ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Analýza hospodaření výrobního podniku v době hospodářské krize

Analysis of the manufacturing company during the economic crisis

Nikol Pfeifferová

Cheb 2013

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Analýza hospodaření výrobního podniku v době hospodářské krize“

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

V Chebu, dne 11.4.2013 ……..

podpis autora

Poděkování:

Ráda bych poděkovala panu Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi za odborné vedení, pravidelné konzultace a metodickou pomoc při zpracovávání mé bakalářské práce. Poděkovat bych chtěla také panu Doc. RNDr. Ing. Ladislavu Lukášovi, CSc. za pomoc při zpracování bonitních a bankrotních modelů v programu Mathematica. Poděkování patří dále panu Václavu Včelákovi, vedoucímu oddělení prodeje ve společnosti Flabeg Czech s. r. o., za vstřícnost a ochotu při poskytování materiálů pro mou práci.

Obsah

Úvod ... 7

1 Současná ekonomická krize a automobilový průmysl ... 9

1.1 Dopad krize na české podniky ... 10

1.2 Rizika krize ... 12

1.4 Krize v automobilovém průmyslu ... 13

2 Charakteristika vybrané firmy ... 15

2.1 Odkoupení společnosti Flabeg ... 17

2.2 Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek ... 18

2.3 Zásoby ... 19

2.4 Pohledávky ... 19

2.5 Rezervy ... 20

2.6 Vlastní kapitál ... 20

2.6.1 Přehled o změnách vlastního kapitálu ... 21

2.7 Úvěry a půjčky ... 21

2.8 Daň z příjmů ... 22

2.9 Výnosy ... 22

2.10 Zaměstnanci ... 23

2.11 Zákazníci ... 23

2.12 Vize a strategie společnosti ... 24

2.13 Cíle společnosti ... 25

3 Finanční analýza společnosti ... 27

3.1 Uživatelé finanční analýzy ... 28

3.1.1 Investoři ... 28

3.1.2 Banky ... 28

3.1.3 Zaměstnanci ... 28

3.1.4 Obchodní partneři ... 28

3.2 Účetní výkazy ... 29

3.2.1 Rozvaha ... 29

3.2.2 Výkaz zisku a ztrát (výsledovka) ... 30

3.3 Metody finanční analýzy ... 30

3.3.1 Absolutní ukazatele ... 30

3.3.1.1 Vertikální analýza ... 32
3.3.1.2 Horizontální analýza ... 33
3.3.1.3 Bilanční pravidla ... 34
3.3.2 Poměrové ukazatele ... 35
3.3.2.1 Ukazatelé rentability ... 35
3.3.2.2 Ukazatelé aktivity ... 38
3.3.2.3 Ukazatelé likvidity ... 40
3.3.2.4 Ukazatelé zadluženosti ... 43
3.4 Prodej za období 2008-2011 ... 45
3.5 Analýza soustav ukazatelů ... 47
3.5.1 Du Pont diagram ... 47
3.6 Bankrotní a bonitní modely ... 48
3.6.1 Altmanovo Z-scóre ... 49
3.6.2 Index důvěryhodnosti (IN 05) ... 52
3.6.3 Kralicekův Quicktest ... 54
3.7 Opatření společnosti proti krizi ... 56
4 Shrnutí a možná doporučení do budoucna ... 57
Závěr ... 60
Seznam tabulek ... 61
Seznam obrázků ... 62
Seznam použité literatury ... 63
Seznam příloh ... 65
Abstrakt ... 75
Abstract ... 76

Úvod

Bakalářská práce se zaměřuje na analýzu hospodaření výrobního podniku Flabeg Czech, s. r. o. v době hospodářské krize. V posledních letech často slýcháme zprávy o hospodářské krizi, která zasáhla od roku 2007 celý svět. Působení krize pocítily velké koncerny či naopak malé podniky a musely se s ní vypořádat. Také firmu Flabeg Czech, s. r. o. zasáhla v období 2008 a 2009 ekonomická krize.

První část práce se věnuje současné ekonomické krizi v automobilovém průmyslu. Ekonomická krize je hodnocena nejprve teoreticky a následně jsou uvedena možná rizika krize. Nedílnou součástí je i popsání ekonomické krize v automobilovém průmyslu nejen v celém světě, ale také v České republice.

Druhá část se zabývá charakteristikou podniku Flabeg. Informuje o průběhu při odkoupení části Flabeg. Je zde také blíže specifikován majetek, zásoby, pohledávky, kapitál, daň z příjmů, výnosy, zaměstnanci a v neposlední řadě i zákazníci. Součástí charakteristiky firmy je i její vize a strategie a vytvoření cílů do dalších let.

V rámci kapitoly zaměřené na finanční analýzu firmy je vysvětlena finanční analýza jako pojem, následují její uživatelé, účetní výkazy a používané metody finanční analýzy. V této části je zpracována jak rozvaha, tak i výkaz zisku a ztrát společnosti od roku 2008 do roku 2011. Je vytvořena horizontální a vertikální analýza v rámci absolutních ukazatelů, poté jsou vypočteny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity, které jsou součástí poměrových ukazatelů. Pro zjištění finanční situace podniku je sestaven souhrnný ukazatel, dále bonitní a bankrotní modely, které jsou zároveň znázorněny programem sw Mathematica ve spolupráci s Doc. RNDr. Ing. Ladislavem Lukášem CSc. Na základě výsledků provedené analýzy, které nebyly pro všechna období příznivé, bylo vytvořeno opatření společnosti proti krizi.

Součástí práce je také shrnutí a možná doporučení, která hodnotí podnik na základě provedené finanční analýzy. Kapitola zároveň zhodnocuje dosavadní působení podniku a vytváří pro firmu možná doporučení, kterými by se mohla do budoucna zabývat.

Práce vychází z účetních výkazů a interních materiálů společnosti. Jednotlivé kapitoly jsou prokládány teoretickými znalostmi, které jsou následně obohaceny praktickými poznatky a informacemi z podniku. Při sestavování práce jsem vycházela ze znalostí z již absolvovaných předmětů, nejvíce však z předmětu Podnikové finance.

Cílem bakalářské práce je v rámci analýzy posoudit a zhodnotit finanční zdraví podniku, vytvořit doporučení a návrhy na zlepšení, popřípadě udržení společnosti ve stávající finanční situaci. Z hlediska metodiky práce byla využita finanční analýza, ve které byly vypočteny absolutní a poměrové ukazatele a analýza prodeje společnosti od roku 2008 do roku 2011. Následně bylo vytvořeno opatření společnosti proti krizi, a sestavena analýza soustav ukazatelů. Pro posouzení finančního zdraví podniku posloužily bonitní a bankrotní modely.

1 Současná ekonomická krize a automobilový průmysl

Současná globální ekonomická krize by se dala charakterizovat jako revoluce aplikovaná do hospodářského a společenského života. Začala propukávat již v roce 2007 a zprvu byla označována jako hypoteční krize. Banky, trhy i úřady o začátku krize velmi dobře věděly, ale nepřikládaly jí žádnou velkou pozornost.

Na přelomu července a srpna 2007 si krize všimly kapitálové trhy. Bylo umožněno, aby banky půjčovaly komukoli. Banky zpočátku chtěly dosáhnout toho, aby riziko bylo rozptýleno po celém světě. Toho sice dosáhly, ale nedocházelo k jeho snížení, ale k jeho zvýšení. Vypukla tak první vlna paniky ohledně hypoteční krize. Začaly chodit zprávy z celého světa, ať už to bylo z Německa, Norska nebo Nového Zélandu. Krize se dostala do celého světa.

Podle Kislingerové se na vzniku krize v roce 2007 podílely dva vlivy. Prvním vlivem je dlouhodobé narušování stability ekonomického systému vnějšími vládními zásahy, konkrétně tzv. „bydlení pro každého“, které umožňovalo všem dosáhnout velmi vysoké úrovně, bez ohledu na jejich reálnou ekonomickou výkonnost. Díky vládním pobídkám a dotacím byl vytvořen umělý svět, ve kterém docházelo k přesunu kapitálu do oblasti realit. V řadě zemí existují i nadále vysoké podpory stavebního spoření nebo velmi nízko úročené úvěry mladým rodinám. (Kislingerová, 2010, s. 26)

„Druhým vlivem je vyčerpání nabídkového šoku, což by samo o sobě velmi pravděpodobně vedlo ke zpomalení světové ekonomiky s tím, že vyspělé státy by se dostaly do fáze stagnace nebo do takového růstu, který by stagnaci velmi výrazně připomínal.“ (Kislingerová, 2010, s. 27)

Na vzniku krize se podílely také do určité míry komunikační a počítačové technologie. Můžeme také hovořit o určité počítačové a komunikační revoluci, která byla přenesena do všech sfér hospodářského a společenského života a mění zásadním způsobem trhy všech typů a všech druhů. Jde například o to, že dříve neexistovala na trzích taková míra spekulace, jako je nyní. Z technického hlediska to nebylo možné, naopak dnes dochází díky neustálému vývoji technologií k provádění různých typů obchodů, ve velkých objemech a v takové rychlosti, která je přiměřená současné době.

Krize je rozdělena do různých typologií. V posledním období došlo především k rozčlenění krize na měnovou, bankovní, dluhovou a systematickou. Můžeme také rozlišovat krizi chronickou nebo naopak akutní.

„Když pojem krize přiměřeně zjednodušíme, pak věda rozlišuje především dva základní druhy krizí, finanční a reálnou.“ (Kislingerová, 2010, s. 16) Dříve se tyto dva jevy neslučovaly, ale dnes už je z ekonomických dějin 20. a 21. století známo, že krize pocházela vždy z oblasti finanční ekonomiky a až po nějaké době zasáhla oblast reálné ekonomiky.

