

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Evaluation of economic situation of company

Lukáš Neumann

Plzeň 2013

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lukáš NEUMANN**
Osobní číslo: **K09B0128P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt.
2. Popište současné postavení podniku v tržním prostředí.
3. Analyzujte ekonomickou situaci podniku pomocí vybraných metod a ukazatelů.
4. Zhodnoťte situaci podniku na základě provedené analýzy.
5. Navrhněte možná opatření ke zlepšení situace podniku.
6. Zpracujte závěrečné vyhodnocení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 60 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- **KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA.** *Finanční analýza: Krok za krokem.* Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 80-7179-321-3.
- **BLÁHA, Zdeněk, Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-3308-1.
- **GRŮNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2007. ISBN 80-245-0684-X.
- **KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ.** *Finanční analýza - komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada Publishing, a. s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

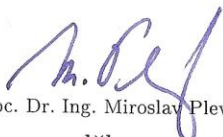
Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Veronika Leicherová, M.B.A.

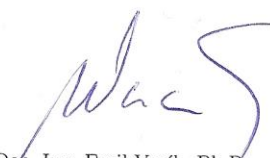
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 31. října 2012

Termín odevzdání bakalářské práce: 3. května 2013


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




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

V Plzni dne 31. října 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

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

V Plzni dne 3.5. 2013

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval mé vedoucí práce Ing. Veronice Leicherové, M.B.A. za odborné vedení a cenné připomínky při vypracování mé bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval vedení společnosti LST, a.s., že mi umožnila zpracovat bakalářskou práci v jejich společnosti. Děkuji také mé rodině a přátelům za psychickou podporu během studia a při vypracovávání bakalářské práce.

Obsah:

Úvod	8
1 Společnost LST a.s.	9
1.1 Představení společnosti	9
1.2 Předmět podnikání a popis činnosti firmy	11
1.3 Cíle společnosti	14
2 Vývoj tržního prostředí a vliv na LST, a.s.	15
2.1 Situace v lesnicko-dřevařském sektoru	15
3 Finanční analýza.....	18
3.1 Definice finanční analýzy	18
3.2 Zdroje finanční analýzy	19
3.3 Uživatelé finanční analýzy	21
3.3.1 Interní uživatelé	21
3.3.2 Externí uživatelé	21
3.4 Porovnávání výsledků finanční analýzy	22
3.5 Metody finanční analýzy	22
3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů	23
3.5.1.1 Horizontální analýza rozvahy.....	23
3.5.1.1.1 Horizontální analýza aktiv	23
3.5.1.1.2 Horizontální analýza pasiv.....	26
3.5.1.2 Vertikální analýza rozvahy.....	28
3.5.1.2.1 Vertikální analýza aktiv	28
3.5.1.2.2 Vertikální analýza pasiv.....	30
3.5.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	31
3.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	34
3.5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK).....	34
3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů	35
3.5.3.1 Ukazatele rentability	35
3.5.3.2 Ukazatele aktivity.....	40
3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti	44
3.5.3.4 Ukazatele likvidity	48
3.5.4 Bonitní a bankrotní modely	52
3.5.4.1 Bankrotní modely	52
3.5.4.2 Bonitní modely	54
4 Zhodnocení ekonomické situace	57
5 Návrhy opatření ke zlepšení.....	58
Závěr	60
Seznam obrázků.....	61
Seznam tabulek.....	62

Seznam grafů	63
Seznam použitých zkratek	65
Seznam použité literatury	66
Seznam příloh	67

Úvod

Finanční analýza je první krok k moudrému rozhodování a slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit celou řadu skutečností, jako například zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu anebo zda je schopen včas splácet své závazky. Manažeři potřebují finanční analýzu pro krátkodobé a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení firmy a průběžná znalost finanční situace pak umožňuje manažerům správně se rozhodovat při řízení podniku. Aby byl podnik úspěšný, musí umět zhodnotit, kam v jednotlivých oblastech došel, v čem se jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k odklonu od původního plánu. Všechny tyto informace finanční analýzy mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci společnosti LST, a.s. za sledovaná období v letech 2008 – 2011 a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace. Na základě účetních výkazů společnosti byla provedena finanční analýza za sledované období a byly vysvětleny jednotlivé změny a následně byly navrženy doporučená opatření, které by měly vést ke zlepšení a posílení situace firmy.

V první kapitole této práce je představena společnost LST, a.s., dále je kapitola věnována popisu jednotlivých činností, kterým se podnik věnuje a v závěru kapitoly jsou zmíněny cíle, které si společnost vytyčila pro další roky. Druhé kapitole je popsáno tržní prostředí v jakém firma působí, vývoj tohoto podnikatelského prostředí a vliv situace tohoto sektoru na společnost LST, a.s.. Úvod třetí kapitoly je zaměřen na teoretické představení finanční analýzy a postupně dochází k provázání teoretických poznatků s praxí, kdy je práce zaměřena zejména na jednotlivé metody finanční analýzy, mezi které patří analýza poměrových ukazatelů, absolutních ukazatelů a analýza bankrotních a bonitních modelů. Dále dochází k analyzování a vyhodnocení jednotlivých změn ve sledovaných ukazatelích, na které navazuje kapitola čtvrtá. Ta obsahuje shrnutí těch nejzávažnějších změn, které měli vliv na hospodaření a situaci společnosti ve sledovaných letech. Pátá kapitola je věnována návrhům možných zlepšení, které by bylo dobré zavést, aby si společnost zlepšila svou ekonomickou situaci a zajistila finanční stabilitu.

1 Společnost LST a.s.

Cílem této kapitoly je představit společnost LST a.s., vymezit předmět podnikání, stručně popsat historii vývoje firmy a charakterizovat jednotlivé cíle a vize.

1.1 Představení společnosti

datum zápisu: **10. května 1994**

obchodní firma: **LST a.s.**

sídlo: **34533 Trhanov 48**

právní forma: **akciová společnost**

základní kapitál: **90 000 000**

identifikační číslo: **60706805**

Společnost LST, a.s. (dále jen LST) byla dne 10. 5. 1994 zapsána do obchodního rejstříku a prodělala velice pestrý vývoj, než se dostala do dnešní podoby, v jaké se prezentuje dnes. Původní firma s názvem První dřevařská, a.s. se sídlem ve Veselí nad Moravou, byla na žádost jediného akcionáře přejmenována na současný název LST, a.s. a sídlo bylo změněno na Trhanov č. 48. Dne 22. 5. 2000 se rozhodl jediný akcionář o tom, že se společnost zúčastní projektu sloučení Lesní společnosti Trhanov, a.s., Lesní společnosti Horšovský Týn, a.s. a společnosti FOREST GROUP, a.s.. Společnost LST je právní nástupce výše uvedených společností a toto sloučení proběhlo ke dni 31. 12. 2000. Nově vzniklá společnost převzala organizační strukturu Lesní společnosti Trhanov, a.s., protože tato společnost měla největší rozsah a šíři činností.

Na obrázku číslo jedna je znázorněno logo společnosti LST, které je používáno ve všech obchodních vztazích.

Obr. č. 1: Logo společnosti LST



Zdroj: Interní materiály společnosti LST, 2013

Orgány a management společnosti

Nejvyšším orgánem je valná hromada, která se koná jednou ročně ve lhůtě určené stanovami a svolává ji představenstvo.

Společnost LST je řízena tříčlenným představenstvem a tříčlennou dozorčí radou.

Představenstvo:

Ing. Václav Junek, CSc.	předseda
Jan Hanuš	místopředseda
Ing. Vladimír Pršala	člen

- statutární orgán společnosti, který jedná jejím jménem
- pravomoc jeho rozhodování o záležitostech společnosti vyplývá ze stanov
- zabezpečuje obchodní vedení včetně řádného vedení účetnictví a předkládá valné hromadě ke schválení roční účetní závěrku s návrhem na rozdělení zisku

Dozorčí rada:

Ing. Stanislav Výborný	předseda
Iveta Pavlíčková	místopředseda
Stanislav Výborný	člen

- dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti společnosti

Management:

Ing. Miloslav Konopík	ředitel společnosti
Jan Strenk	zástupce ředitele pro obchod
Jaroslav Rout	zástupce ředitele pro ekonomiku
Ing. Václav Roztočil	zástupce ředitele pro výrobu

Organizační uspořádání podniku

Organizační uspořádání je dáno charakterem zaměření společnosti. Je rozděleno na podřízené jednotky – střediska, polesí a divize.

Jednotlivé podřízené jednotky hospodaří samostatně s majetkem, který mají ve své správě a jednotlivé činnosti si mezi sebou navzájem vyúčtovávají. Každá tato jednotka vytváří samostatný hospodářský výsledek. Tyto dílčí hospodářské výsledky, za které jsou vedoucí pracovníci podřízených jednotek ohodnocováni, potom dohromady tvoří hospodářský výsledek celé společnosti LST, a.s.

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která volí a odvolává dva členy dozorčí rady. Jeden člen dozorčí rady je volen zaměstnanci společnosti. Dozorčí rada volí, odvolává a kontroluje tříčlenné představenstvo společnosti. Představenstvo se pravidelně schází na svých zasedáních, kde je projednávána strategie investování, obchodní strategie a hodnoceno hospodaření společnosti. Přímé exekutivní řízení firmy zajišťují ředitel společně se svými zástupci pro ekonomiku, obchod a výrobu. Na další úrovni řízení stojí vedoucí jednotlivých středisek, které se dále mohou členit na jednotlivé výrobní úseky. Střediska jsou pro rámcové sledování seskupena do oblastí činnosti. V rámci střediska 99* jsou zahrnuty administrativní oddělení společnosti jako je finanční účtárna, personální oddělení, oddělení informačních technologií, provozní oddělení, obchodní oddělení. (Výroční zpráva společnosti LST, 2011)

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti zapsaný v obchodním rejstříku činí 90 000 000 Kč. Základní kapitál je rozdělen na 900 000 ks kmenových akcií znějících na jméno, jmenovité hodnoty 100 Kč v listinné podobě. Jediným a tím pádem i majoritním akcionářem je Ing. Václav Junek CSc.

1.2 Předmět podnikání a popis činnosti firmy

Předmětem podnikání a předmětem činností společnosti je:

- Opravy ostatních dopravních prostředků
- Zámečnictví, nástrojařství
- Opravy silničních vozidel
- Klempířství a oprava karoserií
- Obráběčství
- Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

- Truhlářství, podlahářství
- Lakýrnictví
- Silniční motorová doprava – nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny, nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny, nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, vnitrostátní příležitostná osobní, mezinárodní příležitostná osobní
- Hostinská činnost
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
 - Údržba motorových vozidel a jejich příslušenství
 - Zpracování dřeva, výroba dřevěných, korkových, proutěných a slaměných výrobků
 - Ubytovací služby
 - Pronájem a půjčování věcí movitých
 - Velkoobchod a maloobchod
 - Výroba strojů a zařízení
 - Zprostředkování obchodu a služeb
 - Poskytování služeb pro zemědělství, zahradnictví, rybníkářství, lesnictví a myslivost
 - Činnost odborného lesního hospodáře
 - Vyhotovování lesních hospodářských plánů a osnov
 - Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
 - Mimoškolní výchova a vzdělávání, pořádání kurzů, školení, včetně lektorské činnosti
- Výkon práva myslivosti

(Stanovy společnosti, 2013)

Hlavní činností firmy LST a.s. je provádění lesnických činností pro Lesy České republiky, s.p. (dále už jen LČR) , tj. lesnické služby v pěstební a těžební činnosti a výkup dřeva, jeho zpracování ve vlastních dřevařských provozech nebo následný prodej.

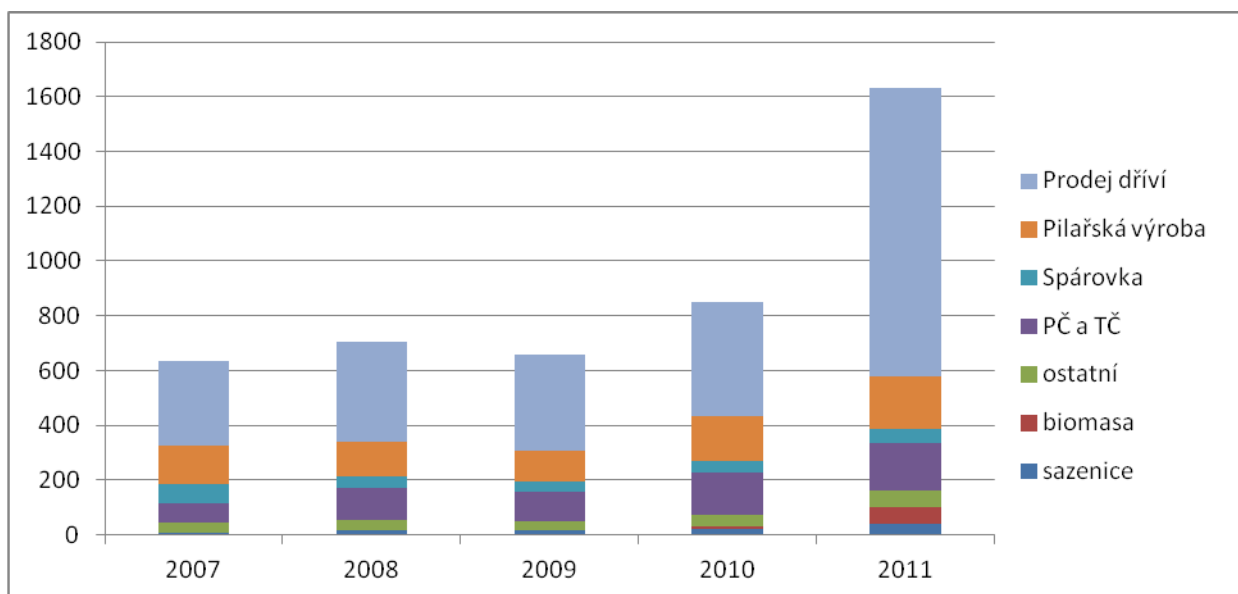
Pro rok 2011 získala společnost objem lesnických zakázek v celkové výši těžeb cca 640 tis. m³. Mezi další stěžejní aktivity společnosti patří pilařská výroba, výroba spárovky a od roku 2010 i zpracování a prodej biomasy. Další činnosti jsou spíše podpůrnými, např. nákladní

doprava, myslivost, bytové hospodářství, pronájem strojů apod. (Výroční zpráva společnosti LST, 2011; stanovy společnosti)

Následující graf přehledně ukazuje strukturu tržeb z hlediska podílu jednotlivých činností firmy na vývoji tržeb v roce 2007 – 2011 v mil. Kč.

(Výroční zpráva společnosti LST, 2011)

Graf č. 1: Struktura a vývoj tržeb 2007 – 2011 v mil. Kč



Zdroj: Interní materiály společnosti LST, a.s., 2011

Tab. č. 1: Přehled položek tržeb v období 2007 – 2011 v mil. Kč

	2007	2008	2009	2010	2011
sazenice	8	15	17	20	38
biomasa	0	0	0	11	61
ostatní	37	37	31	43	61
PČ a TČ	70	119	108	153	175
Spárovka	71	41	40	44	51
Pilařská výroba	138	128	111	162	192
Prodej dříví	311	365	351	415	1052

kde:

PČ = pěstební činnost

TČ = těžební činnost

Zdroj: Interní materiály společnosti LST, a.s., 2011

Z grafu a tabulky můžeme vidět, že největší podíl na tržbách měl prodej dříví, v roce 2011 dosahoval dokonce 65 % celkových tržeb za tento rok. Mezi další významné činnosti bezesporu patří pilařská výroba, která v roce 2011 zaujímala 12% podíl na celkových tržbách a lesnické služby v pěstební a těžební činnosti představovali v roce 2011 11% celkových tržeb společnosti LST, a.s.

1.3 Cíle společnosti

V situaci vysoké míry nejistoty a krize v lesnickém a dřevařském podnikatelském sektoru v České republice dané politikou vedení Lesů České republiky, s.p. je zásadním cílem společnosti pro následující střednědobou perspektivu stabilizace hospodaření společnosti LST, a.s., udržení ekonomicky odůvodněné tržní pozice v České republice a exportních teritoriích a v případě možnosti dosažení akceptovatelných smluvních, cenových a dalších podmínek především ve vztahu k Lesům České republiky, s.p. posílit na bázi střednědobých smluv objemy obchodovatelného a zpracovávaného dřeva i výkony v oblasti služeb.

Uspěť za podmínky ekonomické a smluvní přijatelnosti ve výběrových řízeních vyhlášených LČR. pro období 2013+ alespoň ve vybraných územních jednotkách. Přičemž v rámci globalizace lesnického podnikání může jít i o nové geografické oblasti. Tímto způsobem chce společnost LST, a.s. posílit stabilitu svého lesnického podnikání.

Dalším cílem společnosti je udržet vysokou úroveň využití pořezové kapacity na pile Hostouň při zachování ziskovosti prodeje řeziva v tuzemsku i v exportních teritoriích.

V následujícím roce si společnost dává za cíl vyrobit s přijatelným ziskem minimálně 2200 m³ bukové spárovky v divizi ve Veselí nad Moravou a diverzifikovat odběratelskou síť, prověřit možnosti rozšíření vyráběného sortimentu a intenzivnějšího využití areálu této divize.

Pokusit se v této obtížné obchodně-politické a odbytové situaci optimalizovat výrobně i obchodně zpracování a odbyt biomasy z těžebních odpadů, stabilizovat střednědobé smluvní vztahy s odběrateli lesní štěpky, nalézt nový dlouhodobě stabilní odbyt u významných partnerů, jakým je kupříkladu ČEZ, eventuálně nalézt možnosti společného podnikání s vhodnými partnery ve směru rekonstrukce, modernizace či výstavby nových energetických kapacit využívající biomasu vyráběnou LST, a.s.

(Výroční zpráva společnosti LST, 2011)

2 Vývoj tržního prostředí a vliv na LST, a.s.

Přesto že LST není čistě jen lesnickou společností, největší podíl tržeb je generován právě v tomto sektoru podnikání, jak jsme mohli vidět na obrázku číslo 2. Proto se tato kapitola věnuje situaci právě v lesnicko-dřevařském sektoru a dále pak charakteristice vývoji těžby dříví, která produkuje největší podíl tržeb.

2.1 Situace v lesnicko-dřevařském sektoru

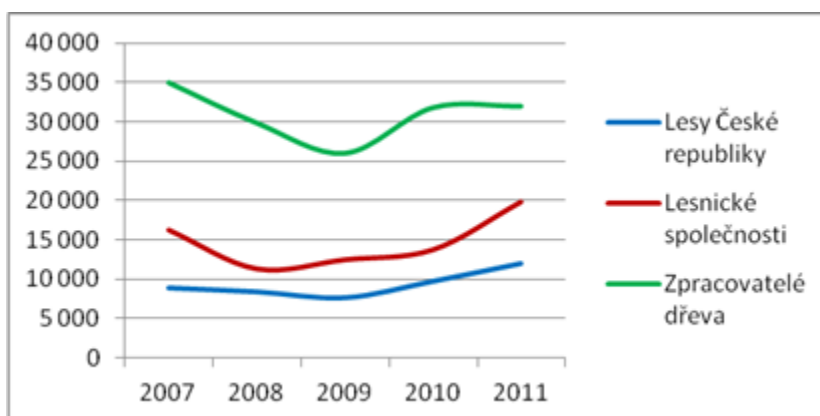
Současný stav lesnicko-dřevařského sektoru není vůbec příznivý a lze jej charakterizovat jako mezní pro existenci řady firem jak v lesnictví, tak ve zpracování dřeva. Je to výsledkem mnoha faktorů vývoje posledních let. Příčiny jsou v podstatě systémové. To znamená, že žádný z aktivních účastníků nemá možnost důsledky sám odvrátit nebo systém změnit. To je možné jenom změnou současného stavu distribučních a strukturálních vztahů nad státním dřívím. Můžeme vidět na konkrétních příkladech, že dochází k poklesu produkce a ke krachům firem, jako je například jedna z největších lesnických společností v České republice LESS & FOREST s.r.o.. Podle Roberta Babuky v jeho internetovém článku je to zapříčiněno zejména vlivem a špatnou politikou státního podniku LČR. Popisuje zde špatně a neodborně nastavená výběrová řízení, dotace a úlevy zahraničním firmám bez koncepce a surovinové strategie a bez znalostí a informací o vývoji celého segmentu u nás a v zahraničí. (Zdroj: Všechna snaha marná !?. In: *CZECHTIMBER* [online]. 2013 [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.czechtimber.cz/recommend/links/4link/>)

I bývalý ředitel LČR doc. Ing. Jiří Oliva, Ph.D. se v rozhovoru pro rádio Česko vyjádřil kriticky k současné situaci v lesnictví a k potížím lesnických firem v souvislosti s obchodní politikou LČR.

