 044 239
Závazky k úvěrovým institucím	498 625	806 357	969 074
Odložený daňový závazek	81 645	83 456	75 165
Krátkodobé závazky	429 558	608 752	614 198
Závazky k úvěrovým institucím	0	0	14 191
Krátkodobé přijaté zálohy	0	8 000	0
Závazky z obchodních vztahů	317 941	465 504	432 954
Závazky - ostatní	111 617	135 248	167 053
Závazky k zaměstnancům	50 143	51 426	52 032
Závazky ze soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	30 482	31 007	30 686
Stát - daňové závazky a dotace	8 548	8 420	8 974
Dohadné účty pasivní	16 687	36 026	68 410
Jiné závazky	5 757	8 369	6 951
Časové rozlišení pasiv	1 880	43 355	38 892
Výdaje příštích období	1 130	2 825	0
Výnosy příštích období	750	40 530	38 892

Příloha 3 - Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč

POLOŽKY VZZ	2015	2016	2017
Tržby za prodej výrobků a služeb	6 334 269	6 760 892	6 634 768
Výkonová spotřeba	4 717 393	5 335 200	5 219 344
Spotřeba materiálu a energie	4 171 303	4 600 688	4 529 055
Služby	546 090	734 512	690 289
Změna stavu zásob vlastní činnosti	106 065	633	32 715
Osobní náklady	1 019 334	1 133 971	1 230 342
Mzdové náklady	751 409	832 122	906 362
Náklady na soc. a zdrav. Pojištění	252 044	279 601	301 530
Ostatní náklady	15 881	22 248	22 450
Úprava hodnot v provozní oblasti	198 665	209 348	218 682
Ostatní provozní výnosy	53 440	66 201	11 937
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	46 420	5 687	884
Jiné provozní výnosy	7 020	60 514	11 053
Ostatní provozní náklady	67 138	8 695	23 167
ZC prodaného dlouhodobého majetku	46 116	7 444	2 853
Daně a poplatky	1 662	1 443	1 593
Rezervy v provoz. oblasti a nákl. příštích ob.	5 370	-16 350	2 132
Jiné provozní náklady	13 990	16 158	16 859
Provozní výsledek hospodaření	491 244	140 512	-74 503
Výnosové úroky a podobné výnosy	150	354	862
Nákladové úroky a podobné náklady	25 003	22 945	27 762
Ostatní finanční výnosy	62 043	18 665	214 149
Ostatní finanční náklady	63 424	18 649	87 011
Finanční výsledek hospodaření	-26 234	-22 575	100 238
Výsledek hospodaření před zdaněním	465 010	117 937	25 735
Daň z příjmů	90 466	29 399	2 472
Daň z příjmů splatná	94 525	27 588	10 763
Daň z příjmů odložená	-4 059	1 811	-8 291
Výsledek hospodaření po zdanění	374 544	88 538	23 263
Výsledek hospodaření za účetní období	374 544	88 538	23 263
Čistý obrat za účetní období	6 449 902	6 846 112	6 861 716

Abstrakt

ŠILHAVÁ, Lucie. *Finanční analýza zvoleného podnikatelského subjektu*. Plzeň, 2019. 65 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: Finanční analýza, Horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, Du Pont rozklad, Bonitní a bankrotní modely

Předložená bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu podniku Borgers s.r.o. Finanční analýza je provedena na základě elementárních metod a ukazatelů finanční analýzy. V práci je využita horizontální a vertikální analýza, rozdílové a poměrové ukazatele, Du Pont rozklad a bonitní a bankrotní modely. V závěru práce je shrnuta celková situace podniku a navržena doporučení ke zlepšení celkové finanční situace.

Abstract

ŠILHAVÁ, Lucie. *Financial analysis of the selected business entity*. Plzeň, 2019. 65 p. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words: financial analysis, horizontal and vertical analysis, differential indicators, ratio indicators, Du Pont decomposition, Creditworthy and Bankruptcy models.

The presented bachelor thesis is focused on financial analysis of the company Borgers Ltd. Financial analysis is based on elementary methods and tools of financial analysis. Horizontal and vertical analysis, differential and ratio analysis, Du Pont analysis and creditworthy and bankruptcy models are used in the theses.

In the end of the theses there are summarise and recommendation that could improve the financial situation of the company.