Současná ekonomická krize přináší podnikům poučení a podněty pro jejich další vývoj podnikání. V dnešní době ještě přesně nevíme, co všechno krize způsobila, jakou měla hloubku a sílu, ale víme, že ještě neskončila a pokračuje nadále. Proto je nutné si uvědomovat, že krize může propuknout kdykoliv a je nutné vymyslet opatření proti krizi. Je ale pravdou, že krize byla očekávána po desítky let a zprvu zasahovala jen odborné okruhy, proto se jí nepřikládal velký význam. Po celém světě existuje velká spousta rozdílných názorů a receptů, jak se s krizí poprat. K tomuto tématu se především vyjádřili například francouzský prezident Nicolas Sarkozy a americký prezident Barack Obama, kteří by v boji s krizí použili zásadní vládní intervence do průmyslové oblasti. Václav Klaus přirovnal krizi k chřipce, kdy léčená trvá týden a neléčená sedm dní. Tímto výrokem samozřejmě šokoval celý svět.

1.1 Dopad krize na české podniky

České podniky přistupovaly ke krizi rozdílně a jejich vnímání bylo také značně rozličné. V roce 2009 bylo možné zaznamenat, že se postoj firem od března k červenci značně změnil. Podniky, tedy spíše jejich manažeři byli, co se týká přístupu ke krizi značně optimističtí, a neuvědomovali si, co může krize způsobit. Ještě v březnu roku 2009 většina manažerů krizi podceňovala i přes to, že podle průzkumů vykazoval průmysl propad o více než 20%.

Každý podnik v České republice vnímal dopad krize jinak. Tento fakt je zřejmý i z průzkumů Českého statistického úřadu. Právě tato variabilita vnímání krize byla zpočátku zapříčiněna zaměřením a výrobou podniků. Později se ale ukázalo, že krize zasáhla všechny podniky bez rozdílu. Podle dotazů jednotlivých společností hlásilo

v březnu 28% firem pokles o více než 10% v prodejích. Bylo také zjištěno, že v tomto období asi pětina podniků pracovala maximálně na 30-50% svých možností.

Po březnu 2009 lze říci, že některé podniky změnily svůj pohled na krizi a začaly si uvědomovat své slabé stránky. Pořád to ale nebyla většina firem. „S vysokou dávkou pravděpodobnosti lze říci, že v epicentru dopadu kamene se nacházejí za prvé firmy zvláště zranitelné ve své tržní pozici, tedy takové, které se na trhu drží pouze za cenu nízké marže a díky své cenové politice, za druhé pak společnosti většinově závislé na cizích zdrojích.“ (Kislingerová, 2010, s. 165)

Firmy, které si neuvědomovaly závažnost krize dále, pokračovaly ve své výrobě. Docházelo tedy k tomu, že pokračovala výroba na sklad, tím pádem docházelo k jejich značnému finančnímu zatížení. V této době ještě 31% firem zvyšovala svou výrobu. Pro každou společnost bylo jen otázkou času, než si uvědomí, že se má výrobě na sklad vyhnout.

Podle výzkumu katedry podnikové ekonomiky Vysoké školy ekonomické v Praze až průběh roku 2009 znamenal pro mnohé firmy uvědomění si, že v jejich firmě není něco v pořádku. Pořád byl ale útlum výroby pomalejší, než útlum prodejů. Co se týká počtu zaměstnanců, byly firmy, které i v tomto období své zaměstnance nepropouštěly a dokonce přijímaly nové. Opět ale v březnu nastal zlom, kdy 33% firem propustilo své zaměstnance, a v červenci tento počet vzrostl na 58%.

Optimistické přistupování ke krizi se změnilo na pesimistické až po půl roce, kdy už krize propukla úplně. Červenec znamenal pro podniky velkou změnu, polovina firem připustila, že v roce 2009 poklesne jejich zisk až o 10% oproti roku 2008.

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. krizi pocítila hlavně v roce 2008 a 2009. Podle výsledků firmy to vypadalo, že se podnik blíží bankrotu, jeho hodnoty výsledku hospodaření byly velmi ztrátové. V roce 2009 představovala ztráta 68 527 Kč. Nikdo v té době nepředvídal, že podnik krizi překoná a výsledky v roce 2011 budou řadit podnik mezi podniky, které budou finančně zdravé.

Vnímání krize českých podniků a jejich reakce na recesi mnohé podniky dlouhou dobu podceňovaly. Některé společnosti přišly na to, že mají nedostatečný systém vyhodnocování rizik. To způsobilo, že začaly pozdě snižovat své náklady a propouštět. Podniky si také uvědomily, že se značně spoléhaly na cizí zdroje. Je tedy nutné vědět,

že pokud se bude zdát, že se krize blíží k zániku, neznamená to, že v dalších letech opět nepropukne. Tohoto faktu je možné si všimnout v uvedené tabulce, kdy se podle Českého statistického úřadu zdálo, že se propad průmyslové výroby v červnu 2009 zlepšil a v červenci naopak došlo ke značnému zhoršení.

Tab. č. 1: Propad průmyslové výroby

Období	Propad v %
červenec 2009	-18,2
červen 2009	-12,2
květen 2009	-22,0
duben 2009	-22,1
březen 2009	-17,0
únor 2009	-23,4
leden 2009	-23,3
prosinec 2008	-14,4

Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy Kislingerová, 2010, s. 194

1.2 Rizika krize

S krizí se člověk setkává neustále, ať v běžném každodenním životě nebo v profesi. Rizika krize mají mnoho podob a existuje i celá řada rizik, kterým by měl podnik věnovat pozornost.

Nejčastějším rizikem v profesi je riziko manažerské odpovědnosti. Tady je důležité, aby manažer prokazoval odborné znalosti, morální vlastnosti a své dovednosti. V posledních letech je to ale těžké. Z důvodu probíhající krize by zaměstnanci měli trávit více času v práci, ale z důvodu špatných výsledků podniků nejsou patřičně ohodnoceni a dochází ke snižování mezd, což brání jejich výkonům. Riziko manažerské odpovědnosti také vyplývá z toho, že vlastník a manažer nezastávají stejné zájmy. Cílem manažerů je neustálé dosahování o zisk, což není dobré pro budoucnost podniků.

Dalším rizikem je riziko politické a riziko moderních trhů, která spolu úzce souvisejí. Můžeme říci, že v minulosti nebylo většinou možné zasahovat do politické situace z důvodu nečekaných válek a revolucí. Dnes už případná politická rizika předvídat můžeme. Mezi předvídatelná rizika patří například daňové sazby a jejich případné změny. Naopak riziko moderních trhů poukazuje na to, že v dnešní době si nikdo

nemůže být jistý vývojem na trhu. Krize totiž ukázala, že už nejsou bezpečné ani vládní papíry, které dříve patřily mezi bezpečné vládní dluhopisy.

Neopomenutelným rizikem je i riziko pohybu úrokových měr, kdy národní banky v posledních desetiletích reagují na nerovnováhy jednotlivých ekonomik. Podniky mohou usilovat o to, aby nedocházelo k jejich velkému zadlužování a místo cizích zdrojů využívaly převážně vlastní. Dalším rizikem je i riziko nelikvidity. Z důvodu špatné likvidity dochází k velkému poklesu hodnoty aktiv. V neposlední řadě je nutné zmínit i riziko platební neschopnosti. Tento pojem byl dříve spjat jen se zeměmi třetího světa, kdy byla platební neschopnost ošetřena pojišťovnami. Ale v důsledku krize se platební neschopnost rozšířila i do vyspělých ekonomik. Příkladem může být velká spousta firem i v České republice, která propadla insolvenčnímu řízení.

Mnohé podniky si uvědomily, že se jejich pohled na ekonomiku a vedení bude muset změnit. Uvědomily si také, že budou muset změnit svůj přístup a řešit otázky zajištění proti rizikům nebo řízení rizik. Důležité je také znát podstatu vlastních a cizích zdrojů, jak je nejlépe využívat a jak pracovat s peněžními toky.

1.4 Krize v automobilovém průmyslu

Automobilový průmysl je velmi důležitý pro stát, protože se významným způsobem podílí na výkonu jeho ekonomiky. Zasahuje také značně do rozpočtu státu a pro stát je důležitý právě kvůli tomu, že zaměstnává obrovské množství lidí a spolupracuje s řadou firem. Krize v automobilovém průmyslu zasáhla proto velké množství lidí a z pohledu firmy Flabeg můžu říci, že firma krizi pocítila také, hlavně v letech 2008 a 2009. Řada firem, které spolupracovaly s automobilovými společnosti, začala propouštět své zaměstnance a rapidně snižovala výrobu.

Krize automobilového průmyslu zasáhla celý svět. Rusko kvůli krizi zvýšilo clo na dovážené automobily z toho důvodu, aby si lidé pořizovali právě místní automobily. Ve Velké Británii zaměstnávají automobilové společnosti 850 milionu lidí a automobilový průmysl představuje 10% vývozu země. Proto britská vláda v roce 2009 vydala podporu pro automobilový průmysl, která spočívá ve formě garance úvěrů.

Největší americká automobilová společnost General Motors v roce 2009 vyhlásila bankrot a vláda jí poskytla 50 miliard dolarů. V roce 2012 koupila od tamního

ministerstva financí 200 milionů svých akcií, které vláda vlastnila z dob, kdy společnosti poskytla finanční pomoc. Dnes je možné říci, že se General Motors dostala z nejhoršího, chce zdvojnásobit prodej v Číně a prodat až 5 milionů vozů.

Francie se snaží podpořit své firmy jako Renault a Peugeot tak, že jim poskytuje půjčku, aby nemusely zavírat své společnosti a propouštět tak své zaměstnance. Ale podle nejnovějších průzkumů hodlá francouzská automobilová společnost Renault do roku 2016 zrušit 7 500 pracovních míst ve Francii, což odpovídá zhruba 14% pracovní síly ve Francii.