(zdroj: Situace v lesnictví vyvolala ostrý střet J. Olivy a S. Sýkory. In: *Silvarium* [online]. 2012 [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.silvarium.cz/zpravy-z-lesnictvi/situace-v-lesnictvi-vyvolala-stret-byvaleho-a-soucasneho-reditele-lcr>)

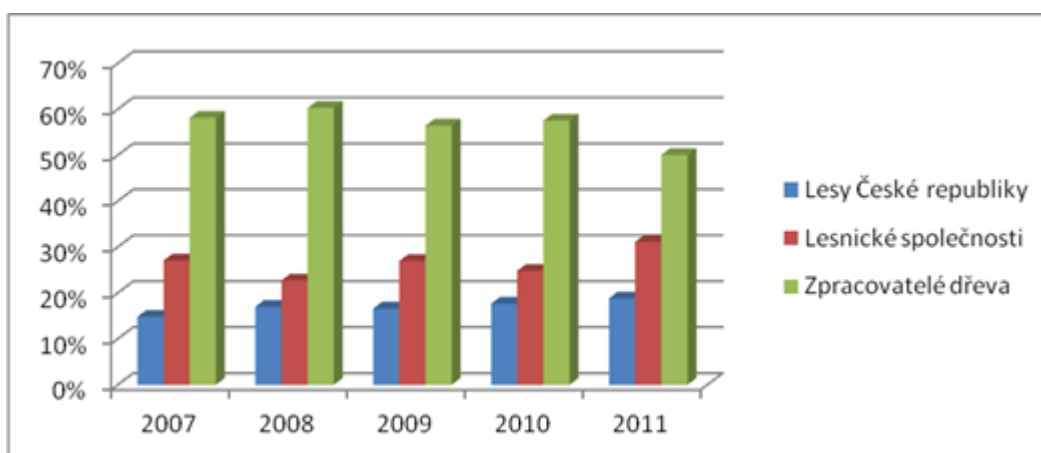
Na následujících obrázcích můžeme vidět, že LČR z dominantní pozice na trhu dřeva a lesnických služeb u sebe koncentrují výnosy z celého lesnicko-dřevařského sektoru na úkor soukromých subjektů.

Graf č. 2: Vývoj tržeb 2007 – 2011 (mil. Kč)



Zdroj: Čekia – sektorová analýza 2011

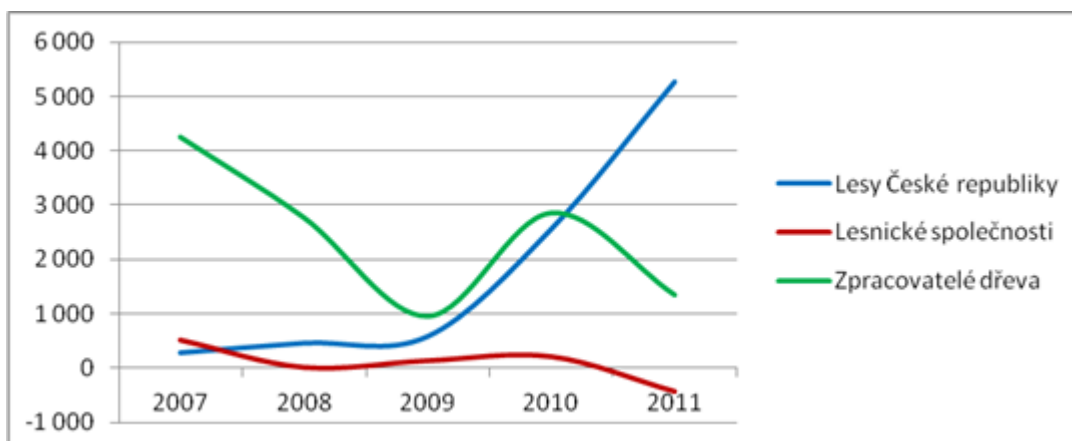
Graf č. 3: Vývoj podílu tržeb 2007 – 2011 (%)



Zdroj: Čekia – sektorová analýza 2011

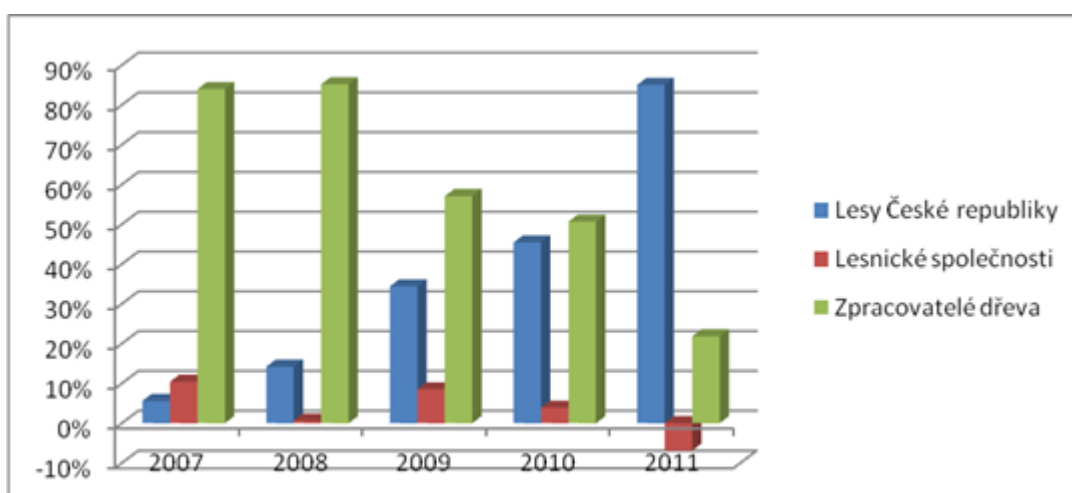
Zatímco podíl tržeb zúčastněných subjektů zůstává relativně stejný, velmi významně se mění rozdělení výsledků hospodaření.

Graf č. 4: Vývoj zisku 2007 – 2011 (v mil. Kč)



Zdroj: Čekia – sektorová analýza 2011

Graf č. 5: Vývoj zisku 2007 – 2011 (%)



Zdroj: : Čekia – sektorová analýza 2011

Jak můžeme vidět z předcházejících obrázků, dochází k výraznému přesunu finančních prostředků od podnikatelů ke státnímu podniku LČR. Tento fakt není problémem pouze uvnitř odvětví, ale má vliv i na navazující průmyslové sektory, zejména stavebnictví. Důsledkem těchto hospodářských výsledků LČR je odsátí velkého množství peněz ze soukromého sektoru a tento trend vývoje je dlouhodobě neudržitelný, jelikož lesnicko-dřevařské společnosti již dalšími zdroji nedisponují. (Zdroj: Konfederace zaměstnavatelských a podnikatelských svazů v ČR – podkladový materiál, 2012)

Podle lesnických firem je dalším obrovským problémem cenová indexace dříví. Indexace cen dříví slouží ke zjišťování aktuální tržní ceny a provádí se ke každému čtvrtletí v roce. Indexace cen respektuje data zveřejňovaná ČSÚ, a proto by tento systém měl být objektivní a

spravedlivý jak pro LČR, tak pro smluvní partnery. Podle názoru široké veřejnosti LČR zvolily pro valorizaci cen dříví v obchodních smlouvách nevhodný index a tento index byl opakovaně označen jako nevhodný pro použití ve smluvních vztazích, a to i ze strany ČSÚ, který tento index počítá a vyhlašuje. Například podle ČSÚ vzrostly ceny dřeva v roce 2011 oproti druhému čtvrtletí loňského roku o 11,4 % u jehličnatého dříví. Lesnické firmy se s LČR následně soudí o stovky milionů Kč, které jim chybí na financování provozu.

Podle (výroční zpráva LST, a.s. 2011) skončilo hospodaření společnosti v roce 2011 ztrátou ve výši přesahující 60 mil. Kč, což bylo způsobeno zejména vysokými nákupními cenami od LČR, u kterých kromě celkově nereálně založené báze situaci ovlivnil i vývoj protiprávně aplikovaného cenového indexu. Dopad na LST představoval cca 60 mil. Kč bez DPH a společnost podala na LČR žalobu a navrácení bezdůvodného obohacení. Bez vlivu tohoto dopadu indexu by hospodaření společnosti v roce 2012 skončilo na celkové nule.

3 Finanční analýza

Tato kapitola je zaměřena na finanční analýzu. Úvod této kapitoly je zaměřen na teorii, kde je provedena definice finanční analýzy, zdroje a uživatelé finanční analýzy a porovnávání finanční analýzy. Další část již podrobně popisuje jednotlivé metody finanční analýzy.

3.1 Definice finanční analýzy

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 4)

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí. Jejich vzájemný vztah je obvykle výstižně charakterizován tak, že účetnictví je jazykem financí v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow).

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. (Grünwald, 2007, s. 4)

Z výše uvedených definic vidíme, že existuje celá řada způsobů, jak lze definovat pojem finanční analýza. Podle Růčkové (2011) je nejužitečnější definice ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.

V současné ekonomické situaci, kdy dochází k neustálým změnám ve firmách i v tomto ekonomickém prostředí, se úspěšná firma při svém rozhodování bez kvalitní finanční analýzy neobejde. Proto manažeři společnosti LST využívají finanční analýzy při porovnávání dosažených výsledků společnosti za uplynulé hospodářské období, při přípravě podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku a při připravování jednotlivých strategických plánů na budoucí období. Manažeři úzce spolupracují s účetním oddělením společnosti, jelikož účetnictví je primární zdroj každé finanční analýzy.

K hlavním cílům finančního řízení podniku podle Růčkové (2011) patří především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – toto kritérium je obecně považováno za nejdůležitější, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového.
- Zajištění platební schopnosti podniku – je to sice na první pohled cíl druhotný, nicméně platební schopnost je pro existenci společnosti velmi důležitá.

3.2 Zdroje finanční analýzy

Kvalita finanční analýzy do značné míry závisí na použitých vstupních informacích, nejen že by měly být dostatečně kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem je skutečnost, že je nutné podchytit veškerá data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky finanční analýzy. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů podniku – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow) a další řada dokumentů jako je například příloha k účetní závěrce, výroční zpráva a různé zprávy vrcholného vedení podniku či auditorů.

Znalost obsahu jednotlivých položek účetních výkazů je základním předpokladem pro správný postup při tvorbě finanční analýzy.

„Rozvaha (balance) podniku ukazuje finanční situaci firmy – stav jejího majetku a závazků k určitému datu, většinou k poslednímu dni finančního roku firmy.

- *Levá strana ukazuje aktiva společnosti, uvádí přehled toho, co podnik vlastní (např. hotovost, zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky, majetkové účasti)*
- *Pravá strana rozvahy ukazuje, jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Jde o pasiva společnosti, tzn. co firma dluží jiným ekonomickým subjektům (bankovní půjčky, obligace neboli dluhopisy, závazky vůči dodavatelům), a vlastní kapitál (majetek akcionářů, akcionářský kapitál). (Bláha, 2006, s. 18, 19)“*

Zjednodušeně lze říci, že rozvaha ukazuje strukturu majetku společnosti v peněžním vyjádření k určitému dni na straně jedné a zdroje určené ke krytí tohoto majetku na straně druhé.

„Výkaz zisků a ztrát konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření běžného období, který je pak v rozvaze zobrazen jako jediný údaj. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál.“ (Grünwald, 2007, s. 11)

Výkaz zisků a ztráty nám podává přehled o výnosech, nákladech a o výsledku hospodaření společnosti za určité období. Tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně vždy v ročních i kratších intervalech. Například společnost LST sestavuje výkaz zisků a ztrát ke konci každého měsíce. Jedním ze základních rozdílů mezi rozvahou a výsledovkou je ten, že zatímco rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výsledovka se vztahuje vždy k nějakému časovému intervalu – je to přehled o výsledkových operacích za tento interval.

„Cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze nejsou jedno a totéž.“ (Růčková, 2011, s. 34)

Lze tedy říci, že výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody proč k nim došlo podle zvolených kritérií. Pro sestavení výkazu cash flow se běžně používají dvě základní metody – metoda přímá a nepřímá.

3.3 Uživatelé finanční analýzy

O finanční informace podniku má zájem celá řada uživatelů. Ve společnosti LST tyto informace nejvíce využívá ekonomický ředitel při svém rozhodování a plánování. Uživatelé finanční analýzy se zpravidla dělí na externí a interní.

3.3.1 Interní uživatelé

Mezi interní uživatele finanční analýzy patří zejména:

- management
- zaměstnanci
- majitelé firmy

Management společnosti by určitě neměl podceňovat důležitost finanční analýzy, podává totiž velmi cenné informace jak se správně strategicky rozhodovat. Pomáhá managementu stanovit správný podnikatelský záměr a důležité informace o konkurenci při mezipodnikovém srovnávání. Dalším vhodným nástrojem finanční analýzy pro manažery může být zhodnocení finanční situace svých obchodních partnerů, aby se mohli rozhodnout, zda je výhodné s nimi pokračovat ve spolupráci či nikoliv.

Majitelé si mohou prostřednictvím finanční analýzy ověřit, zda prostředky, které do firmy vložili, jsou náležitě využívány a zhodnocovány. Hodnotí práci vedení firmy (manažerů).

3.3.2 Externí uživatelé

Externí uživatelé vycházejí zejména z veřejně dostupných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů a patří mezi ně z pravidla:

- investoři
- banky a jiní věřitelé
- konkurenti
- stát a jeho orgány
- obchodní partneři

Externích uživatelů finanční analýzy je velmi široké spektrum, například investory zajímá zejména úroveň zadluženosti společnosti, likvidita a rentabilita. Ostatní podniky si tímto způsobem mohou vybírat své nové potenciaální obchodní partnery, například podle jejich platební morálky, banky požadují informace o finančním stavu společnosti, aby se mohly lépe rozhodnout, zda podniku půjčí a za jakých podmínek.

3.4 Porovnávání výsledků finanční analýzy

V rámci finanční analýzy je možné spočítat celou řadu ukazatelů. Pro posouzení zda dosažená hodnota ukazatelů je pro finanční zdraví podniku dobrá nebo ne, musíme srovnávat. Pro porovnávání a hodnocení výsledků finanční analýzy se v praxi používají tyto typy srovnávání:

- srovnávání v čase
- srovnávání s jinými podniky
- srovnávání s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem

Srovnávání v čase připívá k vyhodnocení trendů vývoje. Na základě srovnání výsledků finanční analýzy v čase lze s určitou pravděpodobností říci, jaký bude vývoj finanční situace podniku v budoucnu a na základě toho přijmout určité opatření, která by měla přispět k dobrému finančnímu zdraví. Míra spolehlivosti správného odhadu samozřejmě souvisí s možnostmi odhadu budoucího vývoje trhů a konkurence, ve které se podnik pohybuje. (Knápková, 2010, s. 63)

Pro **srovnávání s jinými podniky v odvětví** se používá buď porovnávání s průměrnými hodnotami sektoru, odvětví nebo průměry za určitý průmysl celkem. Při mezipodnikovém srovnání je vždy důležité dbát na vzájemnou srovnatelnost subjektů. (Kislingerová, 2010, s. 118)

Srovnávání s normou nebo plánem je důležité pro analýzu odchylek a jejich příčin, což lze využít k hodnocení i přijetí opatření pro budoucí vývoj podniku. (Knápková, 2010, s. 64)

Z hlediska následující finanční analýzy budeme používat pro srovnávání výsledných hodnot všechny výše uvedené typy srovnávání, čili srovnávání v čase, srovnávání s odvětvovým průměrem a srovnávání doporučenými hodnotami odbornou literaturou.

3.5 Metody finanční analýzy

Mezi nejdůležitější metody finanční analýzy patří:

- analýza absolutních ukazatelů
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza souhrnných ukazatelů
- analýza bankrotních a bonitních modelů

3.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních (stavových) ukazatelů se používá ke sledování a srovnávání vývoje z hlediska času. Na tomto principu je založena takzvaná horizontální analýza a na principu procentuálních změn hodnot jednotlivých prvků účetních výkazů je založena vertikální analýza. Analýza absolutních ukazatelů tedy sleduje:

- horizontální analýzu
- vertikální analýzu

3.5.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza se používá pro zjištění a kvantifikování meziročních změn, můžeme využít několik způsobů a to buď různé indexy a nebo rozdíly. (Kislingerová, 2010, s. 9)

Horizontální analýza může být zpracovávána buď meziročně, kdy porovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Tato analýza nám dává odpověď na dvě základní otázky:

- O kolik se změnila hodnota příslušné položky v čase?
- O kolik % se změnila hodnota příslušné položky v čase? (Kislingerová, 2010, Manažerské finance, s. 79)

3.5.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 2 zobrazuje jednotlivé změny ve vývoji aktiv v letech 2008 – 2011 v absolutním a relativním vyjádření.

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč)

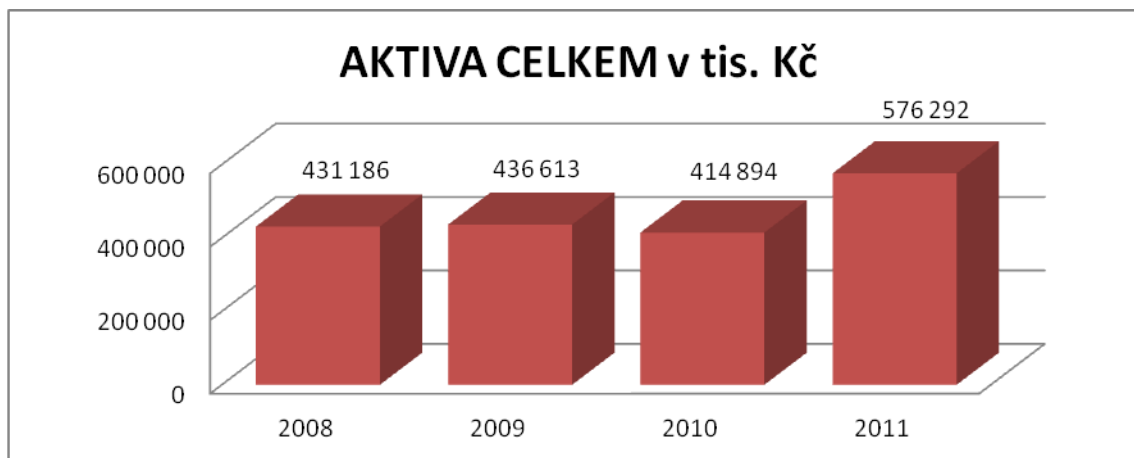
položka	Rok					
	2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
AKTIVA CELKEM	5 427	1,26%	-21 719	-4,97%	161 398	38,90%
Stálá aktiva	-18 713	-8,26%	5 680	2,73%	10 442	4,89%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-14	-100,00%	372		190	51,08%
Dlouhodobý hmotný majetek	-18 700	-8,26%	5 307	2,56%	10 153	4,77%
Dlouhodobý finanční majetek	0		0		100	
Oběžná aktiva	25 086	12,43%	-26 883	11,85%	145 730	72,88%
Zásoby	-27 203	-29,29%	23 302	35,48%	3 569	4,01%
Krátkodobé pohledávky	11 339	10,86%	-15 585	13,46%	127 600	127,33%
Finanční majetek	40 950	928,99%	-34 599	76,28%	14 560	135,33%
Časové rozlišení	-946	-31,29%	-516	24,84%	5 226	334,79%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Z výše provedené horizontální analýzy aktiv lze vypočítat, že kromě roku 2010 docházelo k růstu **celkových aktiv**. V roce 2010 došlo k poklesu celkových aktiv o 4,97% (tj. o 21 719 000), na tuto skutečnost měl zejména vliv pokles oběžných aktiv o 11,85%. Oběžná aktiva poklesla z důvodu snížení peněz na bankovních účtech a to celkem o 34 380 000 Kč, vlivem zejména výplatou dividend akcionářům. V roce 2011 naopak následoval prudký nárůst celkových aktiv (38,9% tj. o 161 398 000 Kč), který byl zapříčiněn hlavně opětovným navýšením oběžných aktiv a to o 72,88% v relativním vyjádření (tj. o 145 730 000 Kč). Podíváme-li se podrobněji, jaká konkrétní oběžná aktiva způsobila tento radikální růst celkových aktiv, zjistíme, že největší měrou se na tomto růstu podílel účet krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, který vzrostl o celých 122,79% (tj. o 108 210 000 Kč). Hlavní příčinou prudkého vzrůstu pohledávek z obchodních vztahů bylo neschopnost tuzemských odběratelů splácet své závazky.