Německo je považováno za velmoc, co se týká prodeje automobilů. Také německá vláda vydala opatření, kdy v roce 2009 vydala „Pakt pro zaměstnání a stabilitu v Německu za účelem zajištění pracovních míst, posílení růstových faktorů a modernizaci země." Jednalo se především o osvobození nově koupených vozidel od placení daně nebo získání prémie 2 500 Euro, která slouží k tomu, pokud dojde ke koupi nového vozu, dostane žadatel prémii na sešrotování svého starého vozu.

Řada automobilových firem musela z důvodu nízké poptávky omezit výrobu a snížit tak i počet svých pracovníků. Některé společnosti uvedly v roce 2008 i počet osob, které budou muset propustit, aby nemusely zavřít továrny. Toto číslo se v souhrnu vyšplhalo až na 13 000. Podle průzkumů Evropského sdružení výrobců automobilů klesl prodej aut v prosinci v zemích Evropské unie meziročně o 16,3%.

Mladoboleslavská automobilka Škoda Auto krizi také pocítila již v roce 2008. Její čistý zisk za tři čtvrtletí klesl zhruba o 25%. V průběhu roku 2009 ale začaly být výsledky pozitivnější. Dodávky zákazníkům stouply o přibližně 15% a do budoucna to vypadalo, že se Škoda s krizí vypořádala. Dnes už si česká Škoda Auto, která je součástí skupiny Volkswagen, vede lépe. Již v roce 2010 se její provozní zisk vyšplhal o dvě třetiny výše. V prosinci roku 2012 její prodej sice klesl o 1,7%, ale celoroční prodej zvýšila o 1,6% na 465 341 vozů. I přesto, že si podle průzkumů Škoda Auto vede stále lépe, její výsledky, ještě nejsou takové, jaké by firma očekávala. Podle samotné firmy Škoda ale její prodeje rekordně vzrostly oproti jiným společnostem, a proto také stojí v čele žebříčku nejvýznamnějších exportérů s více než sedmiprocentním podílem na vývozu z České republiky.

2 Charakteristika vybrané firmy

Obchodní firma:	Flabeg Czech s. r. o.
Sídlo:	Oloví, Sklářská 182, PSČ 357 07
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Zapsáno:	12. prosince 2006
Předmět podnikání:	výroba a zpracování skla, velkoobchod, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 12. prosince 2006 s původním názvem společnosti NFQ Czech, s. r. o., se sídlem v Praze 1, Karoliny Světlé 303. Nový název Flabeg Czech, s. r. o. byl zapsán do obchodního rejstříku dne 13. srpna 2007 a k tomuto datu bylo zapsáno i nové sídlo v Oloví, Sklářská 182.

Flabeg Czech, s. r. o. vznikla v roce 2007 odkoupením části podniku společností Flabeg GmbH od společnosti Glaverbel Czech, a. s. V roce 2009 se stala novým vlastníkem Společnosti společnost Flabeg International GmbH.

Flabeg International GmbH je jedna z mezinárodních společností se sídlem v Německu, která se vyznačuje vedoucí pozicí ve světě především v oblasti výroby veškerých typů skel automobilových zrcátek. Společnost má několik sesterských závodů, které jsou situovány v USA, Brazílii, Francii, Velké Británii, Maďarsku, Itálii, Německu a v Číně.

Firma Flabeg Czech, s. r. o. má své sídlo v obci Oloví. Odtud má velmi dobrou pozici pro obsluhu svých největších zákazníků, kolegů, ale i spolupracovníků v mateřské společnosti Flabeg. Jejích hlavním cílem je poskytování co nejkvalitnějších výrobků a kvalitních služeb všem svým obchodním partnerům.

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. je ustanovena jako výrobní firma na výrobu automobilových zrcátek a to, jak vnitřních, tak i vnějších a zrcátek do slunečních clon. Součástí výroby a prodeje je rovněž servis zákazníkům v rovině kvalitativního poradenství, zlepšování výrobních procesů a logistiky.

Prodej zrcátek firma realizuje především v Evropě. Největšími zákazníky jsou výrobci plastových dílů a finálních montážních kompletů automobilových zrcátek se sídly v Polsku, Slovensku, Španělsku, Itálii a Francii.

Firma se také zabývala výrobou solárních reflektorů (panelů) pro sluneční elektrárny, které vyráběla v rámci skupiny Flabeg. Z důvodu nepříznivého vývoje trhu tuto výrobní činnost definitivně ukončila v průběhu roku 2010 a převedla tuto výrobu zpět do mateřského závodu v Německu.

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. je dodavatelem pro automobilový průmysl. Prodeje roku 2011 byly především ovlivněny vlivem fluktuace české koruny vůči jiným měnám a výpomocí pro sesterský závod v Maďarsku, kde vznikl v roce 2011 požár a firma stále odstraňuje vzniklé problémy.

Společnost si vyžádala v roce 2011 mnoha změn kvůli celkové situaci na trhu. Došlo k reorganizaci existujících výrobních oddělení, přeskupení výroby v jednotlivých závodech a optimalizaci kapacit a to především v Evropě. Velký důraz kladla firma na přípravu a zavádění tzv. „LEAN“ projektu.

Celkové prodeje výrobků byly nižší o 15,8 mil. Kč, než společnost předpokládala a to především kvůli ztrátě některých projektů nebo nenaplnění předpokladu převzetí některých zakázek a již zmíněné pomoci sesterské společnosti.

Celkový počet pracovníků k 31. březnu 2011 činil celkem 84 zaměstnanců, což představuje snížení o 21 pracovníků oproti předchozímu roku.

Hospodářský rok společnosti začíná vždy v březnu a končí v dubnu následujícího roku.

Obr. č. 1: Logo Flabeg

FLABEG

Zdroj: Interní materiály podniku

2.1 Odkoupení společnosti Flabeg

Již v představení společnosti jsem uvedla, že společnost Flabeg Czech, s. r. o. vznikla odkoupením části podniku společností Flabeg GmbH od společnosti Glaverbel Czech, a. s. V roce 2009 se stala novým vlastníkem Společnosti společnost Flabeg International GmbH.

Prodej firmy Flabeg Czech, s. r. o. s sebou přinesl změny a většina zaměstnanců tuto zprávu přijala s obavami a nechutí. Nikdo nevěděl, co tato změna přinese, zda dojde k propouštění a jestli zaměstnanci nepřijdou o své benefity a jiné výhody, které jsou s prací u společnosti spojené. Flabeg Czech, s. r. o. nakonec nezrušila výhody pro své pracovníky, vyjma fondu, kterým podnik přispíval na dovolené a zdravotnické potřeby. Došlo k postupnému zavedení nových pojištění. Firma rozšířila podporu na penzijní a životní pojištění. Kolektivní smlouva zůstala také zachována, včetně odměn při odchodu ze zaměstnání a odměn za dlouholetý pracovní vztah. Při odchodu byla započítána i doba, kdy zaměstnanec pracoval ve společnosti Glaverbel.

Půlroční období bylo pro všechny obdobím nejistot a práce v napjaté atmosféře. Zaměstnanci na vyšších pracovních pozicích museli pracovat na vyšší výkon a mnohdy zůstat v práci přesčas. Důvodem bylo zavádění nového komplexního informačního systému s podporou v Německu, dále příprava nových dokumentů a formulářů.

Po uplynutí času usoudila většina pracovníků, že práce pro Flabeg Czech, s. r. o. je lepší. Vycházeli z toho, že Flabeg je na výrobu automobilových zrcátek specialista, kdežto pro Glaverbel to byla okrajová, spíše vedlejší výroba. Se vznikem Flabeg přišla možnost přístupu k novým technologiím a novým projektům. Techničtí zaměstnanci dostali příležitost více cestovat a na nových projektech se přímo podílet. Z průzkumů společnosti vyplývá, že pokud by nedošlo k odkoupení části a k následnému vzniku firmy Flabeg Czech, s. r. o., společnost by byla svými konkurenty vytlačena z trhu z důvodu modernějších technologií. Současná výroba zrcátek totiž vyžaduje neustálé sledování nejmodernějších technologií v této oblasti.

2.2 Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek

Tab. č. 2: Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek společnosti

	Dlouhodobý nehmotný majetek (v tis. Kč)		Dlouhodobý hmotný majetek (v tis. Kč)	
	2011	2010	2011	2010
Zůstatková hodnota 4/2010	1 576	2 924	114 294	119 711
Přírůstky	0	0	1 263	12 099
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	555	0
Odpisy a vyřazení v ZH	-1 348	-1 347	-11 701	-29 721
Zmařená investice - odpis	0	0	-587	0
Změna opravné položky k majetku	0	0	2 727	14 151
Vyřazení	0	0	-33414	-1946
Zůstatková hodnota 4/2011	**228**	**1 576**	**73 137**	**114 294**

Zdroj: Výroční zpráva společnosti

„Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen především nemovitostmi, které představují stavby, pozemky a budovy, dále pak byty, technické rekultivace a předměty z drahých kovů a ložiska.“ (Vochozka, 2011, s. 15) Do dlouhodobého majetku spadají i samostatné movité věci, které mají užitnou hodnotu delší než jeden rok. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen zřizovacími výdaji, nehmotnými výsledky vědy a výzkumu, ocenitelnými právy a softwarem. V poslední části dlouhodobého majetku jsou cenné papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců, které patří do dlouhodobého finančního majetku. Opotřebení dlouhodobého majetku, jak fyzické, tak morální je vyjádřeno v odpisech.

Firma vykazuje nakoupený dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení a náklady s jeho pořízením související. Majetek společnost odepisuje metodou rovnoměrných odpisů na základě jeho předpokládané doby životnosti. Uplatňuje roční odpisové sazby, které se liší od sazeb odpočitatelných pro daňové účely.