Na následujícím obrázku můžeme přehledně vidět vývoj celkových aktiv v letech 2008 – 2011.

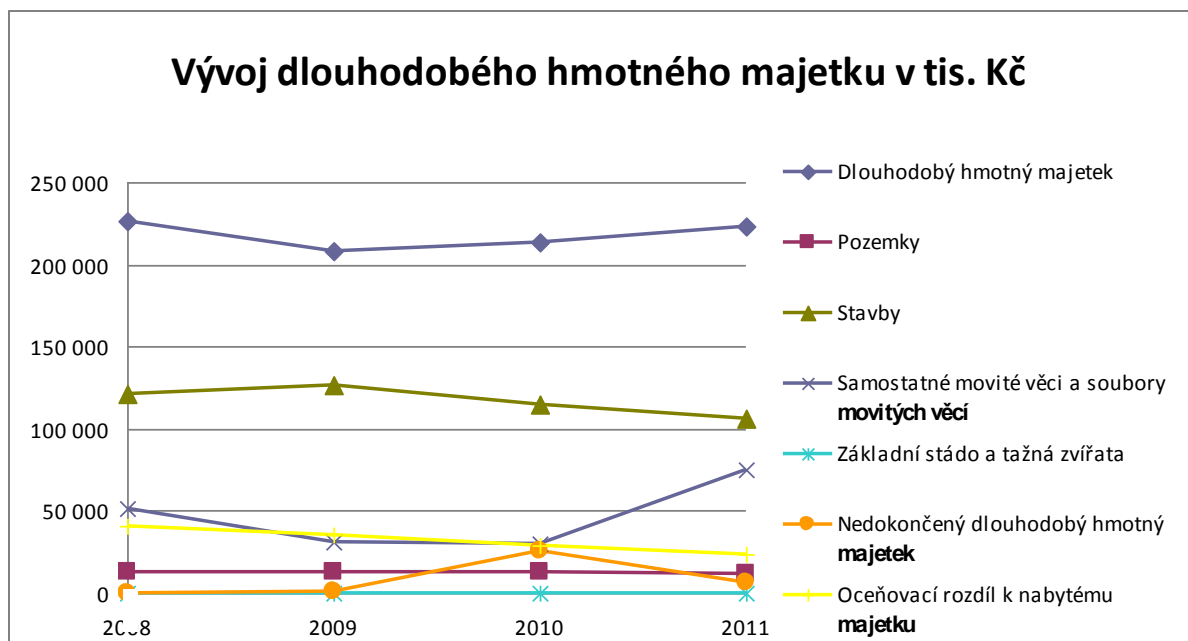
Graf č. 6: Celková aktiva v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, a.s., 2013

Zaměříme-li se podrobněji na **dlouhodobý majetek** (stálá aktiva), zjistíme, že nejpodstatnější část stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Na obrázku číslo 8 můžeme přehledně vidět vývoj dlouhodobého hmotného majetku v letech 2008 – 2011. Pozemky společnosti vykazují konstantní hodnotu, která se pohybuje okolo 12,7 milionu Kč, jelikož se neodepisují a nedošlo k žádnému prodeji ani nákupu nových pozemků. Stavby naopak od roku 2009 vykazovaly klesající trend, jelikož firma prodávala přebytečné a nevyužívané nemovitosti, které nepřinášely společnosti žádnou hodnotu, zejména se jednalo o bytové jednotky vlastněné společností. Samostatné movité věci v roce 2009 vykázaly pokles cca o 20 milionů Kč. Tento pokles byl způsoben zejména prodejem pilařského a manipulačního stroje. Naopak v roce 2011 samostatné movité věci vzrostly přibližně o 45 milionů Kč, což představuje nárůst o 151% oproti roku 2010. Tento prudký nárůst byl spojen se záměrem společnosti více prorazit a optimalizovat svoji pozici na trhu s biomasou. To vedlo k investicím, kdy bylo pořízeno 6 nových vyvážecích souprav, 6 kontejnerů, 4 odvozní soupravy a nový štěpkovač.

Graf č. 7: Vývoj dlouhodobého hmotného majetku a jeho položek v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

3.5.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

V tabulce č. 3 můžeme vidět přehledný vývoj pasiv společnosti v letech 2008 – 2011 v absolutním a relativním vyjádření. Struktura trendu ve vývoji **celkových pasiv** je totožná s vývojem celkových aktiv. Dochází tedy k poklesu celkových pasiv v roce 2010 o cca 22 mil. Kč a následnému výraznému růstu celkových pasiv v roce 2011 o cca 161 mil. Kč. Úbytek celkových pasiv v roce 2010 byl ovlivněn zejména poklesem cizích zdrojů, kde došlo ke splacení části bankovních úvěrů a výpomocí a to ve výši 3 mil. Kč na sušárny dříví v obci Hostouň, 12 mil. Kč za pilařskou linku v obci Hostouň, 3 mil. Kč za odkorňovač a 1,6 mil. Kč za brusírnu na PDV a 8,5 mil. Kč za dvě soupravy Scania používané v nákladní autodopravě. Naopak v roce 2011 byl výrazný nárůst celkových pasiv ovlivněn zejména opětovným zvýšením bankovních úvěrů a výpomocí, zejména za účelem financování expanze na trh s biomasou a nárůstem krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

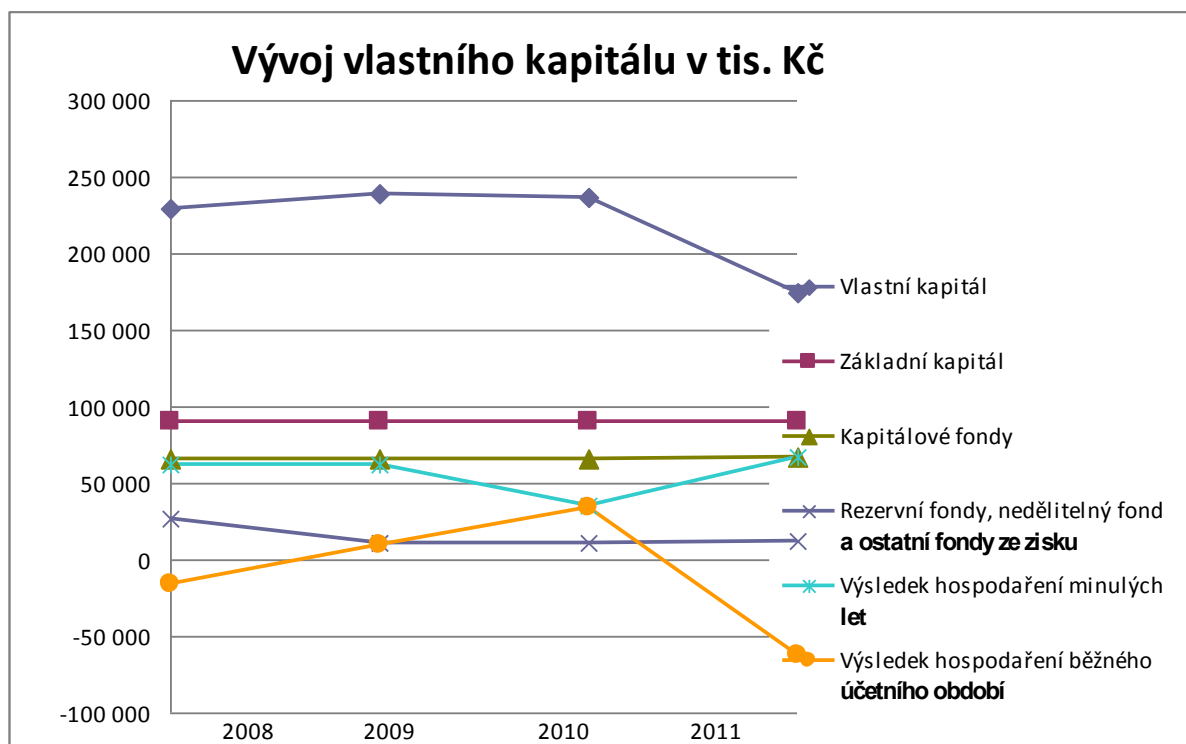
Tab. č. 3: Horizontální analýza pasiv v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč)

položka	rok					
	2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
PASIVA CELKEM	5 427	1,26%	-21 719	-4,97%	161 398	38,90%
Vlastní kapitál	9 608	4,19%	-2 363	-0,99%	-62 293	-26,31%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	41	0,06%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	-16 483	-60,49%	293	2,72%	1 588	14,36%
Výsledek hospodaření minulých let	0	0,00%	-26 713	-43,00%	32 191	90,91%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	26 091	160,43%	24 057	244,78%	-96 113	-283,64%
Cizí zdroje	-5 197	-2,58%	-18 612	-9,49%	223 824	126,05%
Rezervy	-7 581	-15,31%	-27 479	-65,54%	-14 449	-100,00%
Dlouhodobé závazky	-2 240	-27,04%	-1 425	-23,57%	-4 620	-100,00%
Krátkodobé závazky	30 974	58,76%	28 243	33,75%	53 135	47,47%
Bankovní úvěry a výpomoci	-26 350	-29,00%	-17 951	-27,82%	189 758	407,47%
Časové rozlišení	1 016	370,80%	-743	-57,60%	-133	-24,31%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Podíváme-li se na obrázek číslo 9, kde je zachycena struktura vývoje vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011, můžeme vidět, že základní kapitál zůstává ve stejné výši po celé sledované období, stejně tomu je i na účtu kapitálové fondy. V roce 2009 došlo k mírnému poklesu rezervních fondů ve výši cca 16,5 mil. Kč, tento pokles byl způsoben úhradou ztráty, která vznikla v minulém účetním období. Výsledek hospodaření minulých let vykazoval relativně konstantní trend vývoje, v roce 2010 však došlo k poklesu o cca 27 mil. Kč, tento pokles byl spjat s výplatou dividend akcionářům. Zaměříme-li se na výsledek hospodaření běžného účetního období, můžeme vidět, že v roce 2011 společnost vykázala ztrátu přesahující výši 60 mil. Kč, tato ztráta byla způsobena především vysokými nákupními cenami dřeva od LČR, u kterých tuto přemrštěnou cenu ovlivnil dle společnosti LST protiprávně aplikovaný cenový index. Z tohoto důvodu podala společnost na LČR žalobu o navrácení bezdůvodného obohacení. Bez vlivu dopadu cenového indexu by hospodaření skončilo na celkové nule. V letech 2009 – 2010 společnost LST vykázala zisk a hospodaření v roce 2008 skončilo mírnou ztrátou, která byla uhrazena z rezervního fondu.

Graf č. 8: Vývoj vlastního kapitálu v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

3.5.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza počítá procentní podíl jednotlivých položek vůči základní vztahové veličině. Tyto procentuální poměry mohou být srovnávány v čase, s plánem, mezi podniky, odvětvími a nebo s normovanými (doporučenými) hodnotami. (Marek Vochozka, 2011)

Cílem vertikální analýzy je tedy určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech

(Hana Scholleová, 2012)

3.5.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv nám pomáhá určit procentní podíl jednotlivých položek na **celkových aktivech**. V tabulce číslo 4 můžeme pozorovat, že v letech 2008 – 2010 se pohyboval podíl stálých aktiv na celkových aktivech mezi 47% až 52%, čili v těchto letech se struktura trendu vývoje výrazně nelišila. Pouze v roce 2011 došlo k poklesu podílu na hodnotu cca 39%, avšak

struktura stálých aktiv jako takových se příliš neměnila, naopak v absolutním vyjádření došlo k nárůstu proti předchozímu období o 10 mil. Kč.

Tab. č. 4: Vertikální analýza aktiv v letech 2008 – 2011

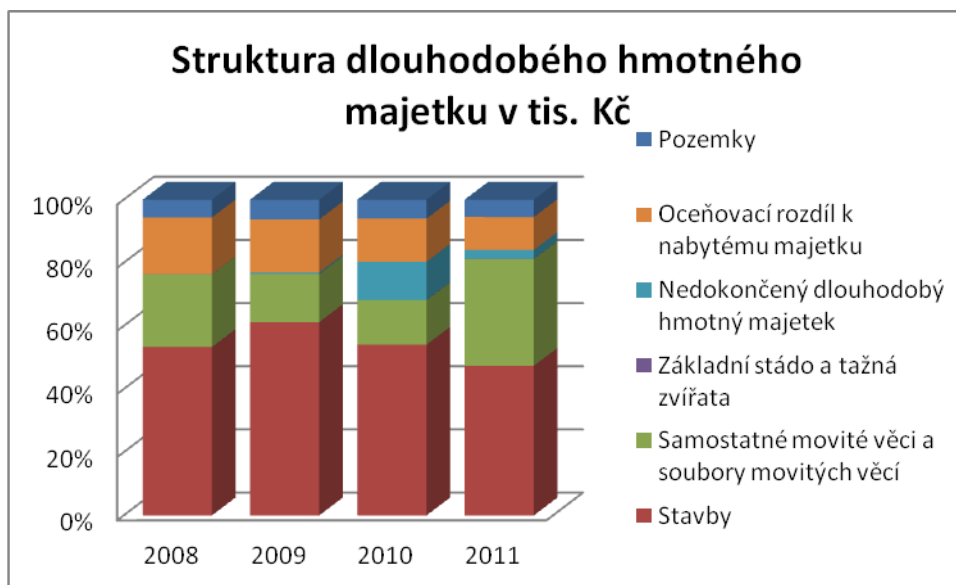
položka	rok			
	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Stálá aktiva	52,51%	47,57%	51,43%	38,84%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,09%	0,10%
Dlouhodobý hmotný majetek	52,51%	47,57%	51,34%	38,72%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
Oběžná aktiva	46,79%	51,95%	48,19%	59,98%
Zásoby	21,54%	15,04%	21,45%	16,06%
Krátkodobé pohledávky	24,23%	26,52%	24,15%	39,53%
Finanční majetek	1,02%	10,39%	2,59%	4,39%
Časové rozlišení	0,70%	0,48%	0,38%	1,18%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Pokud se zaměříme podrobněji na **dlouhodobý hmotný majetek**, jehož podíl na bilanční sumě se pohybuje okolo 50%, zjistíme, že se je tvořen zejména dvěma důležitými položkami – stavby a samostatné movité věci, což také odpovídá předmětu činnosti společnosti. Podnik potřebuje haly a velké množství strojů pro svou dřevařskou výrobu v Trhanově, v Hostouni, v Českém Rudolci a pro výrobu spárovky ve Veselí nad Moravou. Z provedené horizontální analýzy aktiv jsme zjistili, že od roku 2009 stavby vykazovaly klesající trend vývoje. To můžeme sledovat i na obrázku číslo 10, že docházelo k poklesu podílu staveb na celkovém dlouhodobém hmotném majetku, důvodem tohoto projevu bylo zejména zbavování se nepotřebných staveb, které nepřinášely zisk.

Co se samostatných movitých věcí týče, došlo k meziročnímu nárůstu podílu na dlouhodobém hmotném majetku mezi roky 2010 a 2011 skoro o 20%. To bylo spojeno s již zmiňovanou expanzí na trhu s biomasou, která je popsána v horizontální analýze aktiv.

Graf č. 9: Vývoj struktury dlouhodobého hmotného majetku v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Další významnou položkou na podílu celkových aktiv jsou bezesporu **oběžná aktiva**, která se pohybují okolo 50% podílu celkových aktiv, pouze v roce 2011 došlo k vychýlení na hodnotu dosahující téměř 60%. Tato skutečnost byla způsobena zejména nárůstem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů z 24% na hodnotu 39,5%, způsobena vlivem špatnou platební morálkou obchodních partnerů. Tento jev by mohl mít negativní dopad na likviditu společnosti, proto je dobré, že došlo k navýšení podílu finančního majetku 4,4%. Významným bodem ve finančním majetku je ještě mezi roky 2009 – 2010, kdy došlo k meziročnímu poklesu podílu z 10,4% na 2,6%, který si lze vysvětlit splacením části bankovních úvěrů, zmiňovaný v horizontální analýze pasiv.

3.5.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

Při provádění vertikální analýzy pasiv jsou opět všechny položky zkoumány podle celkového podílu na bilanční sumě **celkových pasiv**. Správný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem závisí na typu odvětví, ve kterém podnik působí. Proto není lehké určit správný poměr mezi těmito dvěma veličinami. U obchodních podniků většinou převládá poměr přibližně 50:50, ale často závisí na zdravém u vážení managementu společnosti. (Synek, Manažerská ekonomika, 2007)

Z provedené vertikální analýzy pasiv vyplývá, že podíl vlastního a cizího kapitálu se blíží modelu 50:50, pouze v roce 2011 dochází k výraznější změně v tomto poměru. Kdy se začíná

zvyšovat poměr cizích zdrojů na celkových pasivech. Tato skutečnost je vyvolána zejména investiční strategií společnosti do nových samostatných a movitých věcí a nárůstem krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Tudíž je společnost nucena použít financování prostřednictvím bankovních úvěrů a výpomocí, aby zajistila potřebnou finanční stabilitu společnosti. V tabulce číslo 5 můžeme přehledně vidět vývoj jednotlivých položek na straně pasiv v letech 2008 – 2011.

Tab. č. 5: Vertikální analýza pasiv v letech 2008 – 2011

položka	rok			
	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00%
Vlastní kapitál	53,23%	54,77%	57,07%	30,28%
Základní kapitál	20,87%	20,61%	21,69%	15,62%
Kapitálové fondy	15,41%	15,21%	16,01%	11,53%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	6,32%	2,47%	2,67%	2,19%
Výsledek hospodaření minulých let	14,41%	14,23%	8,53%	11,73%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-3,77%	2,25%	8,17%	-10,80%
Cizí zdroje	46,70%	44,93%	42,80%	69,65%
Rezervy	11,48%	9,60%	3,48%	0,00%
Dlouhodobé závazky	1,92%	1,38%	1,11%	0,00%
Krátkodobé závazky	12,22%	19,17%	26,98%	28,64%
Bankovní úvěry a výpomoci	21,07%	14,78%	11,22%	41,01%
Časové rozlišení	0,06%	0,30%	0,13%	0,07%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

3.5.1.3 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro lepší přehlednost je dobré výkaz zisku a ztráty začít zkoumat podle jednotlivých úrovní. V následujících tabulkách můžeme vidět vývoj výsledku hospodaření za účetní období, dále pak mimořádný, finanční a provozní výsledek hospodaření.