Náklady na opravu a údržbu účtuje firma přímo do nákladů a má aktivováno technické zhodnocení u dlouhodobého majetku. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku, který

vznikl při pořízení Společnosti, představuje rozdíl mezi oceněním nabytého podniku ve smyslu obchodního zákoníku a souhrnem ocenění jeho jednotlivých složek majetku a závazků z účetnictví původního vlastníka. Odepisuje ho rovnoměrně po dobu 15 let.

V období 2008-2011 pořídila firma solární linku a další výrobní linky na výrobu externích zrcátek. Z tohoto důvodu došlo ke zvýšení výrobní kapacity firmy.

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. tvořila k 31. březnu 2011 opravnou položku k dlouhodobému hmotnému majetku ve výši 2 621 tis. Kč z důvodu ukončení výroby prismatických zrcátek a solaru, kterou zároveň snížila o 2 727 tis. Kč z důvodu prodeje a likvidace.

2.3 Zásoby

Zásoby náleží do položky aktiv, kterou nazýváme oběžná aktiva. Kromě zásob tvoří oběžná aktiva také dlouhodobé a krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a časová rozlišení. Zásoby nebo spíše oběžná aktiva tvoří v podniku roli nestálých aktiv, které zajišťují plynulost výrobního procesu a neustále mění svoji podobu.

Nakoupené zásoby firma oceňuje pořizovací cenou sníženou o opravnou položku. K 31. březnu 2011 vytvořila firma opravou položku k zásobám ve výši 3 615 tis. Kč. Pro úbytky zásob používá podnik metodu váženého průměru. Zásoby vlastní výroby oceňuje vlastními výrobními náklady sníženými o opravnou položku.

2.4 Pohledávky

Flabeg Czech, s. r. o. vykazuje pohledávky v nominální hodnotě, které jsou snížené o opravnou položku k pohledávkám. Ta je vytvořena na základě věkové struktury pohledávek a individuálního posouzení bonity dlužníků.

Nezaplacené pohledávky z obchodních vztahů společnosti nemají splatnost delší než 5 let a nejsou zajištěny. K 31. březnu 2011 činily pohledávky po splatnosti 4 189 tis. Kč, z toho 3 196 tis. Kč je po splatnosti 30 dnů od data splatnosti.

Ke společnostem ve skupině činily pohledávky k 31. březnu 2011 částku 9 160 tis. Kč. Byla vytvořena také opravná položka k pohledávkám, která činí 132 tis. Kč.

2.5 Rezervy

Společnost vykazuje v rezervách nesplacený závazek z titulu daně z příjmů. Pokud zálohy na daň z příjmů převyšují odhadovanou splatnou daň k datu účetní závěrky, příslušný rozdíl je vykázán jako krátkodobá pohledávka.

K 31. březnu 2010 vykazovala firma rezervy ve výši 2 728 tis. Kč a k 31. březnu 2011 byly již nižší a představovaly 1 641 tis. Kč. Ostatní rezervy zahrnují rezervu na nevybranou dovolenou, reklamace a zaměstnanecké benefity.

2.6 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál je jednou ze tří složek, které tvoří pasiva v rozvaze podniku. Jeho základní položkou je základní kapitál, který je blíže specifikován v zákoně č. 513/1991 Sb., Obchodního zákoníku. „Povinně ho musí vytvářet komanditní společnost, společnost s ručením omezeným a akciové společnosti," (Vochozka, 2011, s. 16)

K další položce vlastního kapitálu patří kapitálové fondy, které obsahují emisní ážio a fondy tvořené ze zisku, které zahrnují zákonný rezervní fond a fondy upravené podle stanov. Důležitou součástí vlastního kapitálu je výsledek hospodaření z minulých let (zisk, ztráta) a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. je plně vlastněna společníky FLABEG International GmbH a FLABEG Grundstücksverwaltungs GmbH, kteří mají svá sídla v německém Norimberku.

Flabeg Czech je společnost s ručením omezeným, proto má povinnost vytvářet ze zákona rezervní fond, který dále může použít pouze ke krytí ztrát společnosti. V souladu s obchodním zákoníkem poprvé vytvořila rezervní fond v roce 2010 ve výši 10 tis. Kč, což představuje 5% z hodnoty základního kapitálu.

Vlastníci společnosti rozhodli k 22. červenci 2010 o převodu zbylého zisku 35 582 tis. Kč do nerozděleného zisku minulých let.

2.6.1 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Tab. č. 3: Přehled o změnách vlastního kapitálu společnosti

	Základní kapitál	Zákonný rezervní fond	Ostatní kapitálové fondy	Neuhrazená ztráta/zisk	Celkem
Zůstatek 2008	**200**	**0**	**114 600**	**-15 947**	**98 853**
VH za účetní období	0	0	0	-68 527	-68 527
Zůstatek 2009	**200**	**0**	**114 600**	**-84 474**	**30 326**
VH za účetní období	0	0	0	35 592	35 592
Zůstatek 2010	**200**	**0**	**114 600**	**-48 882**	**65 918**
Příděl do rezervního fondu	0	10	0	-10	0
VH za účetní období	0	0	0	24 437	24 437
Zůstatek 2011	**200**	**10**	**114 600**	**-24 455**	**90 355**

Zdroj: Výroční zpráva společnosti

2.7 Úvěry a půjčky

Společnost čerpala půjčku od své mateřské společnosti FLABEG International GmbH, která je splatná k 31. březnu 2012. Firma Flabeg Czech, s. r. o. si půjčku rozčlenila a k 31. březnu 2010 vykazovala zůstatek 101 993 tis. Kč a k témuž datu následujícího roku už tvořila zůstatek 35 012 tis. Kč.

Přijatá půjčka byla v roce 2011 úročená úrokovou sazbou 3 měsíční EURIBOR + 3,23% p. a. (2010: 3 měsíční EURIBOR + 2,98% p. a.)[1]

Půjčka firmy byla použita na již zmíněnou solární linku, která byla pořízena v době odkoupení společnosti Flabeg Czech, s. r. o. Část hodnoty půjčky byla splacena při prodeji a druhá část půjčky byla vložena do fondů společnosti, aby mohlo dojít k odkoupení.

[1] EURIBOR (The Euro Interbank Offered Rate) - evropská mezibankovní nabídková sazba

2.8 Daň z příjmů

Tab. č. 4: Odložená daň společnosti

	31.3.2011 (tis. Kč)	31.3.2010 (tis. Kč)
Odložená daň	5 812	-9 852
Celkem daňový náklad (+)/výnos (-)	5 812	-9 852

Zdroj: Výroční zpráva společnosti

Společnost Flabeg neplatila v letech 2008 a 2009 daň z příjmů, neboť vykazovala ztrátu.

Odložená daň byla vypočtena s použitím sazby daně 19 %, která je platná pro rok 2010 a následující. Společnost neměla k roku 2010, ani k roku 2011 finančním úřadem evidovaný žádný daňový závazek po splatnosti.

Čistou odloženou daňovou pohledávku měla firma k 31. březnu 2010 ve výši 9 852 tis. Kč a k následujícímu roku činila 4 040 tis. Kč.

Společnost také vykazovala k 31. březnu 2008 daňovou ztrátu v kumulované výši 44 118 tis. Kč a k 31. březnu 2009 ztrátu ve výši 20 161 tis. Kč. Daňové ztráty mohou být společností použity nejpozději do roku 2016.

2.9 Výnosy

Firma člení své výnosy podle odvětví. Nejčastějším je členění na výnosy z běžné činnosti. Výnosy dále člení podle původu, tzn. na zahraniční a tuzemské.

Ostatní finanční výnosy, které nejsou uvedené v tabulce níže, představují pro firmu především kurzové zisky.

Tab. č. 5: Členění výnosů podle odvětví společnosti

	Původ	31.3.2010 (tis. Kč)	31.3.2011 (tis. Kč)
Prodej vlastních výrobků	zahraničí	231 702	239 761
	tuzemsko	6 550	9 888
Celkem prodej vlastních výrobků		**238 252**	**249 649**
Prodej služeb	zahraničí	980	21 007
	tuzemsko	1 018	1 409
Celkem prodej služeb		**1 998**	**22 416**
Celkové prodeje vlastních výrobků a služeb		240 250	272 065
Prodej zboží	zahraničí	2 271	11 698
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		36 544	4 417
Ostatní provozní výnosy		10 113	8 238
Celkem		**289 178**	**296 418**

Zdroj: Výroční zpráva společnosti

2.10 Zaměstnanci

Vedení společnosti zahrnuje jednatele společnosti a finanční manažerku společnosti. Druhý jednatel společnosti pan Rainer Anton Gsell není zaměstnancem společnosti.

Ve vedení společnosti byly k 31.3.2010 zaměstnány celkem 2 osoby a pro rok 2011 tato suma přetrvávala. Pro období k 31.3.2010 zaměstnávala firma 107 ostatních zaměstnanců. Postupně ale docházelo k jejich snižování. K 31. březnu 2011 činil celkem 84 zaměstnanců, což představuje snížení o 21 pracovníků oproti předchozímu roku.

2.11 Zákazníci

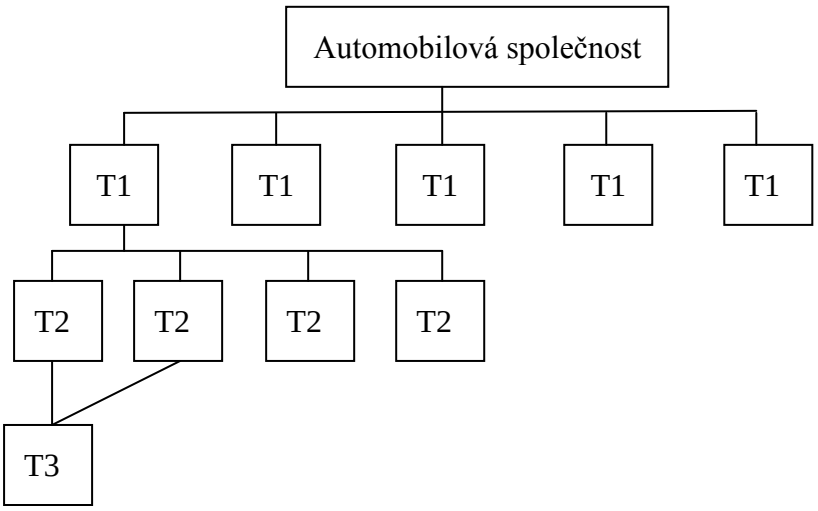
Společnost Flabeg Czech, s. r. o. je T2 dodavatel do automobilového průmyslu a jeho zákazníci jsou 100% T1 dodavatelé. Označení T je používáno pro strukturu dodávek do automobilového průmyslu rozdělenou na T1, T2 a T3. Jak bylo uvedeno, Flabeg je T2

dodavatel, tzn., že své výrobky nedodává přímo do automobilových společností, ale do tzv. T1. Ty už výsledné produkty do konečné automobilové společnosti dodávají.