Tab. č. 6: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
Přidaná hodnota	139 065	130 822	164 108	89 904
Provozní výsledek hospodaření	-16 347	18 682	43 752	-59 114
Finanční výsledek hospodaření	-2 828	-6 189	-2 532	-7 392
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-16 263	9 828	33 885	-62 228
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-19 092	13 819	42 132	-66 902

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Tab. č. 7: Horizontální a vertikální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

	Δ ... absolutní změna		
	2009	2010	2011
Přidaná hodnota	-8 243	33 286	-74 204
Provozní výsledek hospodaření	35 029	25 070	-102 866
Finanční výsledek hospodaření	-3 361	3 657	-4 860
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	26 091	24 057	-96 113
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	32 911	28 313	-109 034

	% ... relativní změna		
	2009	2010	2011
Přidaná hodnota	-5,93%	25,44%	-45,22%
Provozní výsledek hospodaření	214,28%	134,19%	-235,11%
Finanční výsledek hospodaření	118,85%	59,09%	-191,94%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	160,43%	244,78%	-283,64%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	172,38%	204,88%	-258,79%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Z takto provedené **horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty** si lze všimnout, že výsledek hospodaření po zdanění rostl do roku 2010 (o 160,43% v roce 2009 a dokonce o 244,78% v roce 2010). V roce 2011 se hospodaření společnosti propadlo o 283,64%, zejména kvůli již několikrát zmiňovanému cenovému indexu dříví stanovený LČR. Nyní se podíváme, k jaké výrazné změně došlo mezi roky 2008 a 2009, nebo-li proč se společnosti podařilo dostat do černých čísel, i za situace že došlo k poklesu přidané hodnoty. Společnost dokázala dobrým řízením nákladů snížit provozní náklady, další příznivý vliv mělo čerpání rezerv a v poslední řadě také tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Toto byly nejdůležitější aspekty, díky kterým se společnost povedlo v roce 2009 vymanit ze ztráty. V následujícím roce 2010 již společnost zvýšila svou přidanou hodnotu o 25,44%, což je spjato i následným zvýšením

provozních nákladů. Společnost však pokračovala s prodejem dlouhodobého majetku a materiálu a také s čerpáním rezerv a generovala tak zisk ve výši dosahující 34 mil. Kč. Co se týče roku 2011 a výsledku hospodaření společnosti LST, můžeme pozorovat, že firma se dostala do hlubokých červených čísel. Po hlubším prozkoumání výkazu zisku a ztráty (viz. příloha) zjistíme, že došlo ke změně poměru výkonů a výkonové spotřeby. Průměrná hodnota v předešlých obdobích se pohybovala okolo 80%, na rozdíl od roku 2011 kdy podíl výkonové spotřeby na výkonech činil 94,33%. Tento jev odráží zvýšení nákladů způsobený právě již zmiňovaným cenovým indexem dřeva.

Vztahovou veličinou pro vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty byla zvolena položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V tabulce číslo 8 jsou pro jednoduchost uvedeny pouze významné položky nebo položky, jejichž podíl na tržbách je alespoň jednocentní.

Tab. č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	č.ř.	2008	2009	2010	2011	
II.	Výkony	04	94,15%	95,36%	102,55%	100,54%
1.	Tržby za prodej vlast. výr. a služ.	05	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
2.	Změna stavu zásob vlast. čin.	06	-5,88%	-4,66%	2,53%	0,52%
B.	Výkonová spotřeba	08	74,10%	74,96%	82,56%	94,83%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	47,87%	48,38%	57,91%	71,62%
2.	Služby	10	26,23%	26,58%	24,65%	23,21%
+	Přidaná hodnota	11	20,04%	20,40%	20,02%	5,72%
C.	Osobní náklady	12	14,67%	14,17%	13,61%	7,20%
1.	Mzdové náklady	13	10,88%	10,55%	10,02%	5,30%
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-2,36%	2,91%	5,34%	-3,76%
*	Finanční výsledek hospodaření	49	-0,41%	-0,97%	-0,31%	-0,47%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	50	-0,41%	0,62%	1,01%	-0,30%
**	Výsledek hospodaření za běž. čin.	53	-2,36%	1,33%	4,02%	-3,94%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	59	0,01%	0,21%	0,11%	-0,03%
***	Výsledek hospodaření za úč. obd. (+/-)	61	-2,34%	1,53%	4,13%	-3,96%
	Výsledek hosp. před zdaněním (+/-)	62	-2,75%	2,16%	5,14%	-4,26%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Jistě si lze na první pohled všimnout, že výkonová spotřeba postupně roste, což je velmi negativní signál, protože nákladovost tržeb v čase roste. V roce 2011 byl tento růst dokonce o 12,27%, což vedlo samozřejmě poklesu přidané hodnoty a následně vyústilo v to, že

společnost se dostala do velmi nelichotivých červených čísel. Tento jev byl způsoben podle společnosti LST zejména, již několikrát zmiňovaným neoprávněně stanoveným cenovým indexem dřeva LČR.

3.5.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů sleduje především účetní výkazy, které obsahují takzvané tokové položky. Tyto ukazatelé tedy nejvíce pracují s výkazem zisku a ztráty, výkazem cash flow a do jisté míry i rozvaha. Nejčastější a nejvyužívanější analýza je analýza čistého pracovního kapitálu. (Růčková, 2008)

3.5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu (ČPK)

Analýza čistého pracovního kapitálu patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. „Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.“ (Knápková, 2010, s. 81)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (1)$$

V tabulce číslo 9 můžeme přehledně vidět vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech 2008 – 2011.

Tab. č. 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2008 – 2011 (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	201 744	226 830	199 948	345 677
Zásoby	92 879	65 676	88 978	92 547
Krátkodobé Pohledávky	104 457	115 796	100 211	227 811
Krátkodobý finanční majetek	4 408	45 358	10 759	25 319
<hr/>				
Krátkodobé závazky	52 711	83 685	111 928	165 063
Bankovní úvěry krátkodobé	56 571	21 118	20 157	161 718
Krátkodobé závazky celkem	109 282	104 803	132 085	326 781
Čistý pracovní kapitál	92 462	122 027	67 863	18 896

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST

Z vypočtených hodnot můžeme vidět, že hodnota čistého pracovního kapitálu je ve všech letech kladná, společnost má tedy k dispozici tzv. finanční polštář, což značí, že společnost je schopna krýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Nejvýznamnějším změnám dochází

v roce 2011, kdy hodnota čistého pracovního kapitálu klesla na 18 896 tis., výrazný vliv na změny v roce 2011 měl růst krátkodobých pohledávek způsobený zejména špatnou platební morálkou obchodních partnerů. Druhým výrazným činitelem je nárůst krátkodobých bankovních úvěrů způsobený převážně potřebou finančních prostředků pro expanzi na trh s biomasou.

3.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou jednou z nejvíce používanou metodou finanční analýzy v praxi, zejména proto že umožňuje získat rychlý přehled o finanční situaci podniku. Narozdíl od vertikální a horizontální analýzy nesleduje vývoj jedné veličiny, ale naopak dává do poměru položky vzájemně mezi sebou. Díky tomu se nám finanční analýza ukazuje v dalších souvislostech a můžeme zkoumat finanční situaci podniku i z jiných úhlů pohledu než doposud. Postupy poměrové analýzy se shrnují do několika skupin ukazatelů a mezi nejčastěji užívané ukazatele patří zejména:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity

(Kislingerová, 2008)

3.5.3.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, nebo-li výnosnost kapitálu odráží schopnost podniku dosahovat zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability dávají do poměru výsledek určitého efektu dosaženého podnikatelskou činností k určité zvolené základně, podle které chceme porovnávat. Čím vyšších hodnot nabývá ukazatel rentability, tím lépe podnik nakládá a hospodaří se svým kapitálem a majetkem. (Scholleová, 2012)

U těchto ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů – rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Nejčastěji jsou tyto ukazatelé předmětem zájmu akcionářů a různých potencionálních investorů, ale i pro jiné uživatele mají tyto ukazatele nesporný význam. Pokud se podíváme na rentabilitu z hlediska obecné roviny, je vyjadřována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Zisk je z pohledu rentability rozdělen do několika kategorií:

- EBIT (zisk před odečtením úroků a daní) – Tento zisk odpovídá provoznímu výsledku hospodaření a používá se zejména tam, kde je potřeba zajistit mezipodnikové srovnání

- EAT (zisk po zdanění) – Tento zisk odpovídá z hlediska výsledovky výsledku hospodaření za běžné účetní období a používá se ve všech ukazatelích, které nějakým způsobem hodnotí výkonnost podniku.
- EBT (zisk před zdaněním) – Pokud se podíváme čím je tvořen tento zisk zjistíme, že se rovná provoznímu zisku, který je již zvýšený nebo snížený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně.

(Růčková, 2008)

Z hlediska rentability sledujeme následující ukazatele:

- rentabilita aktiv (ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita tržeb (ROS)

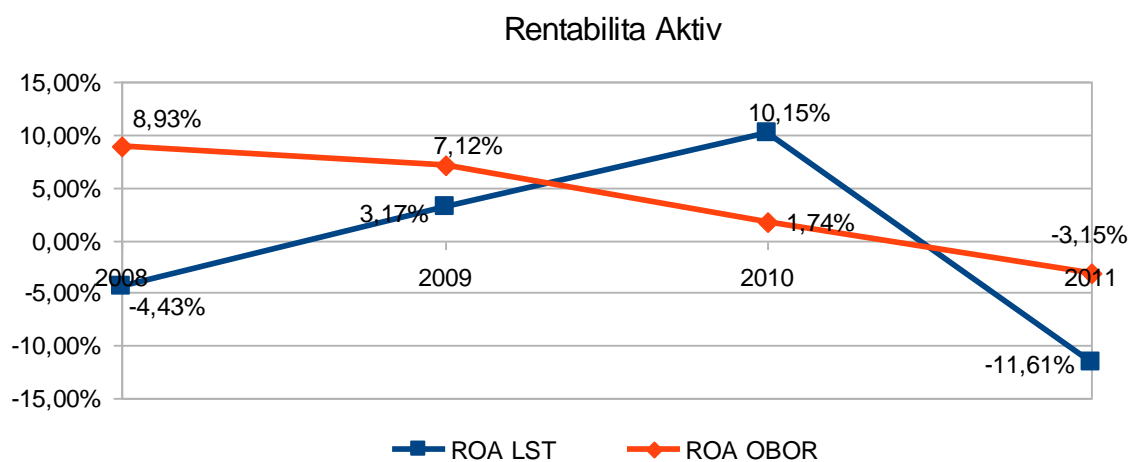
Rentabilita aktiv (ROA z angl. return on assets)

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy, které byly investované do podnikání a to bez ohledu na to, zda zahrnují vlastní, či cizí kapitál. Proto by měl čítec obsahovat míru celkového výnosu a to i výnos pro vlastníky a věřitele, případně i pro stát – tzv. EBIT. Pokud bychom do čítele dosadili pouze čistý zisk, výsledná rentabilita aktiv by byla ovlivněna strukturou financování podniku. Z tohoto plyne následující vzorec výpočtu rentability aktiv: (Kislingerová, 2008)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková Aktiva}} \quad (2)$$

Pro srovnání vypočtených hodnot jsou použity průměrné hodnoty za příslušnou sféru podniků, dostupné ze serveru ministerstva průmyslu a obchodu. Na grafu číslo 11 můžeme přehledně vidět vývoj hodnot rentability aktiv za dané období.

Graf č. 10: Rentabilita aktiv společnosti LST za období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Z grafu můžeme vidět příznivý trend vývoje do roku 2010, kdy postupně docházelo k růstu ukazatele ROA z -4,43% až na hodnotu 10,15%, která je vysoko nad odvětvovým průměrem. Tento příznivý vývoj byl zejména ovlivněn růstem provozního výsledku hospodaření, který v roce 2009 rostl hlavně díky dobrému řízení nákladů, kdy se společnosti dařilo snížit provozní náklady o cca 13 milionů Kč, čerpáním rezerv ve výši cca 6 milionů Kč a prodeji dlouhodobého majetku, který vzrostl cca o 5 milionů Kč. Důležité také bylo, že se společnosti podařilo udržet příznivý poměr nákladů na výkony vůči tržbám nastavený v předchozích letech. V roce 2010 sice došlo k mírnému nárůstu nákladů na výkony vůči tržbám společnosti, ale firma tuto skutečnost regulovala vyšším objemem výkonů, který v konečném důsledku generoval vyšší přidanou hodnotu o cca 34 milionů Kč. S růstem výkonů je spojen i růst provozních nákladů o cca 13 milionů Kč na který společnost reagovala čerpáním rezerv ve výši cca 15 milionů Kč. Co se týče roku 2011, z předchozích analýz víme, že společnosti LST vzrostly náklady na výkonovou spotřebu vlivem neoprávněně stanoveného cenového indexu dřeva podnikem LČR, který výrazně navýšil pořizovací cenu dřeva. Proto se podnik dostal do ztráty a vyšel nám ukazatel ROA ve výši -11,61%. Podobný jev můžeme vidět na poklesu odvětvového průměru, kdybychom měly údaje pouze za lesnické firmy, které ministerstvo neposkytuje, byl by odvětvový propad v roce 2011 zřejmě ještě výraznější.

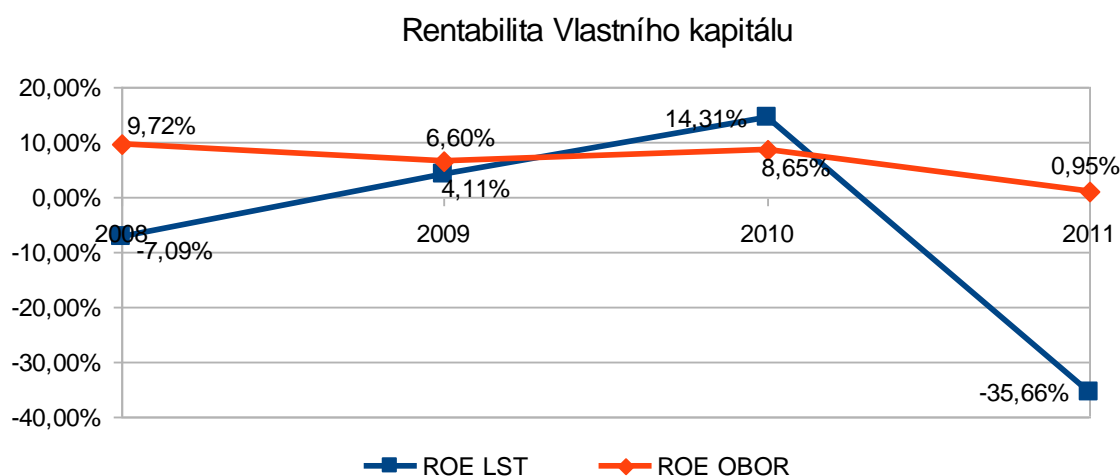
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE z angl. return on equity)

Rentabilita vlastního kapitálu nám vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložený vlastníky podniku. Získáme ho tedy jako poměr zisku po zdanění a vlastního kapitálu vloženému do podnikání. Tento ukazatel nám tedy dává informaci o míře zhodnocení vlastních zdrojů. Pro investory je hodnota této rentability velmi důležitá, na jejímž základě se často rozhodují, zda do podniku investovat, či nikoliv. Obecně platí pravidlo, že je klíčové, aby hodnota rentability vlastního kapitálu byla vyšší než hodnota státních dluhopisů. Pokud tomu tak není, nevyplácí se do takového podnikání investovat, protože přináší nižší výnosnost než investice do státních dluhopisů, a to při vyšším riziku. (Knápková, 2010)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (3)$$

Na grafu číslo 13 můžeme vidět vývoj rentability vlastního kapitálu, se stejnou strukturou jako tomu bylo u ROA.

Graf. č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu společnosti LST za období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Z grafu číslo 13 můžeme vyčíst, že vývoj ukazatele ROE se podobal vývoji ukazatele ROA. Stejně jako v předchozím případě docházelo od roku 2008 až do roku 2010 k růstu, kdy se v letech 2009 a 2010 dostal ukazatel ROE do kladných hodnot, což je příznivé, jelikož vlastní kapitál nám generoval zisk, vlivem dobrého výsledku hospodaření společnosti v letech 2009 a 2010, kdy rok 2009 vykázal zisk cca 10 milionů Kč a rok 2010 dokonce cca 34 milionů Kč. Tento pozitivní vývoj byl ovlivněn zejména růstem výsledku hospodaření za běžné období.

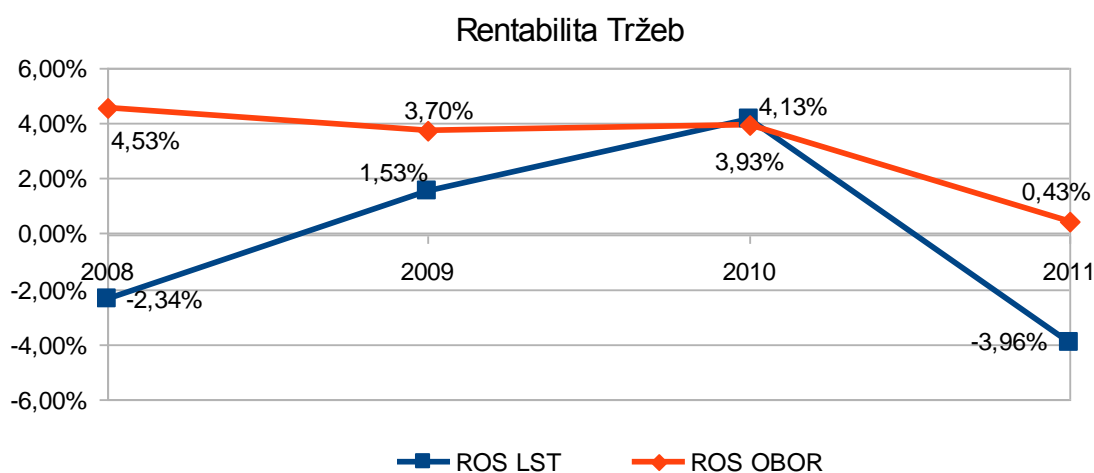
Rok 2011 představoval pro LST výraznou ztrátu a tato skutečnost se projevila i na hlubokém propadu ROE na hodnotu - 35,66 %, způsobeným zejména již několikrát zmiňovaným výrazným nárůstem nákladů na výkony, které dosahovaly téměř 95 % tržeb.

Rentabilita tržeb (ROS z angl. return on sales)

Tento ukazatel představuje poměr mezi ziskem společnosti a tržbami, pomocí něj získáváme přehled o tom kolik čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel se praxi také nazývá ziskové rozpětí a podává informaci o vyjádření ziskové marže. V tomto případě se do čitatele dosazuje čistý zisk a často se takto vypočtená zisková marže porovnává s oborovým průměrem, ve kterém platí, že pokud je hodnota ukazatel nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků příliš nízké a náklady moc vysoké. (Růčková, 2008)

$$ROS = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Tržby}} \quad (4)$$

Graf č. 12: Rentabilita tržeb společnosti LST za období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Z grafu číslo 14 můžeme pozorovat, že ukazatel ROS v letech 2008 – 2010 rostl, kdy se v letech 2008 a 2009 nacházel pod odvětvovým průměrem, vlivem zejména nízkého výsledku hospodaření za účetní období, důvod je přehledně popsán v ukazatelích ROA a ROE. Avšak v roce 2010 se dostala hodnota ROS na 4,13%, což je o 0,2% nad odvětvový průměr, což je způsobeno zejména vlivem růstu výsledku hospodaření za účetní období, tento růst je podrobně popsán u ukazatele ROA. Rok 2011 vykázal opět pokles pod odvětvový průměr na hodnotu – 3,96%, tento jev je zejména způsoben výrazným nárůstem tržeb, které mezitím

vzrostly o 91,65 % a díky tomu tak podíl ztráty společnosti za rok 2011 vůči tržbám není tak velký.