Mezi hlavní zákazníky firmy Flabeg patří:

- SMR (Group)
- Magna (Group)
- Ficosa (Group)
- Intracompany
- Trucklite (Group)

Obr. č. 2: Znázornění struktury dodávek



Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

2.12 Vize a strategie společnosti

Spojení Flabeg Czech, s. r. o. se skupinou Flabeg GmbH pomáhá firmě stát na přední pozici v celosvětové konkurenci. Tuto pozici chce firma po celou dobu uhájit a tím zabezpečit i celý rozvoj společnosti. Společně používají také motto, které zní: „Leading glass technology.“ Dosáhnout vytvořené vize chce zapojením svých kvalifikovaných pracovníků do samostatných zodpovědných skupin, aby urychlila proces neustálého zlepšování. Pomocí standardizovaných výrobních procesů může identifikovat a odstranit všechny druhy plýtvání. Zároveň díky těmto procesům zajistí plynulý tok materiálu a stabilní výrobu. Díky tomu sníží stav skladových zásob a bude schopna

pružněji reagovat na přání a požadavky zákazníka. Této vize chce dosáhnout také za pomoci nasazení optimálních technologií, efektivním využitím kapitálu a zároveň chce chránit životní prostředí. Pro každou oblast jsou stanovené výsledky snažení firmy na základě jednoznačně stanovených ukazatelů.

K dosažení své vize stanovila společnost Flabeg Czech, s. r. o. politiku a strategii jakosti, bezpečnosti, ochrany zdraví při práci a životního prostředí, která vychází z politiky jakosti celé společnosti Flabeg pro rok 2012-2013. V souvislosti s dosažením vize společnosti jsou pevně určeny klíčové znaky, za jejichž plnění je vždy zodpovědný předem určený úsek.

Strategickým cílem a závazkem společnosti je trvalé respektování a plnění požadavků právních předpisů na jakost, ochranu životního prostředí a dodržování bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Cílem je také trvalé uspokojování potřeb zákazníků s ohledem k jejich požadavkům na kvalitu produktů a spokojenost zaměstnanců.

Strategický cíl je založen na vysoké úrovni technologií a jejich inovací, využívá při tom zkušenosti svých kvalifikovaných zaměstnanců. Zakládá si na spolehlivých službách a neustálém zvyšování efektivnosti výroby. Společnost také pohotově reaguje na vývoj trhu.

Společnost neustále působí na své dodavatele, aby při svých činnostech dodržovali platné právní předpisy, a zároveň s nimi udržuje těsnou spolupráci. Pro své zaměstnance zajišťuje odborné vzdělávání, s cílem zvýšit jejich zodpovědnost a osobní angažovanost při plnění úkolů, které vyplývají z politiky společnosti. Průběžně identifikuje procesy, výrobu výrobků a služeb, které v podniku probíhají a hodnotí jejich dopad na jakost, životní prostředí a bezpečnost a ochranu zdraví při práci. Na základě hodnocení stanovuje cíle a programy pro jejich dosažení v závodě.

2.13 Cíle společnosti

Cíle Flabeg jsou zaměřené především na zaměstnance společnosti, na bezpečnost, produktivitu, měřitelnost, kvalitu, flexibilitu dodávek a tzv. 5S.

Bezpečnost zaměstnanců má pro Flabeg prvořadou prioritu. Dohlíží na to, aby všichni dodržovali zásady bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a vyvíjí další procedury pro

zlepšování pracovní bezpečnosti. Zaměstnanci jsou si vědomy, že pro vývoj společnosti je důležité snižovat všechny druhy plýtvání. Pracovníci jsou rozdělení do vlastních skupin, kdy je každá skupina zodpovědná za svou práci a je podporována celou organizací. Zaměstnanci jsou o snižování plýtvání pravidelně školeni.

Důležitým cílem závodu je zvyšování výkonnosti a snižování struktury nákladů především ve výrobě. Své cíle a dosažené výsledky neustále implementuje do číselných ukazatelů, které jsou srozumitelné pro všechny zainteresované pracovníky závodu. Výsledky jsou komunikovány na všech úrovních pomocí standardizovaných nástěnek.

Kvalitu si udržuje společnost, tím, že vyrábí své výrobky s permanentním přáním uspokojit své zákazníky na 100%. Proto neustále standardizuje všechny výrobní a podpůrné procesy a vyžaduje od svých pracovníků kvalifikovanou práci a neustálé zlepšování. Cílem neustálého zlepšování je dodržování flexibility ve výrobě. Jde o soustavné snižování výrobního procesu. Firma tedy snižuje výrobní dávky, stav skladu, optimalizuje čas seřízení a snaží se o zvyšování dostupnosti.

3 Finanční analýza společnosti

Pro vypracování finanční analýzy slouží účetní závěrka, která je upravena zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

„Finanční analýza tvoří významnou součást finančního řízení podniku, neboť poskytuje managementu zpětnou vazbu, umožňuje odhalit poruchy ve finančním hospodaření.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 118)

Pomocí finanční analýzy zjistíme, zda se podnik nachází v přijatelné finanční situaci, zda je výkonný nebo naopak. Příznivá finanční situace bývá označována jako finanční zdraví a podnik je většinou ziskový, neboli rentabilní. Naopak nepříznivá finanční situace je nazývána jako finanční tíseň a podnik je ztrátový.

Finanční analýza nám umožňuje vytvořit si obraz o finančním zdraví podniku nebo nás naopak upozorní, že něco není v pořádku. Jejím účelem je vyjádření majetkové a finanční situace podniku. Hodnotí minulost i současnost a umožňuje nám získat informace o vývoji podniku, jeho výkonnosti a fungování. Zároveň nás může upozornit na vznik potenciálních rizik.

Pro účetní závěrku existují 3 základní typy:

- Řádná účetní závěrka
- Mimořádná účetní závěrka
- Mezitímní účetní závěrka

„Řádná účetní závěrka je nejčastěji zmiňovaná, protože ji podniky zpracovávají k poslednímu dni běžného účetního období“ (Vochozka, 2011, s. 14). Někdy je označována jako „konečná účetní závěrka“, kdy firmy k poslednímu dni běžného účetního období uzavřou své účetní knihy a výstupy slouží pro výpočet daně z příjmů.

V případě mimořádných událostí sestavuje podnik mimořádnou účetní závěrku.

Mezitímní účetní závěrka je velmi podobná řádné účetní závěrce, ale liší se tím, že nedochází k uzavírání účetních knih. Sestavuje se také v průběhu běžného účetního období. Rozdílem je také inventarizace, která se provádí a slouží pouze pro účely vyjádření ocenění majetku.

3.1 Uživatelé finanční analýzy

Zpracování finanční analýzy většinou spadá do kompetencí vrcholového managementu, ale informace o finančním zdraví podniku jsou důležité i pro ostatní uživatele. Těmi mohou být investoři, banky, zaměstnanci, obchodní partneři a konkurence.

3.1.1 Investoři

Investoři jsou pro každý podnik velice důležitými osobami. Díky investorům získávají firmy kapitál. Investoři využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku proto, aby se mohli rozhodovat v případě poskytování potenciálních investic pro vybrané podniky. Zajímají se také o to, jak s investicemi nakládají.

3.1.2 Banky

Banky získávají informace z finanční analýzy, aby zjistily, zda se jejich budoucí nebo existující dlužník nachází v příznivé finanční situaci nebo naopak. Zjištěné informace jsou pro banky klíčové z důvodu jejich rozhodování o poskytnutí půjčky. Rozhodují se, zda půjčku poskytnou, v jaké výši a za jakých podmínek. Dlužník se na určitou dobu zaváže poskytovat bance informace o své finanční situaci.

3.1.3 Zaměstnanci

Pro zaměstnance je velice důležité, zda se podnik, ve kterém jsou zaměstnaní, nachází v dobré finanční situaci nebo se blíží okamžiku, kdy by bylo pro zaměstnance lepší hledat nové pracovní místo. Pomocí finanční analýzy se zajímají o prosperitu podniku, jistotu zaměstnání a prosperitu v oblasti mzdové a sociální.

3.1.4 Obchodní partneři

Obchodní partneři se zajímají o projevy, které jsou důsledkem zájmu zákazníků a dodavatelů. Zajímají se tedy o solventnost, zadluženost a likviditu podniku. Nejdůležitější je pro obchodní partnery schopnost podniku dostát svým závazkům. Důležité jsou krátkodobé, ale i dlouhodobé obchodní vztahy.

3.2 Účetní výkazy

Účetní výkazy věrně zobrazují skutečnou situaci podniku a slouží jako výchozí zdroj informací pro všechny osoby, které se podílejí na chodu podniku. Mezi běžné účetní výkazy řadíme rozvahu a výkaz zisku a ztrát, neboli výsledovku. Kromě těchto účetních výkazů obsahuje výroční zpráva důležité informace o plánech do budoucna, případné reorganizace podniku, toku peněžních prostředků (cash flow) a zprávu o změně a struktuře vlastního kapitálu. Její součástí mohou být také plánované změny výrobků nebo služeb.

Forma výročních zpráv a jejich úplnost se liší podle jednotlivých firem. „Nicméně, podle platné české zákonné úpravy musí účetní závěrka zahrnovat rozvahu (bilanci), výkaz zisku a ztrát (výsledovku) a přílohu.“ (Blaha, Jindřichovská, 2006, s. 18)

Všechny údaje uváděné ve výročních zprávách bývají většinou doprovázené různými komentáři, konstatováními, obsahující nejdůležitější výsledky firmy nebo různé interpretace a doporučení, kterých by se firma měla držet do budoucna. Jednotlivá vyjádření jsou důležitá z důvodu rozdílnosti jednotlivých společností, vzhledem k jejich oblasti podnikání.

3.2.1 Rozvaha

Rozvaha udává přehled majetku a zdrojů k určitému datu. Zobrazuje finanční situaci firmy, ale neukazuje tok peněz ve firmě během finančního roku. „Názvy jednotlivých položek a jejich hodnoty vycházejí z jednotlivých účtů účetní osnovy a postupů účtování.“ (Vochozka, 2011, s. 14)

Rozvaha je členěna na pravou a levou stranu. Levá strana obsahuje aktiva, která se dále dělí na aktiva stálá, krátkodobý oběžný majetek a přechodná aktiva, tzv. časové rozlišení. Pravá strana zobrazuje, jakým způsobem jsou aktiva financována. Pravá strana obsahuje pasiva, která jsou členěna na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Ta upozorňuje firmu na dluhy, neboli co dluží ekonomickým subjektům.

3.2.2 Výkaz zisku a ztrát (výsledovka)

Tento výkaz informuje o pohybu peněz za určité období a také o dosaženém hospodářském výsledku. Zachycuje vztah mezi výnosy a náklady, které účetní jednotka dosáhla za určité období.

Výnosy naopak informují, kolik peněz firma za dané období získala, ať už prodejem svých výrobků nebo služeb. „Jsou to peníze, které podnik získal z veškerých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda došlo k jejich inkasu.“ (Vochozka, 2011, s. 17)

Náklady jsou charakteristické tím, že nás informují o tom, kolik peněz firma vydala během určitého období. „Oproti výnosům představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období funkčně vynaložil na získání výnosů.“ (Vochozka, 2011, s. 17)

3.3 Metody finanční analýzy

Pro sestavování finanční analýzy využíváme absolutní a poměrové ukazatele.

3.3.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatelé představují údaje z účetních výkazů a jsou základem pro dvě techniky rozboru finanční analýzy. Jednou z technik je tzv. procentní rozbor a druhou technikou je poměrová analýza. Absolutní ukazatele bývají členěné na tokové a stavové a jsou obsahem účetních výkazů.

Údaje o stavu, které se vztahují k určitému časovému okamžiku, podávají stavové ukazatele a naopak údaje vyjadřující vývoj za určitý časový interval udávají tokové ukazatele, jsou tedy závislé na délce období a jsou součástí výkazu zisku a ztrát nebo výkazu cash flow.

Absolutní ukazatele můžeme použít pro výpočet rozdílových ukazatelů. Rozdílovým ukazatelem je ukazatel čistého pracovního kapitálu, který čerpá údaje z rozvahy.

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

„Význam čistého pracovního kapitálu je spjat s krátkodobým financováním podniku a zjišťováním plynulosti hospodářské činnosti.“ (Vochozka, 2011, s. 21) Pro každý podnik je čistý pracovní kapitál nesmírně důležitý a to z hlediska jeho likvidity. Pokud má firma rozumně nastavený pracovní kapitál, můžeme říci, že se její pracovní kapitál mění v závislosti na tržbách.

Tab. č. 6: Čistý pracovní kapitál

	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál	-56 981	-89 677	-47 361	18 393

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Obr. č. 3: Čistý pracovní kapitál společnosti

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Z tabulky a grafu je patrné, že čistý pracovní kapitál nesplňuje pro první tři období podmínku nezápornosti. Největší pokles je možné vyčíst v roce 2009, kdy poklesl až na - 89 677. Tento výsledek je přisuzován probíhající ekonomické krizi, kterou firma právě v tomto roce pocítila nejvíce. Platí, že čím vyšší je pracovní kapitál, tím se podniku daří lépe. Pracovní kapitál vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky, což v tomto případě neplatí. Pro rok 2008, 2009 a 2010 vykazuje záporná čísla. Záporné hodnoty mohou být též výsledkem oceňování majetku. V případě záporných hodnot nemluvíme

o pracovním kapitálu, ale o tzv. neskrytém dluhu. Společnost začala dosahovat lepších výsledků v roce 2010 a v roce 2011 už dosáhla kladných hodnot. Změny k lepšímu je možné přisuzovat prodeji výrobní linky sesterské společnosti do Číny.

3.3.1.1 Vertikální analýza

„Podstata vertikální finanční analýzy spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k určité veličině." (Vochozka, 2011. s. 20) Vertikální analýza zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výkazu zisku a ztráty na tržbách.

Tab. č. 7: Vertikální analýza vybraných ukazatelů rozvahy v %

	2008	2009	2010	2011
AKTIVA				
Dlouhodobý majetek	58	58	51	47
Oběžná aktiva	42	42	49	53
Dlouhodobé pohledávky	0	0	4	3
Krátkodobé pohledávky	27	23	28	31
Krátkodobý finanční majetek	3	8	5	6
PASIVA				
Vlastní kapitál	36	14	29	58
Výsledek hospodaření minulých let	0	-8	-37	-31
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6	-32	16	16
Cizí zdroje	64	86	71	42
Rezervy	1	2	1	1
Krátkodobé závazky	63	84	70	41

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Vertikální analýza bývá mnohdy označována také jako strukturální analýza. Srovnává procentní poměry s plánem, doporučenými hodnotami v jednotlivých odvětvích podniků a mezi podniky navzájem. Ve vztahu k určité veličině sleduje strukturu rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích. Pro sestavení vertikální analýzy byly vybrány jen některé ukazatele rozvahy a výsledovky.

Tab. č. 8: Vertikální analýza vybraných ukazatelů výkazu zisku a ztrát v %

	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	9	7	4	1
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	88	96	93	86
Přidaná hodnota	23	26	33	30
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1	2	2	13
Provozní výsledek hospodaření	-7	-24	9	12
Finanční výsledek hospodaření	0,2	-9	-0,4	-1
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-7	-33	12	9
Výsledek hospodaření před zdaněním	-7	-33	9	11

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.3.1.2 Horizontální analýza

Na rozdíl od vertikální analýzy, porovnává horizontální analýza finanční ukazatele v čase, ve vztahu k minulému účetnímu období. Pokud bychom chtěli v rámci horizontální analýzy zjistit meziroční změny, které nastaly v podniku, využíváme různé indexy nebo diference.

Tab. č. 9: Horizontální analýzy vybraných ukazatelů rozvahy v %

	2009	2010	2011
AKTIVA	-23	7	-31
Dlouhodobý majetek	-22	-6	-37
Oběžná aktiva	-23	24	-25
Dlouhodobé pohledávky	0	0	-59
Krátkodobé pohledávky	-35	30	-23
Krátkodobý finanční majetek	149	-36	-23
PASIVA	-23	7	-31
Vlastní kapitál	-69	117	37
Výsledek hospodaření minulých let	0	430	-42
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-530	-152	-31
Cizí zdroje	4	-12	-59
Rezervy	57	-15	-40
Krátkodobé závazky	4	-12	-59

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Horizontální analýza bývá někdy nazývána jako analýza vývojových trendů. Pro provádění horizontální analýzy je vhodné mít údaje za několik po sobě jdoucích období. V našem případě použijeme 3 po sobě jdoucí období a vypočítáme horizontální analýzu pro vybrané ukazatele rozvahy a výsledovky.

Tab. č. 10: Horizontální analýza vybraných ukazatelů výkazu zisku a ztrát v %

	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	-31	-19	-81
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	0,3	35	-12
Přidaná hodnota	8	73	-11
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	27	23	727
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	36	-48	2 808
Provozní výsledek hospodaření	206	-154	27
Finanční výsledek hospodaření	-4 477	-89	265
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	330	-152	-31
Výsledek hospodaření před zdaněním	330	-138	18

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

3.3.1.3 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla vychází z praktických zkušeností. Jsou to určitá doporučení pro firmu, kterými by se měla řídit, pokud chce dosáhnout dlouhodobé finanční rovnováhy. Je na každém podniku, zda se jimi chce řídit nebo naopak. Bilanční pravidla jsou rozdělována do čtyř skupin:

- Zlaté bilanční pravidlo
- Zlaté pravidlo vyrovnání rizika
- Zlaté pari pravidlo
- Zlaté poměrové pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo se zabývá majetkem a zdroji jeho financování. Konkrétně jde o časový horizont mezi nimi. Platí, že dlouhodobý majetek je financován z vlastních nebo cizích dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. (Vochozka, 2011, s. 21)

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika vyžaduje, aby vlastní zdroje byly vyšší než cizí, nebo aby byly vyrovnané. Pak by ale došlo ke snižování věřitelského rizika. Vyrovnaný poměr vlastních a cizích zdrojů firmy využívají i ke zjišťování zadluženosti podniku.

Zlaté pari pravidlo vyjadřuje jednoduchý vztah mezi dlouhodobým majetkem a vlastním kapitálem. Používáme zásadu, že dlouhodobý majetek by měl být krytý pouze vlastním kapitálem.

V krátkodobém časovém horizontu v souvislosti se zlatým poměrovým pravidlem platí zásada dodržení finanční rovnováhy, kdy by tempo růstu investice nemělo přesáhnout tempo růstu tržeb.