3.5.3.2 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity lze změřit, jak úspěšně využívá management podniku aktiva. Tyto ukazatele nám pomáhají odpovídat na otázky typu, jak hospodaříme s aktivy společnosti a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. Prostřednictvím ukazatelů aktivity se zejména zkoumají oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Při tomto porovnávání záleží v jakém odvětví podnik působí, jelikož pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty. (Kislingerová, 2008)

Mezi nejdůležitější ukazatele aktivity patří:

- doba obratu pohledávek
- doba obratu závazků
- doba obratu zásob
- doba obratu aktiv

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje jak dlouhou dobu existuje kapitál ve formě pohledávek. Tedy pomocí toho ukazatele vyjadřujeme průměrnou dobu od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, až po obdržení platby od svých odběratelů. S rostoucí dobou obratu pohledávek, rostou i náklady na financování společnosti. (Knápková, 2010)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pr\ \dot{u}m\acute{e}rn\acute{y}\ stav\ pohledávek}{Tržby} \times 360 \quad (5)$$

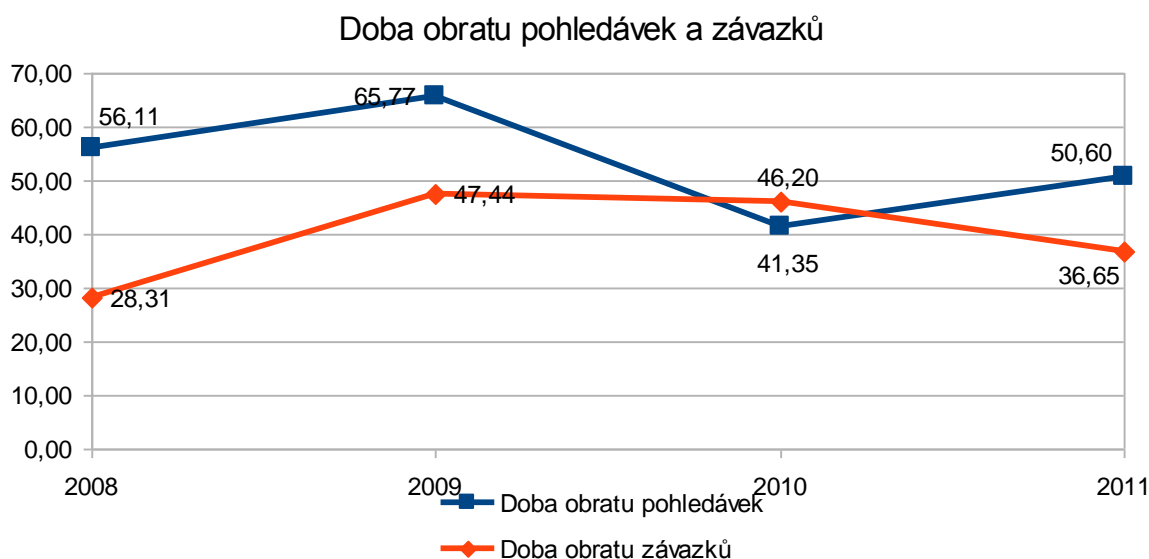
Doba obratu závazků

Doba obratu závazků představuje průměrnou dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Obecně platí, že tento ukazatel by měl nabývat vyšších hodnot než-li doba obratu pohledávek, pokud by tomu tak nebylo, mohlo by dojít k platební neschopnosti. (Knápková, 2010)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby} \times 360 \quad (6)$$

V grafu číslo 15 můžeme pozorovat porovnání doby obratu pohledávek s dobou obratu závazků.

Graf č. 13: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků v období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Je doporučeno, že doba obratu závazků by se měla pohybovat nad hodnotou doby obratu pohledávek. Toto se podařilo společnosti splnit pouze v roce 2010, kdy doba obratu závazků byla cca o 5 dnů delší než doba obratu pohledávek. V ostatních letech se doba obratu pohledávek nachází nad dobou obratu závazků v průměru o 15 dní a výše. Což jistě nejsou příznivé hodnoty a proto by bylo dobré, aby společnost zvážila, zda by nebylo dobré zavést nějaké opatření na zlepšení platební morálky svých obchodních partnerů. V případě, že doba obratu pohledávek je dlouhodobě delší než doba obratu závazků, může dojít k vážnému ohrožení platební schopnosti podniku, proto tento ukazatel není dobré podceňovat.

Doba obratu zásob

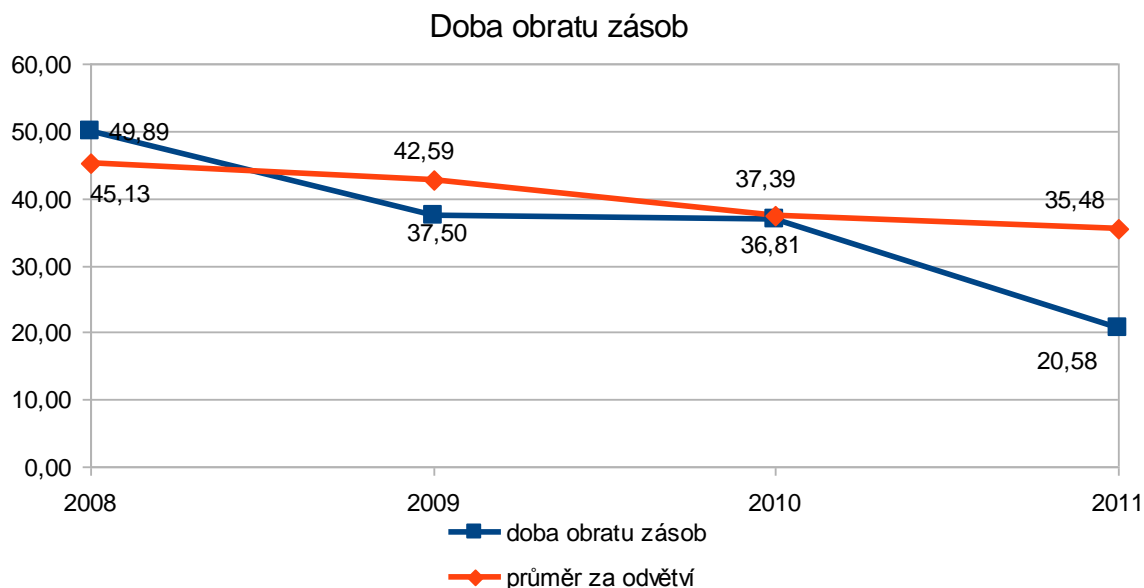
Doba obratu zásob nám podává informaci kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, nebo-li kolik dní trvá jedna obrátka. Tento ukazatel nám říká, do jaké míry jsou zásoby využívány. Vypočítá se podle následujícího vzorce:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\left(\frac{Tržby}{365}\right)} \quad (7)$$

Ukazatel nám tedy vyjadřuje počet dnů, po které je náš kapitál vázán ve formě zásob než jde do výroby (z hlediska materiálu) nebo do spotřeby (z hlediska zásob) a nebo než dojde ke konečnému prodeji (u zásob vlastní výroby). Firma by se měla snažit, aby tento ukazatel nabýval co nejmenších hodnot. (Hrdý, 2009)

Na grafu číslo 16 je znázorněn a porovnán vývoj doby obratu zásob společnosti LST s odvětvovým průměrem.

Graf. č. 14: Doba obratu zásob společnosti LST za období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Z výše uvedeného grafu můžeme sledovat příznivý vývoj v trendu doby obratu zásob, kde dochází k postupnému zkracování doby obratu. V roce 2008 se ještě doba obratu pohybovala mírně nad odvětvovým průměrem o 4,76 dní, ale díky postupnému snižování zásob vlivem růstu prodeje výrobků s čímž byl provázaný i růst tržeb, se společnosti povedlo dostat dobu obrat zásob pod průměrnou hodnotu za odvětví. V roce 2011 byla dokonce doba obratu zásob kratší o cca 15 dní, kdy se průměrná hodnota odvětví pohybovala kolem 35,5 dne a doba obratu zásob společnosti vykazovala hodnotu cca 20,5 dnů, což bylo způsobeno zejména výrazným nárůstem tržeb o 751 milionů Kč, které byly pravděpodobně ovlivněny větším objemem zakázek společnosti na trhu s biomasou. Tyto vypočtené hodnoty posledních let lze hodnotit jako pozitivní vývoj.

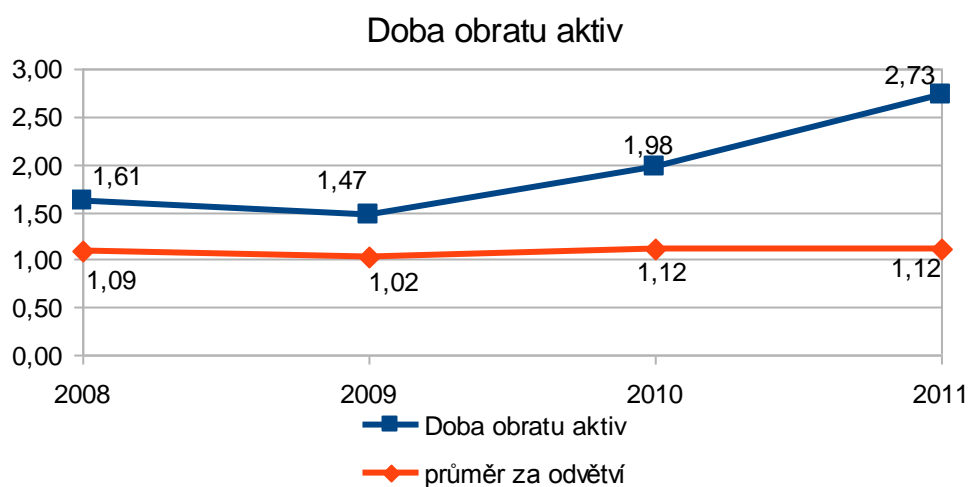
Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv se vypočte podle následujícího vztahu:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} \quad (8)$$

Všeobecně platí, že minimální hodnota ukazatele by neměla klesnout pod 1, dále platí, že čím větší hodnotu ukazatel vykazuje tím lépe. Nízká hodnota obratu aktiv značí neefektivní využití majetku společnosti. (Knápková, 2010)

Graf č. 15: Doba obratu aktiv společnosti LST za období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Grafu číslo 17 můžeme vidět, že podnik si ve všech sledovaných obdobích vede lépe než vypočtený odvětvový průměr a to zejména díky vysokým tržbám, které výrazně převyšují aktiva společnosti. Od roku 2009 nastává příznivý trend vývoje, kdy v roce 2010 došlo díky výraznému meziročnímu nárůstu prodaných výrobků a služeb k růstu tržeb o 178 milionů Kč, zároveň příznivý vliv na obrat aktiv mělo i snížení aktiv o zhruba 22 milionů Kč vyvolané především vlivem poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech, které byly použity na splacení části bankovních úvěrů a výpomocí. V roce 2011 pokračoval růst obratu aktiv až na hodnotu 2,73. I v tomto roce pokračoval velmi silný růst prodaných výrobků a služeb, jak můžeme vidět z výsledovky meziroční změna dosáhla 751 milionů Kč. Takto výrazný nárůst tržeb je pravděpodobně ovlivněn větším proražením společnosti na trhu s biomasou. Z takto provedené analýzy lze usoudit, že podnik je v dobré situaci z hlediska obratu aktiv a využívá efektivně svůj majetek k tvorbě tržeb.

3.5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti sledující vztah mezi vlastními a cizími zdroji, které financují podniková aktiva. Tyto ukazatele slouží jako určité indikátory výše rizika, které musí podnik nést při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vysoká zadluženost podniku ještě nemusí mít negativní důsledky pro firmu, například pokud podnik vydělává s vypůjčenými penězi více, než činí úrok na tento cizí zdroj. Naopak určitá výše zadlužení je pro firmu užitečná, neboť cizí kapitál je levnější než vlastní. To je dáno zejména tím, že úroky si firma může za určitých podmínek odečíst z daní a zároveň obecně platí, že finanční instituce požadují méně než společníci (vlastní kapitál), a to proto že vlastník nese větší riziko, vyžaduje tedy i vyšší výnos. Doba splatnosti také výrazně ovlivňuje cenu určitého druhu kapitálu. Platí, že čím je doba splatnosti kapitálu delší, tím vyšší cenu za něj musí podnik zaplatit. Nejlevněji tedy vychází krátkodobý cizí kapitál (obchodní úvěr, běžný bankovní úvěr), naopak nejdražší je vlastní kapitál, jehož splatnost je neomezená, protože se vlastníkovi nevrací. (Knápková, 2010)

Z hlediska ukazatelů zadluženosti sledujeme zejména:

- celková zadluženost
- míra zadluženosti
- ukazatel úrokového krytí

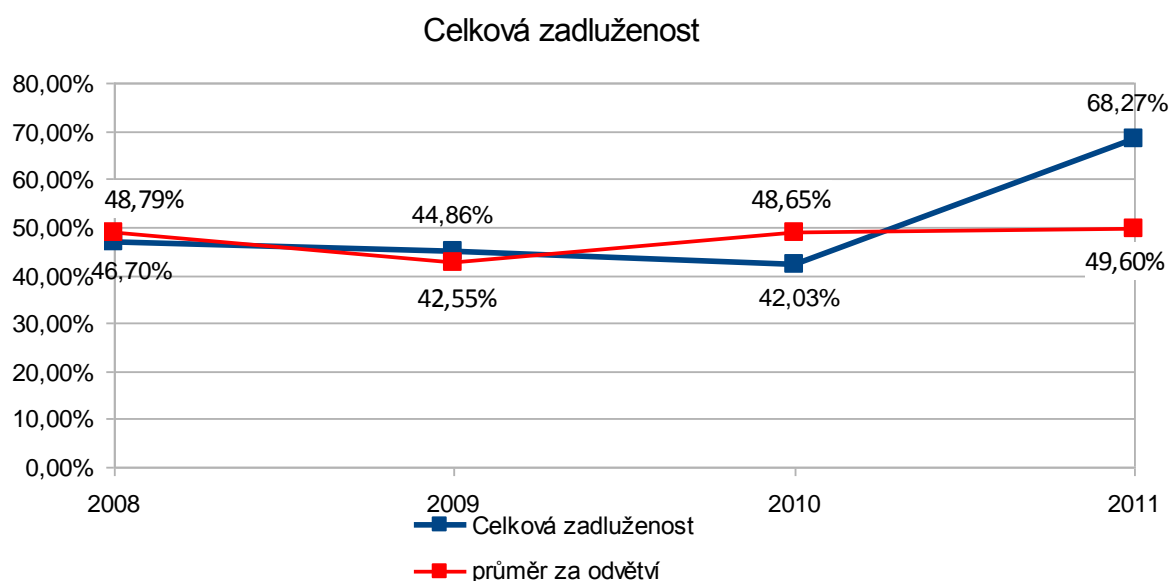
Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Základní ukazatel, který zpravidla vyjadřuje celkovou zadluženost. Vypočítá se podle následujícího vztahu:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (9)$$

Obecně platí, že čím vyšších hodnot nabývá ukazatel celkové zadluženosti, tím je i vyšší riziko věřitelů, musíme však posuzovat i celkovou výnosnost podniku a také strukturu cizího kapitálu. Většina firem používá k financování krátkodobé cizí zdroje, které představují méně rizikový zdroj financování. Většina autorů uvádí doporučenou hodnotu celkové zadluženosti kolem 30 – 60 %. Důležité je však respektovat druh odvětví, ve kterém firma podniká a také schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů. (Růčková, 2008)

Graf č. 16: Celková zadluženost společnosti LST v období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

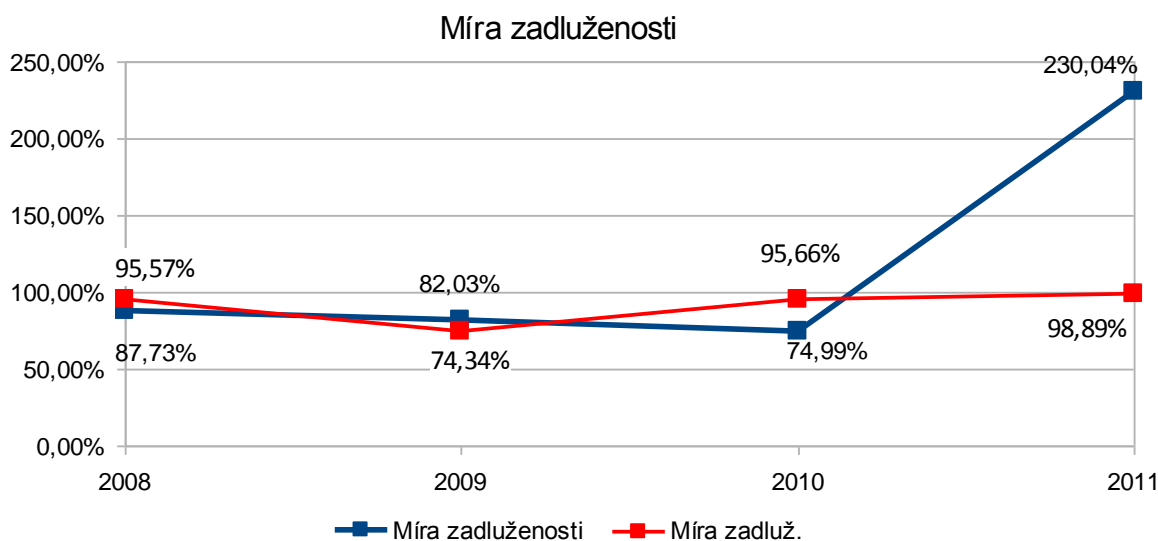
V grafu číslo 17 je znázorněn vývoj celkové zadluženosti společnosti za jednotlivá sledovaná období, vývoj tohoto ukazatele vykazuje v letech 2008 – 2010 velmi mírný klesající trend, což můžeme vidět i z provedené vertikální analýzy pasiv, že podíl cizích zdrojů vůči aktivům společnosti se v těch sledovaných letech výrazně neměnil. Pouze rok 2011 se od toho trendu výrazně liší, jehož hodnota celkové zadluženosti vzrostla na 68,27%. Tento jev byl způsoben výrazným nárůstem bankovních úvěrů a krátkodobých závazků, důvodem nárůstu bankovních úvěrů byla již zmiňovaná expanze na trh s biomasou a vlivem velmi špatné platební morálky obchodních partnerů, byla společnost nucena navýšit krátkodobé závazky k udržení své platební schopnosti. V odborné literatuře se uvádí, že hodnota celkového zadlužení do 50% je považována za dobrý stav. Pokud se však hodnota dostane nad 50%, už je třeba věnovat celkovému zadlužení podniku patřičnou pozornost. Pokud se tedy podíváme na situaci v letech 2008 – 2010, lze hodnotit stav společnosti z hlediska celkového zadlužení jako dobrý, v roce 2011 nabývá hodnota celkového zadlužení podniku 68,27%, pokud se však podíváme podrobněji na složení cizích zdrojů, zjistíme, že značnou část tohoto poměru představují krátkodobé závazky, což je velmi pozitivní, jelikož krátkodobé závazky nejsou úročeny. Lze tedy vyvodit závěr, že společnost z hlediska celkové zadluženosti je v dobrém stavu.

Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměří cizí a vlastní kapitál a je velice významný pro banku, například při žádosti společnosti o nový úvěr. Hodnota ukazatele nám říká, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Pomocí míry zadluženosti tedy sledujeme zastoupení vlastního a cizího kapitálu ve finanční struktuře podniku a tuto strukturu je dobré sledovat i z hlediska splatnosti. Krátkodobé zdroje jsou pro podnik větším rizikem, neboť je podnik musí v blízké době splatit. Naopak dlouhodobé zdroje jsou méně rizikové pro podnik, ale za toto snížené riziko musí firma zaplatit vyšší cenu. Výpočet míry zadluženosti se provádí podle následující vztahu: (Knápková, 2010)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Graf č. 17: Míra zadluženosti společnosti LST v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Obecně se v odborné literatuře uvádí, že hodnota míry zadlužení vlastního kapitálu by se měla pohybovat kolem 100%. Z výše uvedeného grafu můžeme vidět, že společnost v letech 2008 – 2010 se nacházela v dobrém stavu z hlediska míry zadluženosti, dokonce vykazovala klesající trend vývoje. V roce 2011 míra zadlužení vzrostla na hodnotu 230,04%, vlivem růstu bankovních úvěrů spojených s expanzí na trhu s biomasou, kdy společnost potřebovala jednak finanční prostředky na pořízení nových štěpkovačů. Z výroční zprávy za rok 2011 můžeme

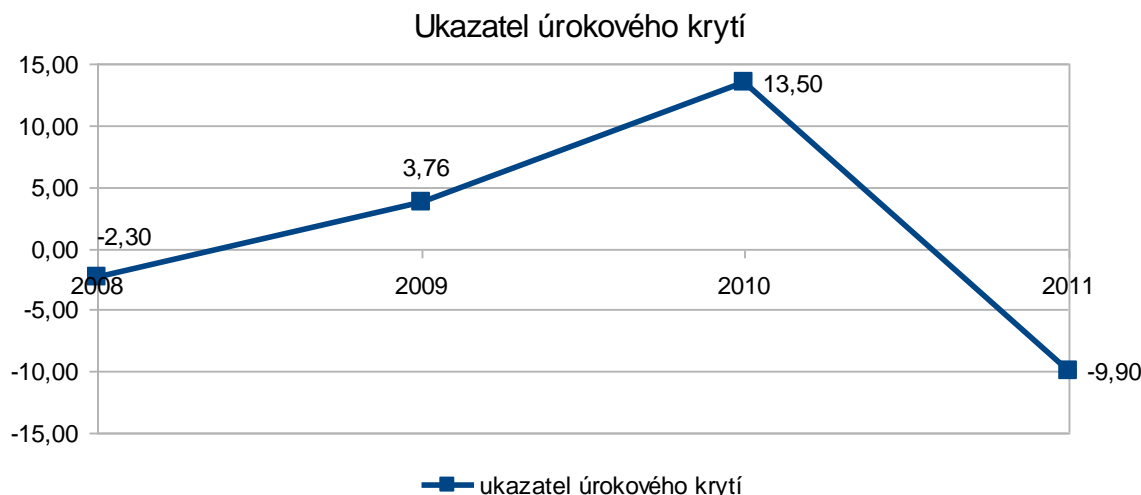
zjistit, že hodnota strojů stoupla celkem o cca 41 milionů. Důvodem nárůstu krátkodobých závazků byl spjat s již zmiňovanou špatnou platební morálkou obchodních partnerů.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí nám dává informaci do jaké míry je společnost schopná hradit své úroky ze zisku, nebo-li kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Pomocí tohoto ukazatele může charakterizovat dluhové zatížení společnosti. V případě, že by se vypočtená hodnota rovnala 1, znamená to pro podnik, že veškerý zisk je použit na splacení úrokových nákladů, v literatuře se obecně doporučuje, aby se hodnota ukazatele pohybovala nad hodnotou 3. Výsledná hodnota se vypočte podle následujícího vztahu: (Hrdý, 2009)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (11)$$

Graf č. 18: Ukazatel úrokového krytí společnosti LST v období 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Z výše uvedeného grafu číslo 19 můžeme vidět, že v roce 2008 byla hodnota úrokového krytí - 2,3. Což bylo způsobeno záporným provozním výsledkem hospodaření za tento rok. Záporná hodnota ukazatele úrokového krytí tedy značí, že společnost není schopna ze zisku hradit své nákladové úroky. V dalších letech 2009 a 2010 vykazoval tento ukazatel rostoucí trend vývoje a pohyboval se nad doporučenou hodnotou, tak že v roce 2009 zisk převyšoval placené úroky 3,76 krát a v roce 2010 dokonce 13,5 krát. Tyto hodnoty lze hodnotit jako velice pozitivní. Tento pozitivní vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2009 a 2010 byl způsoben kladným výsledkem hospodaření za rok 2009 ve výši cca 10 milionů Kč a v roce

2011 dokonce cca 34 milionů Kč. Za rok 2011 však společnost vykázala ztrátu v provozním výsledku hospodaření kolem 60 milionů a tento jev vyvolal pokles ukazatele na hodnotu -9,9.

3.5.3.4 Ukazatele likvidity

Pokud se podíváme na výklad pojmu likvidita obecně, znamená, schopnost určité složky majetku rychle se přeměnit na peněžní hotovost (někdy označovaná jako likvidnost). Z toho základu vychází i definice: „*Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).*“ (Knápková, 2010, s. 89)

Likvidita je velmi důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku, neboť nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít svého potenciálu a ziskových příležitostí. Naopak na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem, protože finanční prostředky jsou vázané v aktivech a netvoří žádnou přidanou hodnotu, tudíž mají negativní vliv na rentabilitu. (Růčková, 2008)

Z hlediska likvidity sledujeme:

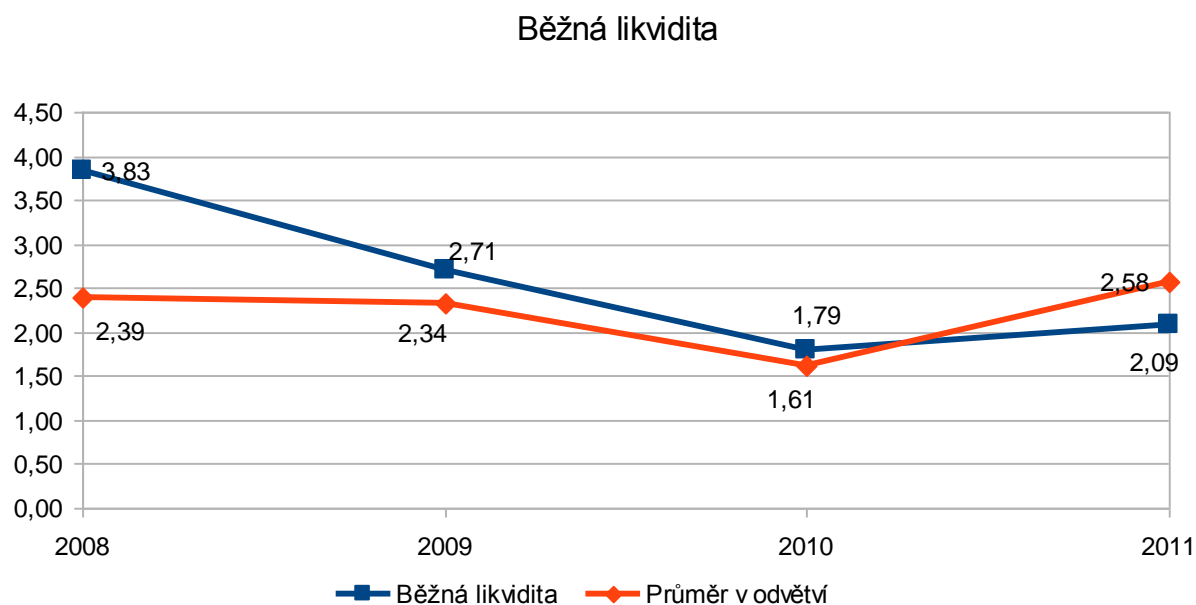
- běžná likvidita
- pohotová likvidita
- okamžitá likvidita

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. Stupně)

Běžná likvidita nám udává kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje, nebo-li kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Pro přesný výpočet běžné likvidity by měla být zvažena struktura zásob, neprodejné zásoby by měly být pro výpočet odečteny, stejně tak by tomu mělo být i u nedobytných pohledávek. Doporučené hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat kolem 1,5 – 2,5, naopak hodnoty nižší než 1 jsou typické pro nelikvidní podniky. (Knápková, 2010)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

Graf č. 19: Ukazatel běžné likvidity společnosti LST v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Z grafu číslo 20 můžeme vidět, že v roce 2008 společnosti dosahuje relativně vysoké úrovně běžné likvidity (hodnota 3,83), což je z hlediska solventnosti jistě velice pozitivní fakt, na druhou stranu to však značí o neefektivním využívání volných prostředků, což snižuje rentabilitu podniku. V dalším roce (rok 2009) již došlo k poklesu běžné likvidity a hodnota ukazatele se snížila 2,71 a přiblížila se tak doporučené hodnotě 2,5. V letech 2010 a 2011 se již běžná likvidita pohybuje v doporučeném pásmu 1,5 – 2,5.

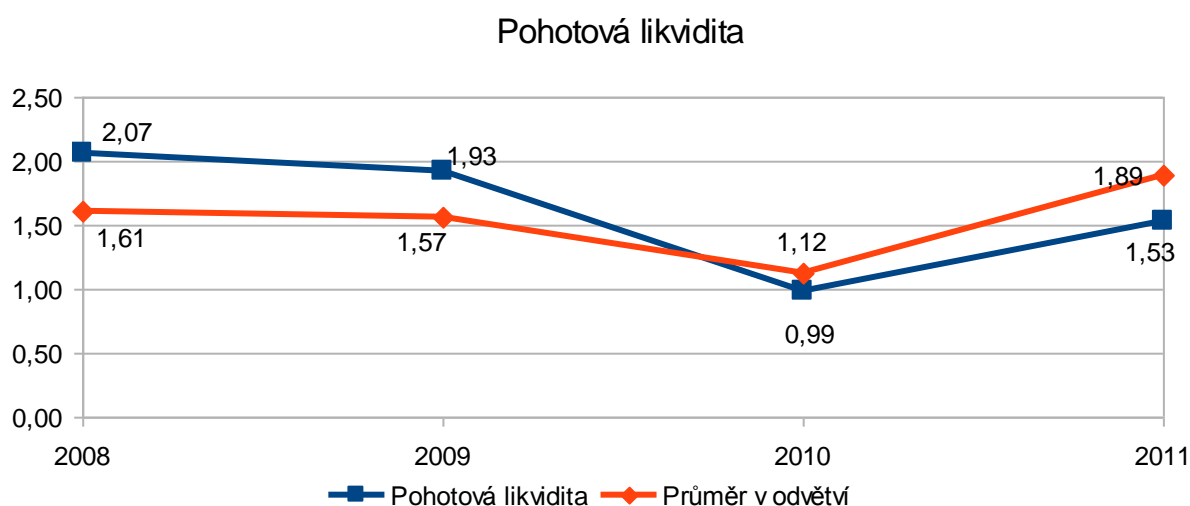
Trend poklesu běžné likvidity v letech 2008 – 2010 byl způsoben zejména růstem krátkodobých závazků v těchto letech, který byl vyvolán špatnou platební morálkou obchodních partnerů a společnost se tak snažila udržet platební schopnost a také snížením oběžných aktiv v roce 2010, kdy došlo k poklesu finančních prostředků na bankovních účtech, vlivem splacení řady bankovních úvěrů a výpomocí v celkové výši kolem 25 milionů Kč. Naopak v roce 2011 došlo k nepatrnému nárůstu běžné likvidity, kdy došlo jak k nárůstu oběžných aktiv zejména výrazným meziročním nárůstem krátkodobých pohledávek o 127 % vlivem špatné platební morálky obchodních partnerů, tak k nárůstu krátkodobých závazků, avšak nárůst oběžných aktiv byl relativně vyšší, což způsobilo mírný růst běžné likvidity.

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Hodnoty ukazatele pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 1,0, aby byl podnik schopen vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota nebude pro akcionáře nebo vlastníky příznivá, jelikož nadměrné množství oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků přináší jen velmi malý nebo dokonce žádný úrok. To vede k neproduktivnímu využívání do podniku vložených prostředků a tento jev pak ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků. (Růčková, 2008)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Graf č. 20: Ukazatel pohotové likvidity společnosti LST



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

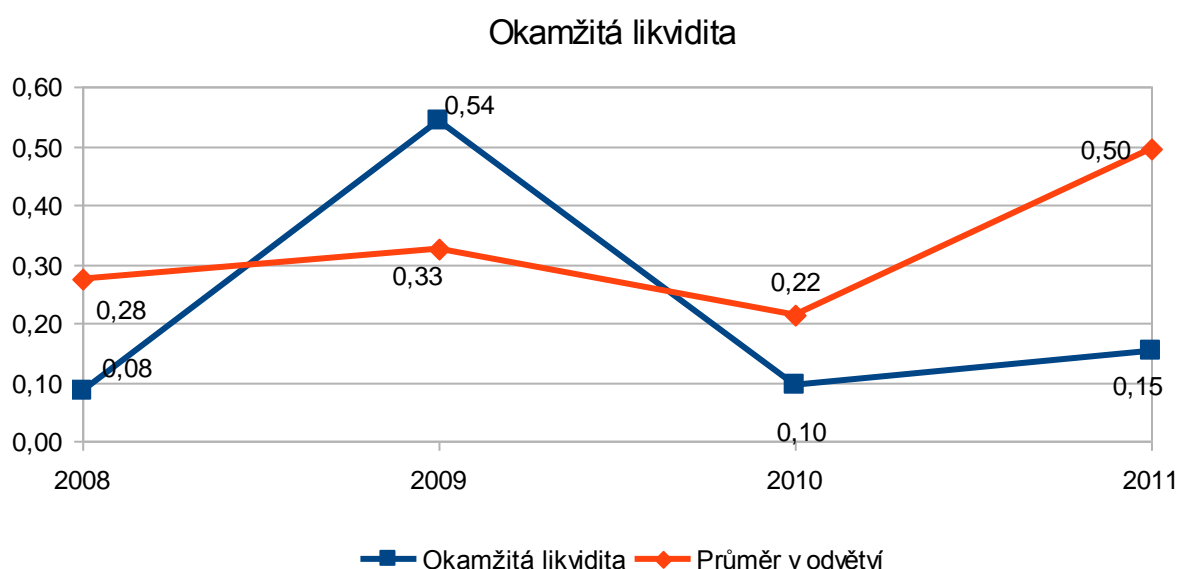
Z hlediska pohotové likvidity je společnost v dobré situaci, nejvyšší hodnoty pohotové likvidity ve výši 2,03 společnost dosáhla v roce 2008. V dalších dvou letech hodnota mírně klesala a blížila se tak doporučenému intervalu 1,0 – 1,5. V roce 2011 naopak ukazatel pohotové likvidity vzrostl na hodnotu 1,53. Důvody těchto změn byly zejména výrazný meziroční nárůst krátkodobých pohledávek vlivem špatné platební morálky obchodních partnerů a mírný nárůst krátkodobých závazků nutný k udržení platební schopnosti podniku.

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)

Tento ukazatel porovnává nejlikvidnější část aktiv – peněžní prostředky na bankovních účtech a peníze v hotovosti, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky a podobné ekvivalenty hotovosti. Okamžitá likvidita by měla nabývat hodnot okolo 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty by představovaly neefektivní využití finančních prostředků. Tento ukazatel udává poměr, jaké výši je možné okamžitě splatit krátkodobé závazky, výpočet se provádí podle následujícího vzorce: (Růčková, 2008)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (14)$$

Graf č. 21: Ukazatel okamžité likvidity společnosti LST v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013, Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>

Co se týče okamžité likvidity, na grafu číslo 22 můžeme vidět, že hodnota v roce 2008 je 0,08, což je relativně dost pod doporučenou hodnotou 0,2. Tento jev byl vyvolán zejména nízkým finančním majetkem společnosti, kdy společnost nedisponovala dostatečně velkým množstvím volných peněžních prostředků. V následujících letech lze pozorovat trvalý růst krátkodobých závazků spojený s již zmiňovanou špatnou platební morálkou obchodních partnerů a tento jev má negativní vliv na likviditu společnosti, avšak v roce 2009 dochází k výraznému růstu finančního majetku o celých 928,99%, kdy došlo k meziročnímu navýšení peněz na bankovních účtech o cca 41 milionů Kč. Což způsobilo růst okamžité likvidity na hodnotu 0,54. V dalších dvou letech vliv nízké míry finančního majetku vlivem splacení velké část bankovních úvěrů ve výši cca 26 milionů Kč způsobil opět pokles okamžité

likvidity pod doporučenou hranici 0,2. Z toho lze vyvodit závěr, že společnost by se měla pokusit navýšit finanční majetek k zajištění solventnosti firmy.

3.5.4 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely, také označované jako predikční modely, pomáhají odhadnout finanční situaci firmy a předpovědět další vývoj pomocí jednoho čísla. Tyto ukazatele jsou často používány bankovními institucemi, které se na základě výsledků rozhodují zda firmě půjčit nebo nepůjčit. Na základě toho si banky vytvářejí vlastní bonitní modely, které využívají při ohodnocování rizika. Dále také existují tzv. ratingové agentury, které firmy ohodnocují a přidělují jim ratingové známky. Výsledná hodnota ratingu, pokud je prováděna externí firmou a je zveřejněna, má dopad na hodnotu veřejně obchodovatelných akcií. (Kislingerová, 2008)

3.5.4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely se snaží předpovědět možný bankrot společnosti a včas před ním varovat. Tyto modely jsou založeny na předpokladu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem vykazuje určité symptomy, než se tak stane. Mezi tyto tzv. symptomy patří problémy s běžnou likviditou, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a problémy s výší čistého pracovního kapitálu. (Hrdý, 2009)

Altmanův index důvěryhodnosti

Profesor Edward Altman vybudoval na základě statistické analýzy souboru několika firem ukazatele, které dokázaly s určitou pravděpodobností předpovídat finanční krach firem. Výsledkem této statistické analýzy je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Na základě statistického sledování 66 podniků v USA, byly vypočteny jednotlivé váhy, které se dosazují do výsledné rovnice. (Hrdý, 2009)

Tvar rovnice pro podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze, je následující:

$$Z = 0,717 \times X1 + 0,847 \times X2 + 3,107 \times X3 + 0,42 \times X4 + 0,998 \times X5 \quad (15)$$

kde:

X1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X3 = EBIT / celková aktiva

$X4 = \text{účetní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota dluhů}$

$X5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$

Výsledná hodnota Altmanova indexu nám říká, jaké situaci se podnik nachází. V tabulce číslo 9 můžeme přehledně vidět interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze.