3.3.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele úzce souvisejí s absolutními ukazateli, protože při finanční analýze dochází ke vzniku vzájemných vazeb mezi ukazateli, kdy je nutné dávat absolutní hodnoty do následných poměrů.

Mezi nejčastěji používané poměrové ukazatele řadíme ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a v neposlední řadě také ukazatele likvidity. Někdy používáme také ukazatele kapitálového trhu.

Poměrové ukazatele ukazují a měří finanční situaci podniku, v případě, kdy mají paralelní uspořádání. O paralelním uspořádání hovoříme tehdy, kdy jsou ukazatele brány rovnocenně. Kromě paralelních soustav vytváříme z poměrových ukazatelů také pyramidové soustavy. Ty nám pomáhají vysvětlit změny chování, které mohou nastat u vrcholového ukazatele, nebo působení jednotlivých činitelů na vrchol.

3.3.2.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability jsou označovány také jako ukazatelé ziskovosti nebo výnosnosti. Pro společnosti představují jedny z nejdůležitějších ukazatelů, protože měří úspěšnost podniků při dosahování jejich cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami.

Základním měřítkem rentability bývá považován ukazatel ROA (angl. return on assets) neboli rentabilita aktiv, někdy také rentabilita celkového kapitálu. Podnikem je považován za nejdůležitější ukazatel z toho důvodu, že měří jeho celkovou efektivnost. „Poměřuje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.“ (Hrdý, 2009, s. 125) Zisk je většinou uváděn jako EBIT, což znamená, že jde o zisk před úroky a zdaněním. To umožňuje srovnání podniků s různými daňovými podmínkami.

$$\mathbf{ROA} = \frac{\textbf{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\textbf{celková aktiva}}$$

Ukazatel ROE (angl. return on equity), rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. „Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři posoudit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice.“ (Hrdý, 2009, s. 126)

$$\mathbf{ROE} = \frac{\textbf{čistý zisk}}{\textbf{vlastní kapitál}}$$

Jako zisková marže nebo ziskové rozpětí bývá označován ukazatel rentability tržeb ROS (angl. return on sales). Pro podnik je důležitý, protože ukazuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. „Udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb.“ (Hrdý, 2009, s. 126) Většinou platí, že čím vyšší jsou hodnoty tohoto ukazatele, tím lépe.

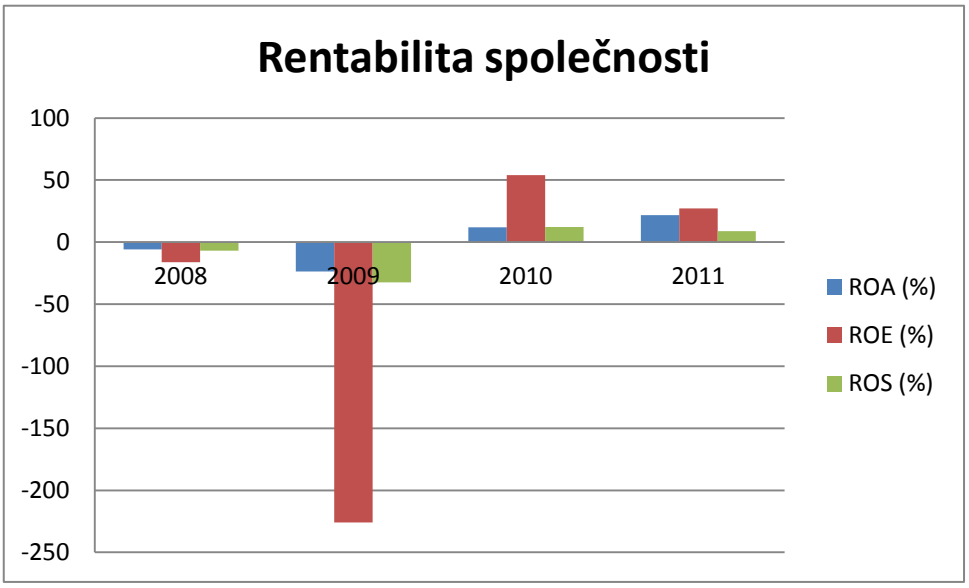
$$\mathbf{ROS} = \frac{\textbf{čistý zisk}}{\textbf{tržby}}$$

Tab. č. 11: Rentabilita společnosti

	2008	2009	2010	2011
ROA (%)	-5,98	-23,64	11,86	21,82
ROE (%)	-16,21	-225,97	53,99	27,05
ROS (%)	-7,01	-32,52	12,13	8,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, 2012

Obr. č. 4: Rentabilita společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Při výpočtu ukazatele ROA vycházíme ze zisku před úroky a zdaněním. Tabulka nám ukazuje, že rentabilita aktiv vykazovala v roce 2008 záporných hodnot a v roce 2009 dosáhla ještě většího poklesu, až na -23,64%. Naopak v roce 2010 se firma začala dostávat do kladných hodnot, které se i nadále zlepšovaly. Pro rok 2011 stoupla rentabilita na 21,82% a v tomto roce připadalo na jednotku majetku přibližně 16% zisku. Pro podnik znamená toto zvýšení lepší využití aktiv.

Ukazatel ROE slouží pro investory jako informace, zda jejich investice přináší dostatečný výnos a zda odpovídá riziku. V letech 2008 a 2009 dosáhla hodnota ukazatele ROE nejvyšších záporných hodnot. K takovému poklesu došlo i z toho důvodu, že společnost vykazovala ztrátu v roce 2008 až -15 947 tis. Kč a v roce 2009 dokonce až -68 527 tis. Kč. Skokový pokles rentability vlastního kapitálu nastal z důvodu probíhající krize v automobilovém průmyslu. Společnost Flabeg se po několika opatřeních proti krizi začala dostávat do kladných hodnot a v roce 2010 už vykazovala 53,99%, tzn., že na jednu korunu vlastního kapitálu připadalo téměř 0,5 Kč zisku. V roce 2011 to bylo 0,3 Kč zisku. Hodnota v roce 2011 je značně ovlivněna prodejem dlouhodobého majetku, kdy se jednalo o prodej solárního zařízení a pomoci sesterské společnosti v Maďarsku.

U ukazatele ROS si můžeme všimnout stejného průběhu kolísání jako u ukazatele ROE, kdy byla firma v roce 2008 ve ztrátě a tento stav přetrvával i v roce 2009. Opět jde

o probíhající krizi v automobilovém průmyslu. Výsledek hospodaření v roce 2009 představoval ztrátu až -69 000 tis. Kč. V roce 2010 byla firma úspěšná, přehoupla se do kladných hodnot a její čistý zisk už tvořil přes 35 000 tis. Kč a následně vypočtená rentabilita tržeb už byla 12,13%.

3.3.2.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity jsou používány pro řízení aktiv podniku a podnik tak může díky těmto ukazatelům hodnotit, jak s aktivy hospodaří. Ukazatelé rovněž upozorňují podnikatele na přebytek aktiv, který vede k vysokým nákladům a nízkému zisku nebo naopak pokud mají aktiv nedostatek, což opět vede k tomu, že podnik přichází o tržby. Můžeme tedy říci, že ukazují, kolikrát se obrátila určitá aktiva v tržbách či výnosech. Nejčastější ukazatelé aktivity jsou obrat celkových aktiv, obrat zásob, obrat pohledávek a doba obratu pohledávek.

„Obrat aktiv (angl. Total assets turnover) je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok.“ (Hrdý, 2009, s. 127) Uvádí se, že v ideálním případě by se měl tento ukazatel pohybovat kolem úrovně 1.

$$\boldsymbol{obrat\ aktiv} = \frac{\textbf{tržby}}{\textbf{celková aktiva}}$$

Obrat zásob bývá též nazýván jako rychlost obratu zásob. „Vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětný nákup zásob.“ (Hrdý, 2009, s. 127)

$$\boldsymbol{obrat\ zásob} = \frac{\textbf{tržby}}{\textbf{zásoby}}$$

Obrat pohledávek měří během daného období počet obrátek pohledávek. Pro podnik je dobré, aby byl tento ukazatel co nejvyšší a mohl tak rychleji zinkasovat své pohledávky. Vyjadřuje tedy, jak rychle se pohledávky přemění v peněžní jednotky.

$$\boldsymbol{obrat\ pohledávek} = \frac{\textbf{tržby}}{\textbf{pohledávky}}$$

„Ukazatel doba obratu pohledávek znázorňuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Udává, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny.“ (Hrdý, 2009, s. 128)

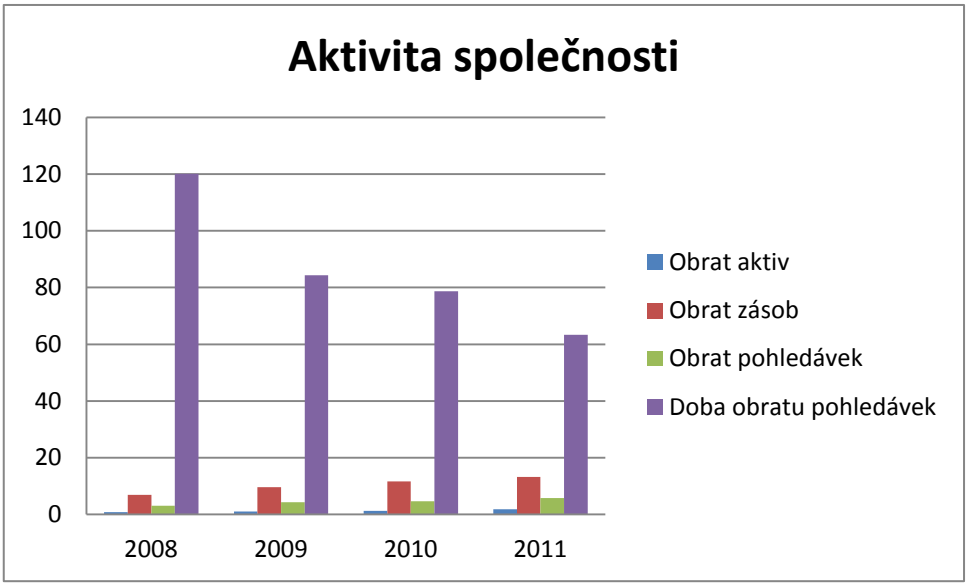
$$\textbf{doba obratu pohledávek} = \frac{\textbf{pohledávky}}{\frac{\textbf{tržby}}{\textbf{365}}}$$

Tab. č. 12: Aktivita společnosti

	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv	0,83	1,00	1,30	1,79
Obrat zásob	6,92	9,59	11,62	13,21
Obrat pohledávek	3,04	4,33	4,64	5,76
Doba obratu pohledávek	120,11	84,36	78,70	63,31

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, 2012

Obr. č. 5: Aktivita společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Jak již bylo zmíněno, ukazatel obratu aktiv by se měl pohybovat na úrovni 1. Toho firma dosáhla v roce 2009, 2010 a 2011, kdy její nejvyšší hodnota dosahovala 1,79 v roce 2011. Z toho vyplývá, že podnik svými tržbami pokrývá celková aktiva 1,79 krát. Pokles v roce 2008 pod úroveň 1 je možné přisuzovat možnému odkoupení části firmy.