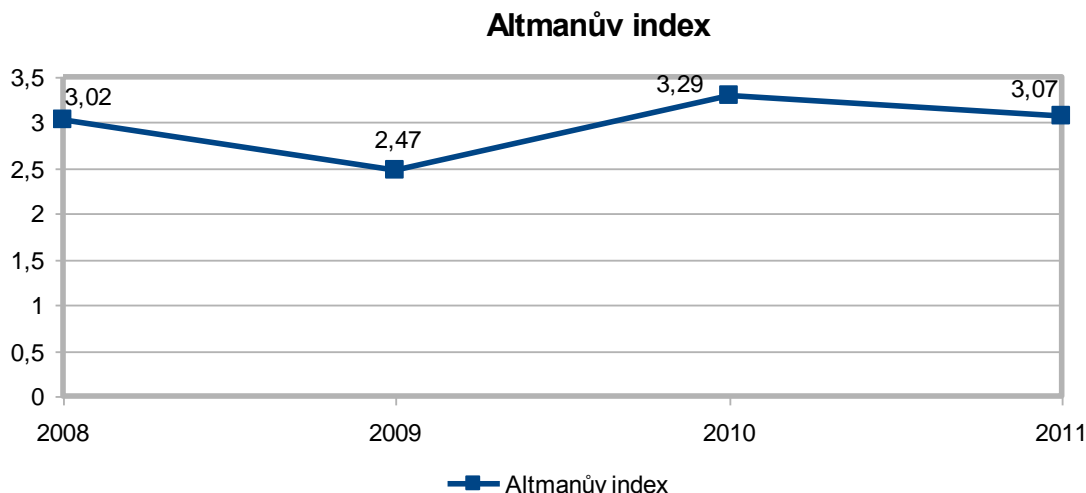
Tab. č. 10: Interpretace výsledků Altmanova indexu pro veřejně neobchodovatelné podniky na burze

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásma bankrotu
$1,2 < Z < 2,9$	pásma tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásma prosperity

Zdroj: EDWARD, Altman. *Corporate Financial Distress: A Complete Guide to Predicting, Avoiding and Dealing with Bankruptcy*. New York: Wiley, 1983. ISBN 0-4710-8707-6, s. 85.

V grafu číslo 23 můžeme vidět vývoj Altmanova indexu ve společnosti LST za jednotlivé období 2008 – 2011.

Graf č. 22: Altmanův index společnosti LST v letech 2008 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Z grafu číslo 23 můžeme vidět, že výsledné hodnoty Altmanova indexu kolísají mírně nad hodnotou 3, avšak výjimkou je rok 2009, kdy hodnota klesla do tzv. šedé zóny na hodnotu 2,47. Pokud se hodnota dostane do šedé zóny jako v případě v roce 2009, nelze o podniku činit žádné závěry, zda je či není ohrožena krachem. Pokles hodnoty v roce 2009 byl nejvíce ovlivněn zejména propadem ukazatele X5, který představuje poměr tržeb a celkových aktiv.

Pokud se podíváme do výkazu zisku a ztráty, opravdu můžeme vidět, že došlo k poklesu tržeb v absolutním vyjádření téměř o 50 milionů Kč a zejména vlivem snížení objemu prodaných výrobků. V dalších dvou sledovaných letech tržby výrazně vzrostly a to se odrazilo na výsledných hodnotách ukazatelů X5 Altmanova indexu. Pokud se tedy podíváme jaké ukazatele nejvíce ovlivňovaly výslednou hodnotu Altmanova indexu jedná se bezpochyby o ukazatel X5, což značí, že tržby podniku ve sledovaných letech převyšovaly celková aktiva společnosti. Tento závěr můžeme vyčíst i z výkazu zisku a ztráty a rozvahy, kdy například za rok 2011 tržby podniku převyšovaly celková aktiva skoro třikrát. Tento ukazatel představuje z hlediska Altmanova indexu opravdu rozhodující roli a hodnoty ostatních ukazatelů jsou v porovnání s tímto ukazatelem zanedbatelné. Lze tedy říci, že společnost se nachází v dobré situaci a není tedy ohrožena finančním krachem.

3.5.4.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou postaveny tak, aby podávaly informace a hodnocení o finančním zdraví podniku. Jsou založeny na tom, že hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů přiřazují určité body, které potom představují tzv. scoringovou známku, podle které se ve výsledku hodnotí finanční důvěryhodnost podniku. Mezi nejznámější bonitní model patří Kralicekův Quicktest. (Hrdý, 2009)

Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest patří mezi nejznámější bonitní modely. „Skládá se ze soustavy čtyř rovnic, na základě nichž se hodnotí situace v podniku. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dva ukazatele hodnotí výnosovou situaci firmy.“ (Hrdý, 2009, s. 136)

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} \quad (16)$$

kde:

R1 = vlastní kapitál / celková aktiva

R2 = (cizí zdroje - krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný cash-flow

R3 = EBIT / celková aktiva

R4 = nezdaněný cash-flow / provozní výnosy

Po provedení výpočtů podle výše uvedených vzorců, musíme ohodnotit výsledky body, které jsou uvedeny v následující tabulce číslo 10.

Tab. č. 11: Přehled bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 - 30	5 - 12	3 - 5	3 a méně
R3	0,0 a méně	0,0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	0,1 a více

Zdroj: KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření*. Praha: Linde, 1993. ISBN

8085647117. V tabulce číslo 11 můžeme vidět vypočtené hodnoty Kralicekova Quicktestu za jednotlivé roky 2008 – 2011.

Tab. č. 12: Vyhodnocení ukazatelů Kralicekova Quicktestu v letech 2008 – 2011

	2008		2009		2010		2011	
R1	0,532336	4	0,547725	4	0,570702	4	0,302777	4
R2	15,98636	1	3,594913	3	2,845679	4	-9,03911	4
R3	-0,03791	0	0,042788	1	0,105453	2	-0,10258	0
R4	0,018383	1	0,066537	2	0,067369	2	-0,0257	0
průměr		1,5		2,5		3		2

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti LST, 2013

Podle následující tabulky číslo 12 provedeme vyhodnocení jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu.

Tab. č. 13: Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu

Výsledná hodnota indexu	Stav podniku
$R/4 < 1$	špatný podnik
$1 < R/4 < 3$	šedá zóna
$R/4 > 3$	velmi dobrý podnik

Zdroj: HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 80-73-5739-2X.

Z vypočtených hodnot můžeme vidět, že z hlediska bonity se společnost nachází v tzv. šedé zóně. Pokud se společnost nachází v šedé zóně, nelze z jistou a přesností určit zda se podnik nachází ve finanční tísní nebo ne. Pokud se podíváme podrobněji co ovlivňovalo složení výsledného průměru, můžeme vidět, že zejména ukazatel R1 nabýval v každém období hodnoty 4, měl příznivý vliv na výsledný průměr. Tento ukazatel představuje tzv. kvótu vlastního kapitálu. Vypovídá tedy o finanční síle firmy měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Další kladný vliv měl ukazatel R2, kdy zejména v posledních dvou sledovaných letech nabýval hodnoty 4. Tento ukazatel představuje dobu splácení dluhu z cash flow, což tedy znamená za jakou dobu by byl podnik schopný splatit všechny své dluhy (krátkodobé i dlouhodobé), pokud by každý rok vykazoval stejné cash flow jako ve

sledovaném období. Z hlediska ukazatele R3 společnost vykazovala nejhorší výsledky a tyto hodnoty měly negativní dopad na výsledný průměr, zde by se tedy měl podnik pokusit zapracovat na zlepšení. Tento ukazatel představuje rentabilitu aktiv, která je popsána v kapitole ukazatele rentability. Poslední ukazatel R4 představuje rentabilitu tržeb, která je také popsána v kapitole ukazatele rentability a tento ukazatel měl zejména v posledním sledovaném období negativní dopad na výsledný průměr.

4 Zhodnocení ekonomické situace

Na základě finanční analýzy, která byla provedena ve třetí kapitole této práce, bude provedeno zhodnocení těch nejdůležitějších jevů a hlavních změn. Z provedené finanční analýzy ve společnosti LST, a.s. za období 2008 – 2011 nemůžeme jednoznačně říci, že společnost není nijak finančně ohrožena. Ve sledovaných letech se společnosti nepodařilo vždy vykazovat zisk. Hospodaření v roce 2008 skončilo mírnou ztrátou, která byla způsobena zejména zápornou hodnotou položky změna stavu zásob vlastní činnosti, což znamená, že došlo k prodeji nebo spotřebě a zaúčtování zásob z vlastní produkce do výnosů již v minulém období, v tomto období však tento jev provozní výnosy snižuje. Druhým jevem, který měl vliv na ztrátu v roce 2008 byl růst provozních nákladů. V roce 2009 vykázalo hospodaření společnosti zisk, zejména vlivem snížením provozních nákladů. Dalším úspěšným obdobím byl rok 2010, kdy se zisk společnosti za rok 2010 ještě zvýšil a to hlavně díky růstu přidané hodnotě, vyššímu prodeji dlouhodobému majetku a vlivem čerpání rezerv. Naopak rok 2011 se diametrálně lišil. Hospodaření společnosti skončilo vysokou ztrátou, jejíž hlavní příčina byla v neoprávněně stanovené výši cenového indexu dříví Lesů České republiky, s.p., což způsobilo rapidní nárůst nákladů na provoz. Společnost vede proti LČR soudní spor za neoprávněné obohacení podniku LČR a případná výhra by mohla pomoci společnosti, aby výsledné hospodaření skončilo v černých číslech. Vedení společnosti však své vyhlídky v případném úspěchu soudního sporu nevidí vůbec optimisticky, jelikož v případě, že by soud rozhodl ve prospěch společnosti LTS, a.s. mohlo by být toto rozhodnutí vnímáno jako určitý precedent, který by mohl mít silný vliv na stabilitu státního podniku LČR.

Co se týče majetku společnosti, struktura stálých aktiv se příliš nemění a výrazné investice společnost také nepodnikala, výjimkou je pouze expanze na trh biomasy a s tím spojené nové stroje. Z hlediska oběžných aktiv evidujeme jako rozhodující zásoby a krátkodobé pohledávky. U zásob registrujeme velmi příznivý trend vývoje z vypočteného ukazatele doby obratu zásob, kdy dochází k dlouhodobému snižování doby obratu. Pokud se podíváme dobu obratu pohledávek, společnost nevykazuje dobré hodnoty, jelikož s výjimkou roku 2010 doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků

Při pohledu na analýzu likvidity se na první pohled může zdát, že společnost je z hlediska likvidity v dobrém stavu, o čemž svědčí i ukazatele běžné a pohotové likvidity. Firma má však většinu oběžných aktiv vázaných v ne příliš likvidních položkách, z toho důvodu ukazatel okamžité likvidity nenabývá příliš příznivých hodnot a spolu vysokým nárůstem

krátkodobých pohledávek by mohlo dojít k ohrožení platební schopnosti společnosti. Při pohledu na analýzu rentabilit lze konstatovat, že společnost příliš nekoreluje s odvětvovým průměrem a vlivem ztráty v letech 2008 a 2011 dosahuje nízkého zhodnocení investovaného kapitálu.

Z hlediska zadluženosti a struktury kapitálu vykazovala společnost relativně příznivý trend vývoje do roku 2010, nejednalo o příliš překapitalizovanou společnost a stejně tomu bylo i v rámci celkového zadlužení, kdy ukazatele dosahovaly doporučených hodnot. Zlomový byl rok 2011, kdy podíl cizího kapitálu na vlastním kapitálu výrazně stoupl a celková zadluženost se dostala nad doporučené hodnoty. V následujících letech by se měla společnost tento výkyv pokusit korigovat.

Z hlediska vypočteného Altmanova indexu lze konstatovat, že společnost se nachází v dobré situaci a není ohrožena krachem. Pokud se podíváme na výsledné hodnoty Kralicekova Quicktestu, nemůžeme s jistotou tvrdit, zda se podnik nachází ve finanční tísní nebo ne, jelikož spadá do tzv. šedé zóny.

5 Návrhy opatření ke zlepšení

Z provedené finanční analýzy můžeme určit a analyzovat místa, v jakých částech podnikání by společnost mohla zlepšit své hospodaření a přispět tak k posílení své stability na trhu. Firma se nedopustila žádných zásadních chyb, které by měly mít vliv na existenci firmy, přesto existují některé oblasti, kde by mohla své podnikání vylepšit.

Nejvýraznějším problémem společnosti LST, a.s. je vysoká ztráta v roce 2011, kterou skončilo její hospodaření. Touto ztrátou bude zcela jistě ovlivněné i následující hospodářské období, kdy bude muset společnost hradit zvýšené náklady na bankovní úvěry a výpomoci a náklady spojené právními službami, které jsou spojeny s probíhajícím soudním sporem, který je veden s podnikem LČR kvůli neoprávněné stanovenému cenovému indexu cen dřeva v roce 2011. Proto by se měla firma do budoucna pokusit snížit náklady na výkonovou spotřebu vůči výkonům a alespoň se přiblížit poměru, který společnost vykazovala v minulých obdobích a zvýšit tak přidanou hodnotu společnosti. Bohužel snižování nákladů na výkonovou spotřebu je pro společnost LST, a.s. velice komplikované, neboť většina vynaložených nákladů je určena na nákup materiálu. Největší objem nákupu materiálu, což představuje zejména nákup dřeva, probíhá od největšího možného dodavatele v ČR státního podniku LČR za předem sjednaných smluvních podmínek ve veřejných výběrových řízení na několik let dopředu s LČR. Tyto smluvní podmínky jsou nastaveny hlediska odběratelů velmi přísně. Obsahují

vysoké pokuty a penále za předčasné vypovězení smluv, a tak jsou pro lesní společnosti prakticky nevypověditelné. Státní podnik LČR má ve smlouvě vyhrazeno, že může měnit meziroční změny cen dřeva, právě prostřednictvím již zmiňovaných cenových indexů. Možným řešením pro společnost LST, by mohlo být, pokusit se vyjednat si lepší podmínky smluv uzavíratelné s LČR a to buď sama za sebe nebo například s pomocí společenstva dřevozpracujících podniků. Vhodná by byla zejména podmínka možného odstoupení od smlouvy v případě, že dojde ke stanovení neoprávněné výše cenového indexu dřeva. Druhým doporučením je, že společnost by se měla pokusit najít dalšího významného dodavatele dřeva, aby společnost nebyla závislá jen na LČR, ale trochu tuto závislost zmírnit. V úvahu by připadala možnost využívat více výkupy od obecních lesů, jejichž ceny nejsou tak vysoké, ale otázkou pro provozní manažery je posouzení, zda kvalita dřeva z těchto obecních výkupů je dostačující. Další možné dodavatele dřeva by společnost mohla hledat v příhraničních oblastech, kdy se cena za kubík dřeva v posledních letech dostává pod hranici cen v ČR a při dobrém kurzu by tato volba pro LST mohla být ideální.

Z hlediska okamžité likvidity by měl podnik zvážit, zda by nebylo dobré změnit strukturu oběžných aktiv a držet více finančního majetku, aby nebyla ohrožena platební schopnost podniku. Finanční majetek by však v žádném případě neměl překračovat doporučenou horní mez 0,5, aby nedocházelo k neefektivnímu využívání finančních zdrojů. Pokud se podíváme na platební schopnost podniku i z jiné stránky, velkým problémem by pro společnost mohl být fakt, že hodnoty doby obratu pohledávek dosahují vyšších hodnot než doby obratu závazků. To znamená, že společnost hradí své dluhy dříve, než sama inkasuje platby za své pohledávky vůči svým obchodním partnerům. Pro řešení problému s platební morálkou svých odběratelů se nabízí varianta, donutit obchodní partnery k lepší platební morálce. Společnost již používá tzv. skonto, kdy je obchodním partnerům účtována sleva 2 % z fakturované částky v případě, že úhradu faktury provedou s dostatečným předstihem před dobou splatnosti. V současné chvíli je skonto používáno pouze v případě, že společnost obchoduje se zahraničními partnery, proto by bylo dobré zavést skonto i pro tuzemské obchodní partnery. Druhé opatření, které by mohlo přispět ke zlepšení platební morálky obchodních partnerů je zvýšení smluvních pokut a sankcí při uhrazení faktury po splatnosti.

Závěr

Finanční analýza pomáhá manažerům odhalit celou řadu skutečností, jako například zda je podnik dostatečně ziskový nebo zda příliš nerostou náklady společnosti a celou řadu dalších užitečných ukazatelů. Proto manažeři společnosti LST nepodceňují tuto vypovídací schopnost a pravidelně využívají finanční analýzu i kratších sledovacích intervalech než je hospodářský rok.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci ve společnosti LST, a.s. za sledovaná období 2008 – 2011 a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace společnosti LST, a.s. Provedená finanční analýza byla zpracována na základě účetních výkazů společnosti.

Úvodní část bakalářské práce obsahuje představení společnosti LST, a.s., popis předmětu podnikání a cíle, které si společnost stanovila pro budoucí období. Druhá kapitola je v první části věnována popisu tržního prostředí, ve kterém společnost působí, druhá část popisuje vývoj, kterým toto prostředí prošlo a jak ovlivnilo hospodaření společnosti LST, a.s. ve sledovaných letech 2008 – 2011. Úvod třetí kapitoly je zaměřen na teoretické představení finanční analýzy a postupně dochází k provázání teoretických poznatků s praxí, kdy je práce zaměřena zejména na jednotlivé metody finanční analýzy, mezi které patří analýza poměrových ukazatelů, absolutních ukazatelů a analýza bankrotních a bonitních modelů. Dále dochází k analyzování a vyhodnocení jednotlivých změn ve sledovaných ukazatelích, na které navazuje kapitola čtvrtá. Čtvrtá kapitola obsahuje shrnutí těch nejzávažnějších změn, které zásadně ovlivnili výsledky hospodaření ve sledovaných obdobích 2008 – 2011. Poslední pátá kapitole je věnována návrhům na opatření společnosti, po jejichž zpracování by mělo dojít ke zlepšení ekonomické situace společnosti LST, zajištění lepší finanční situace a posílení pozice na trhu.

Seznam obrázků

OBR. Č. 1: LOGO SPOLEČNOSTI LST	7
---------------------------------------	---

Seznam tabulek

TABULKA Č. 1: PŘEHLED POLOŽEK TRŽEB V OBDOBÍ 2007 – 2011 V MIL. KČ	12
TABULKA Č. 2: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2008 – 2011 (V TIS. KČ)	22
TABULKA Č. 3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2008 – 2011 (V TIS. KČ)	25
TABULKA Č. 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV V LETECH 2008 – 2011	27
TABULKA Č. 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV V LETECH 2008 – 2011	29
TABULKA Č. 6: VYBRANÉ POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY (V TIS. KČ) ...	30
TABULKA Č. 7: HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT (V TIS. KČ)	30
TABULKA Č. 8: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	31
TABULKA Č. 9: VÝVOJ ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU V LETECH 2008 – 2011 (V TIS. KČ)	32
TABULKA Č. 10: INTERPRETACE VÝSLEDKŮ ALTMANOVA INDEXU PRO VEŘEJNĚ NEOBCHOVATELNÉ PODNIKY NA BURZE	51
TABULKA Č. 11: PŘEHLED BODOVÁNÍ JEDNOTLIVÝCH UKAZATELŮ KRALICEKOVA QUICKTESTU	53
TABULKA Č. 12: VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ KRALICEKOVA QUICKTESTU V LETECH 2008 – 2011	53
TABULKA Č. 13: INTERPRETACE VÝSLEDKŮ KRALICEKOVA QUICKTESTU	53

Seznam grafů

GRAF Č. 1: STRUKTURA A VÝVOJ TRŽEB 2007 – 2011 V MIL. KČ	11
GRAF Č. 2: VÝVOJ TRŽEB 2007 – 2011 (MIL. KČ)	14
GRAF Č. 3: VÝVOJ PODÍLU TRŽEB 2007 – 2011 (%)	14
GRAF Č. 4: VÝVOJ ZISKU 2007 – 2011 (V MIL. KČ)	15
GRAF Č. 5: VÝVOJ ZISKU 2007 – 2011 (%)	15
GRAF Č. 6: CELKOVÁ AKTIVA V LETECH 2008 – 2011 (V TIS. KČ)	23
GRAF Č. 7: VÝVOJ DLOUHODOBÉHO HMOTNÉHO MAJETKU A JEHO POLOŽEK V LETECH 2008 – 2011 (V TIS. KČ)	24
GRAF Č. 8: VÝVOJ VLASTNÍHO KAPITÁLU V LETECH 2008 – 2011 (V TIS. KČ) ...	26
GRAF Č. 9: VÝVOJ STRUKTURY DLOUHODOBÉHO HMOTNÉHO MAJETKU V LETECH 2008 – 2011	28
GRAF Č. 10: RENTABILITA AKTIV SPOLEČNOSTI LST ZA OBDOBÍ 2008 – 2011 ...	35
GRAF Č. 11: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU SPOLEČNOSTI LST ZA OBDOBÍ 2008 – 2011	36
GRAF Č. 12: RENTABILITA TRŽEB SPOLEČNOSTI LST ZA OBDOBÍ 2008 – 2011 ...	37
GRAF Č. 13: POROVNÁNÍ DOBY OBRATU POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ V OBDOBÍ 2008 – 2011	39
GRAF Č. 14: DOBA OBRATU ZÁSOB SPOLEČNOSTI LST ZA OBDOBÍ 2008 – 2011	40
GRAF Č. 15: DOBA OBRATU AKTIV SPOLEČNOSTI LST ZA OBDOBÍ 2008 – 2011	41
GRAF Č. 16: CELKOVÁ ZADLUŽENOST SPOLEČNOSTI LST V OBDOBÍ 2008 – 2011	43
GRAF Č. 17: MÍRA ZADLUŽENOSTI SPOLEČNOSTI LST V LETECH 2008 – 2011 ...	44
GRAF Č. 18: UKAZATEL ÚROKOVÉHO KRYTÍ SPOLEČNOSTI LST V OBDOBÍ 2008 – 2011	45
GRAF Č. 19: UKAZATEL BĚŽNÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI LST V LETECH 2008 – 2011	47
GRAF Č. 20: UKAZATEL POHOTOVÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI LST	48
GRAF Č. 21: UKAZATEL OKAMŽITÉ LIKVIDITY SPOLEČNOSTI LST V LETECH 2008 – 2011	49

GRAF Č. 22: ALTMANŮV INDEX SPOLEČNOSTI LST V LETECH 2008 – 2011 51

Seznam použitých zkratk

a.s.	akciová společnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČSÚ	Český statistický úřad
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
Kč	koruna česká
ks	kusy
LČR	Lesy České republiky
mil.	milion
PČ	pěstební činnost
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.p.	státní podnik
s.r.o.	s ručením omezeným
TČ	těžební činnost
tis.	Tisíc

Seznam použité literatury

- BLÁHA, Zdeněk, Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-1-145-
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 80-245-0684-X.
- HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza - krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80247-3349-4
- RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80247-3308-1
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy: 2., aktualizované a rozšířené vydání*. druhé vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4004-1.
- SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.

Ostatní prameny a zdroje

Interní materiály společnosti LST, a.s., 2011

Justice.cz – Oficiální sever českého soudnictví. [on-line] Praha: Ministerstvo spravedlnosti, 2013, Aktualizace 1.5. 2013, [cit. 2013-05-01]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a438456&klic=21n0xz>

Výroční zprávy společnosti LST, a.s. v letech 2008 – 2011

Účetní závěrky společnosti LST, a.s. v letech 2008 – 2011

Seznam příloh

- Příloha A: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2011
- Příloha B: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2011
- Příloha C: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2010
- Příloha D: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2010
- Příloha E: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2009
- Příloha F: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2009
- Příloha G: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2008
- Příloha H: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2008
- Příloha I: Výkaz zisků a ztráty společnosti LST, a.s. za roky 2008 – 2011

Příloha A: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2011

Celková aktiva 2011		
Řádek	Nadpis	2011
001	AKTIVA CELKEM	576 292
003	Dlouhodobý majetek	223 828
004	Dlouhodobý nehmotný majetek	562
007	Software	462
010	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0
011	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	100
013	Dlouhodobý hmotný majetek	223 166
014	Pozemky	12 255
015	Stavby	105 697
016	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	75 506
018	Základní stádo a tažná zvířata	199
020	Nedokončený hmotný dlouhodobý majetek	6 191
021	Poskytnuté zálohy na hmotný dlouhodobý majetek	23
022	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	23 296
023	Dlouhodobý finanční majetek	100
024	Podíly v ovládaných a řízených osobách	100
031	Oběžná aktiva	345 677
032	Zásoby	92 547
033	Materiál	13 127
034	Nedokončená výroba a polotovary	12 791
035	Výrobky	66 304
036	Zvířata	263
037	Zboží	63
048	Krátkodobé pohledávky	227 811
049	Pohledávky z obchodních vztahů	196 333
054	Stát - daňové pohledávky	29 366
055	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 964
056	Dohadné účty aktivní	0
057	Jiné pohledávky	149
058	Krátkodobý finanční majetek	25 319
059	Peníze	505
060	Účty v bankách	24 813
063	Časové rozlišení	6 787
064	Náklady příštích období	2 095
066	Příjmy příštích období	4 692

Příloha B: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2011

Celková Pasiva 2011		
Řádek	Nadpis	2011
067	PASÍVA CELKEM	576 292
068	Vlastní kapitál	174 488
069	Základní kapitál	90 000
070	Základní kapitál	90 000
073	Kapitálové fondy	66 470
075	Ostatní kapitálové fondy	66 470
078	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	12 646
079	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	11 045
080	Statutární a ostatní fondy	1 601
081	Výsledek hospodaření minulých let	67 600
082	Nerozdělený zisk minulých let	67 600
084	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-62 228
085	Cizí zdroje	401 390
086	Rezervy	0
087	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0
090	Ostatní rezervy	0
091	Dlouhodobé závazky	0
101	Odložený daňový závazek	0
102	Krátkodobé závazky	165 063
103	Závazky z obchodních vztahů	152 438
107	Závazky k zaměstnancům	7 109
108	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 170
109	Stát - daňové závazky a dotace	1 271
113	Jiné závazky	75
114	Bankovní úvěry a výpomoci	236 328
115	Bankovní úvěry dlouhodobé	74 610
116	Krátkodobé bankovní úvěry	161 718
118	Časové rozlišení	414
119	Výdaje příštích období	414
121	Kontrola 6-5	-62 228
122	DPH	42
123	DPH	28 095
300	Pohledávky z obchodních vztahů	195 679

Příloha C: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2010

Celková aktiva 2010		
Řádek	Nadpis	2010
001	AKTIVA CELKEM	414 894
003	Dlouhodobý majetek	213 386
004	Dlouhodobý nehmotný majetek	372
007	Software	372
010	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0
013	Dlouhodobý hmotný majetek	213 013
014	Pozemky	12 743
015	Stavby	115 095
016	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	30 046
018	Základní stádo a tažná zvířata	152
020	Nedokončený hmotný dlouhodobý majetek	25 749
021	Poskytnuté zálohy na hmotný dlouhodobý majetek	102
022	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	29 126
031	Oběžná aktiva	199 947
032	Zásoby	88 978
033	Materiál	17 421
034	Nedokončená výroba a polotovary	17 556
035	Výrobky	53 598
036	Zvířata	361
037	Zboží	41
048	Krátkodobé pohledávky	100 211
049	Pohledávky z obchodních vztahů	88 123
054	Stát - daňové pohledávky	10 947
055	Krátkodobé poskytnuté zálohy	832
056	Dohadné účty aktivní	160
057	Jiné pohledávky	149
058	Krátkodobý finanční majetek	10 759
059	Peníze	216
060	Účty v bankách	10 543
063	Časové rozlišení	1 561
064	Náklady příštích období	1 561

Příloha D: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2010

Celková pasiva 2010		
Řádek	Nadpis	2010
067	PASÍVA CELKEM	414 894
068	Vlastní kapitál	236 781
069	Základní kapitál	90 000
070	Základní kapitál	90 000
073	Kapitálové fondy	66 429
075	Ostatní kapitálové fondy	66 429
078	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	11 058
079	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	9 351
080	Statutární a ostatní fondy	1 707
081	Výsledek hospodaření minulých let	35 409
082	Nerozdělený zisk minulých let	35 409
084	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	33 885
085	Cizí zdroje	177 567
086	Rezervy	14 449
087	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	7 950
090	Ostatní rezervy	6 499
091	Dlouhodobé závazky	4 620
101	Odložený daňový závazek	4 620
102	Krátkodobé závazky	111 928
103	Závazky z obchodních vztahů	97 887
107	Závazky k zaměstnancům	8 044
108	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	4 492
109	Stát - daňové závazky a dotace	1 451
110	Krátkodobé přijaté zálohy	9
113	Jiné závazky	44
114	Bankovní úvěry a výpomoci	46 570
115	Bankovní úvěry dlouhodobé	26 414
116	Krátkodobé bankovní úvěry	20 157
118	Časové rozlišení	547
119	Výdaje příštích období	547
121	Kontrola 6-5	33 885
122	DPH	245
123	DPH	9 496
300	Pohledávky z obchodních vztahů	87 421

Příloha E: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2009

Celková aktiva 2009		
Řádek	Nadpis	2009
001	AKTIVA CELKEM	436 613
003	Dlouhodobý majetek	207 706
004	Dlouhodobý nehmotný majetek	0
007	Software	0
010	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0
013	Dlouhodobý hmotný majetek	207 706
014	Pozemky	12 965
015	Stavby	127 065
016	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	31 550
018	Základní stádo a tažná zvířata	105
020	Nedokončený hmotný dlouhodobý majetek	945
021	Poskytnuté zálohy na hmotný dlouhodobý majetek	120
022	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	34 956
031	Oběžná aktiva	226 830
032	Zásoby	65 676
033	Materiál	14 952
034	Nedokončená výroba a polotovary	12 432
035	Výrobky	37 955
036	Zvířata	332
037	Zboží	6
048	Krátkodobé pohledávky	115 796
049	Pohledávky z obchodních vztahů	89 650
054	Stát - daňové pohledávky	5 265
055	Krátkodobé poskytnuté zálohy	710
056	Dohadné účty aktivní	0
057	Jiné pohledávky	20 170
058	Krátkodobý finanční majetek	45 358
059	Peníze	435
060	Účty v bankách	44 923
063	Časové rozlišení	2 077
064	Náklady příštích období	2 077

Příloha F: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2009

Celková pasiva 2009		
Řádek	Nadpis	2009
067	PASÍVA CELKEM	436 613
068	Vlastní kapitál	239 144
069	Základní kapitál	90 000
070	Základní kapitál	90 000
073	Kapitálové fondy	66 429
075	Ostatní kapitálové fondy	66 429
078	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 765
079	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	8 859
080	Statutární a ostatní fondy	1 906
081	Výsledek hospodaření minulých let	62 122
082	Nerozdělený zisk minulých let	62 122
084	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	9 828
085	Cizí zdroje	196 179
086	Rezervy	41 928
087	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	38 548
090	Ostatní rezervy	3 380
091	Dlouhodobé závazky	6 045
101	Odložený daňový závazek	6 045
102	Krátkodobé závazky	83 685
103	Závazky z obchodních vztahů	67 189
106	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0
107	Závazky k zaměstnancům	6 230
108	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 449
109	Stát - daňové závazky a dotace	969
110	Krátkodobé přijaté zálohy	86
113	Jiné závazky	5 762
114	Bankovní úvěry a výpomoci	64 521
115	Bankovní úvěry dlouhodobé	64 521
116	Krátkodobé bankovní úvěry	0
118	Časové rozlišení	1 290
119	Výdaje příštích období	1 290
121	Kontrola 6-5	9 828
122	DPH	99
123	DPH	4 297

Příloha G: Celková aktiva společnosti LST, a.s. za rok 2008

Celková aktiva 2008		
Řádek	Nadpis	2008
001	AKTIVA CELKEM	431 186
003	Dlouhodobý majetek	226 419
004	Dlouhodobý nehmotný majetek	14
007	Software	0
010	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	14
013	Dlouhodobý hmotný majetek	226 406
014	Pozemky	12 742
015	Stavby	120 712
016	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	51 969
018	Základní stádo a tažná zvířata	46
020	Nedokončený hmotný dlouhodobý majetek	150
022	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	40 787
031	Oběžná aktiva	201 744
032	Zásoby	92 879
033	Materiál	12 008
034	Nedokončená výroba a polotovary	18 772
035	Výrobky	61 686
036	Zvířata	324
037	Zboží	89
048	Krátkodobé pohledávky	104 457
049	Pohledávky z obchodních vztahů	97 428
054	Stát - daňové pohledávky	5 095
055	Krátkodobé poskytnuté zálohy	874
056	Dohadné účty aktivní	290
057	Jiné pohledávky	770
058	Krátkodobý finanční majetek	4 408
059	Peníze	187
060	Účty v bankách	4 221
063	Časové rozlišení	3 023
064	Náklady příštích období	3 023

Příloha H: Celková pasiva společnosti LST, a.s. za rok 2008

Celková pasiva 2008		
Řádek	Nadpis	2008
067	PASÍVA CELKEM	431 186
068	Vlastní kapitál	229 536
069	Základní kapitál	90 000
070	Základní kapitál	90 000
073	Kapitálové fondy	66 429
075	Ostatní kapitálové fondy	66 429
078	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	27 248
079	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	25 122
080	Statutární a ostatní fondy	2 126
081	Výsledek hospodaření minulých let	62 122
082	Nerozdělený zisk minulých let	62 122
084	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-16 263
085	Cizí zdroje	201 376
086	Rezervy	49 509
087	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	49 509
091	Dlouhodobé závazky	8 285
096	Dlouhodobé přijaté zálohy	0
101	Odložený daňový závazek	8 285
102	Krátkodobé závazky	52 711
103	Závazky z obchodních vztahů	42 146
106	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	44
107	Závazky k zaměstnancům	6 155
108	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 011
109	Stát - daňové závazky a dotace	1 131
112	Dohadné účty pasivní	0
113	Jiné závazky	223
114	Bankovní úvěry a výpomoci	90 871
115	Bankovní úvěry dlouhodobé	85 200
116	Krátkodobé bankovní úvěry	5 671
118	Časové rozlišení	274
119	Výdaje příštích období	274
121	Kontrola 6-5	-16 263
122	DPH	24
123	DPH	3 964

Příloha I: Výkaz zisků a ztráty společnosti LST, a.s. za roky 2008 – 2011

Výkaz zisku a ztráty za roky 2008 - 2011					
Řádek	Nadpis	2011	2010	2009	2008
001	Tržby za prodej zboží	654	596	147	137
002	Náklady vynaložené na prodané zboží	383	366	129	146
003	Obchodní marže	271	230	18	-9
004	Výkony	1 579 614	840 714	611 452	653 258
005	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	1 571 196	819 842	641 224	693 871
006	Změna stavu zásob vlastní činnosti	8 113	20 751	-29	-40
007	Aktivace	306	120	116	158
008	Výkonová spotřeba	1 489 982	676 836	480 649	514 184
009	Spotřeba materiálu a energie	1 125 346	474 756	310 243	332 149
010	Služby	364 635	202 080	170 406	182 035
011	Přidaná hodnota	89 904	164 108	130 822	139 065
012	Osobní náklady	113 058	111 560	90 839	101 776
013	Mzdové náklady	83 239	82 162	67 633	75 522
014	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	252	250	144	0
015	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	27 752	27 122	21 314	24 422
016	Sociální náklady	1 815	2 026	1 748	1 833
017	Daně a poplatky	2 940	2 743	1 939	2 003
018	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hm. maj.	24 900	17 398	29 461	31 495
019	Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu	36 389	25 463	15 363	10 057
020	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	24 798	11 641	6 813	1 624
021	Tržby z prodeje materiálu	11 591	13 821	8 550	8 434
022	Zůstatková cena prodaného dlouh. maj. a mater.	31 516	19 736	8 840	7 490
023	Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku	21 587	7 843	1 577	240
024	Prodaný materiál	9 929	11 893	7 262	7 249
025	Změna stavu rezerv a oprav. pol. v provozní oblasti	-1 751	-21 737	-6 373	78
026	Ostatní provozní výnosy	2 431	3 337	3 571	6 918
027	Ostatní provozní náklady	17 174	19 455	6 368	29 544
028	Převod provozních výnosů	0	0	0	0
029	Převod provozních nákladů	0	0	0	0
030	Provozní výsledek hospodaření	-59 114	43 752	18 682	-16 347

pokračování ze strany 74

031	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	100	0	0	0
032	Prodané cenné papíry a podíly	100	0	0	0
033	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
034	Výnosy z podílů v ovlád. a říz. os. a v úč. Jed	0	0	0	0
035	Výnosy ostatních dlouh. cenných papírů a podílů	0	0	0	0
036	Výnosy z ostatního dlouh. finančního majetku	0	0	0	0
037	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
038	Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
039	Výnosy z přecenění majet. cenných papírů a der.	0	0	0	0
040	Náklady z přecenění majet. cenných papírů a der.	0	0	0	0
041	Změna stavu rezerv a oprav. položek ve fin. oblasti	0	0	0	0
042	Výnosové úroky	264	19	44	2 293
043	Nákladové úroky	5 972	3 242	4 963	7 114
044	Ostatní finanční výnosy	11 352	9 406	8 465	12 292
045	Ostatní finanční náklady	13 035	8 715	9 735	10 299
046	Převod finančních výnosů	0	0	0	0
047	Převod finančních nákladů	0	0	0	0
048	Finanční výsledek hospodaření	-7 392	-2 532	-6 189	-2 828
049	Daň z příjmů za běžnou činnost	-4 675	8 247	3 991	-2 829
050	- splatná	-55	9 672	6 231	159
051	- odložená	-4 620	-1 425	-2 240	-2 988
052	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-61 830	32 973	8 502	-16 346
053	Mimořádné výnosy	579	1 071	1 376	95
054	Mimořádné náklady	977	159	50	12
055	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
056	- splatná	0	0	0	0
057	- odložená	0	0	0	0
058	Mimořádný výsledek hospodaření	-397	912	1 326	83
059	Převod podílu na výsledku hosp. společníkům	0	0	0	0
060	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-62 228	33 885	9 828	-16 263
061	Výsledek hospodaření před zdaněním	-66 902	42 132	13 819	-19 092

Abstrakt

NEUMANN, Lukáš. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Plzeň, 2013. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni, Fakulta ekonomická, 75 s.

Klíčová slova: finanční analýza, metody finanční analýzy, poměrové ukazatele

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace ve společnosti LST, a.s. v letech 2008 – 2011 prostřednictvím finanční analýzy. Bakalářská práce se skládá z 5 kapitol. V první kapitole je provedeno představení společnosti LST, a.s. Druhá kapitola se věnuje situaci v tržním prostředí, ve kterém společnost LST, a.s. působí a jaký má na ni vliv. Třetí kapitola je zaměřena na finanční analýzu společnosti LST, a.s. v letech 2008 – 2011 a analyzování jednotlivých změn. Na základě údajů z provedené finanční analýzy obsahuje čtvrtá kapitola shrnutí nejdůležitějších změn ve sledovaném období. V páté kapitole jsou navrženy doporučení, vedoucí ke zlepšení ekonomické situace společnosti LST, a.s.

Abstract

NEUMANN, Lukáš. *Evaluation of the economic situation of the company*. Plzeň, 2013. Bachelor thesis. University of West Bohemia in Plzeň, Faculty of Economics, 75 s.

Key words: financial analysis, methods of financial analysis, ratio indices

The purpose of this bachelor's thesis is evaluation of the economical situation of LST, a.s. during 2008-2011 using a financial analysis. The thesis consists of 5 chapters. The first chapter includes the introduction of the company. The second chapter focuses on the market environment in which LST, a.s. operates and its influence on the company. The third chapter provides the financial analysis of the company during 2008-2011 and the analysis of individual changes. The fourth chapter is based on the data from the financial analysis and it contains conclusion of the most important changes during the mentioned time period. The fifth chapter makes suggestions leading to improving the economical situation of LST, a.s.