Platí, že podnik by měl usilovat o to, aby vykazoval růstovou tendenci, a to v našem případě vykazuje.

U ukazatele obratu zásob platí, že čím vyšších dosahuje hodnot, tím firma lépe přispívá ke zvyšování zisku. Z grafu je patrné, že obrat zásob měl rostoucí tendenci a nejlepších výsledků dosáhl v roce 2010 s hodnotou 11,62 a v roce 2011 vzrostl až na 13,21.

Obrat pohledávek neboli rychlost pohledávek má rostoucí tendenci od roku 2008, kdy v roce 2009 a 2010 vykazovala téměř stejných hodnot, jak je patrné z grafu i tabulky. V těchto letech činil rozdíl pouhých 0,31. Stejně jako u obratu zásob, i u tohoto ukazatele platí, že čím vyšší je hodnota, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky. V roce 2011 zinkasuje podnik své pohledávky za 5,76.

Dobra obratu pohledávek se podle grafu pohybuje mezi hodnotami 120,11 a hodnotou 63,31. Podnik by se měl snažit hodnoty co nejvíce snížit, protože ze zjištěných hodnot lze zjistit, zda podnik dodržuje stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Vysoké hodnoty udávají, že odběratelé neplatí své závazky včas a tím i společnost Flabeg nemusí splácet včas své závazky z důvodu, že čeká na zaplacení od svých zákazníků. U tohoto ukazatele jsou naopak příznivé klesající hodnoty. Mezi lety 2008 a 2011 se vývoj neustále zlepšuje, kdy firma dokázala dobu obratu snížit až o 56,8 dnů.

3.3.2.3 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity jsou pro firmu velice důležité z hlediska úspěšné existence podniku. Představují trvalou platební schopnost firmy. Likvidita společnosti se zjišťuje jako poměr mezi krátkodobými oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. Nejčastějšími ukazateli likvidity jsou běžná likvidita, pohotová a okamžitá likvidita.

„Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.“ (Valach, 1999. s. 109) Ukazatel má především význam pro krátkodobé věřitele podniku, kterým ukazuje do jaké míry je jejich investice chráněna majetkem podniku. Čím vyšší dosahuje hodnoty, tím je pravděpodobnější, že bude zachována platební schopnost podniku.

$$\boldsymbol{běžná\ likvidita} = \frac{\textbf{oběžná aktiva}}{\textbf{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita slouží k tomu, abychom mohli odstranit nejméně likvidní položku, kterou představují zásoby. U pohotové likvidity se nedoporučuje sledovat její hodnotu, ale spíše její vývoj v čase. Pokud hodnota ukazatele vychází nižší, znamená to, že firma je schopna splatit své závazky, aniž by musela prodávat své zásoby, naopak pokud vychází vyšší, je příznivější spíše pro věřitele.

$$\boldsymbol{pohotová\ likvidita} = \frac{\textbf{oběžná aktiva} - \textbf{zásoby}}{\textbf{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita někdy uváděna také jako peněžní likvidita poměřuje účty v bankách, peníze a jiný krátkodobý majetek firmy s krátkodobými závazky. Obvykle se u tohoto ukazatele doporučuje hodnota ≥ 0,2.

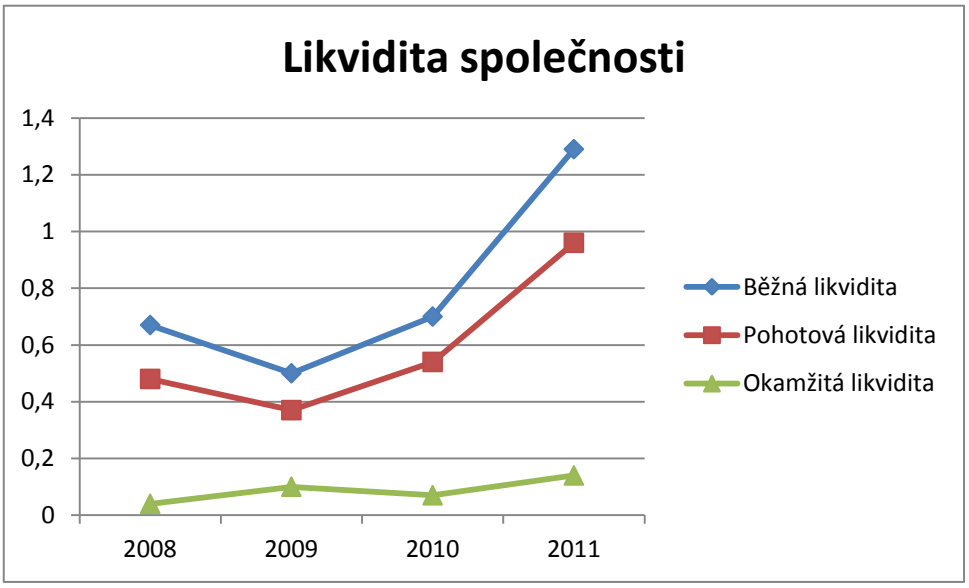
$$\boldsymbol{okamžitá\ likvidita} = \frac{\textbf{krátkodobý finanční majetek}}{\textbf{krátkodobé závazky}}$$

Tab. č. 13: Likvidita společnosti

	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	0,67	0,50	0,70	1,29
Pohotová likvidita	0,48	0,37	0,54	0,96
Okamžitá likvidita	0,04	0,10	0,07	0,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, 2012

Obr. č. 6: Likvidita společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Z grafu můžeme vyčíst, že doporučené hodnoty nedosahuje v žádném období. Těmto hodnotám se přibližovala pouze v roce 2011, kdy její hodnota byla 1,29. Doporučené hodnoty se ale liší strukturou oběžných aktiv dle odvětví. Nejhorších hodnot dosahuje v roce 2009, kdy její běžná likvidita tvořila 0,5. V tomto roce byly její krátkodobé závazky 178 173 tis. Kč, ale do roku 2011 klesly až o 114 139 tis. Kč.

Pohotová likvidita opět nevykazuje hodnoty, které by se měly pohybovat v rozmezí 1-1,5. Nejlepších výsledků dosáhla opět, jak můžeme vidět v tabulce i grafu v roce 2011 s hodnotou 0,96. Nejpříznivější pro podnik by bylo, aby se oběžná aktiva rovnala krátkodobým závazkům, což se téměř podařilo v roce 2011, kdy se firmě podařilo rapidně snížit nárůst krátkodobých závazků. Pokud dosahuje pohotová likvidita vyšších hodnot než 1, je z pohledu věřitelů přitažlivější.

Jak již bylo zmíněno, doporučená hodnota okamžité likvidity by měla být $\geq$ 0,2. Nejblíže se tomuto doporučení opět přibližuje rok 2011, kdy se firmě dařilo oproti jiným rokům lépe, z důvodu ekonomické krize v předchozích letech. Nízké hodnoty znamenají pro podnik nebezpečí ztráty platební schopnosti. Nízkých hodnot dosahovala z toho důvodu, že jí velmi kolísal krátkodobý finanční majetek a krátkodobé závazky se zvyšovaly. Velký pokles krátkodobých závazků byl zaznamenán až právě v roce 2011.

3.3.2.4 Ukazatelé zadluženosti

„Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje.“ (Valach, 1999, s. 105) Tyto ukazatele slouží podnikatelům k tomu, že pomocí nich hodnotí finanční stabilitu podniku. Podmínkou finanční stability je rovnováha finanční a majetkové struktury podniku.

Celková zadluženost se nazývá také ukazatel věřitelského rizika a platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku i riziko věřitelů. Ukazatel je dobré posuzovat s celkovou výnosností, kterou podnik dosahuje z celkového vloženého kapitálu.

$$\boldsymbol{celková\ zadluženost} = \frac{\textbf{cizí zdroje}}{\textbf{celková aktiva}}$$

Zadluženost vlastního kapitálu je kombinací koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti. Hodnota by měla být větší než 0. Ukazatel roste s podílem závazků ve finanční struktuře. Je vždy doplňován ukazatelem úrokového krytí.

$$\boldsymbol{zadluženost\ vlastního\ kapitálu} = \frac{\textbf{cizí zdroje}}{\textbf{vlastní kapitál}}$$

Koeficient samofinancování je doplňkem pro ukazatel věřitelského rizika a jejich součet by měl být roven 1. Pokud bychom převrátili hodnotu tohoto ukazatele, dostali bychom tzv. finanční páku.

$$\boldsymbol{koeficient\ samofinancování} = \frac{\textbf{vlastní kapitál}}{\textbf{celková aktiva}}$$

„Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky.“ (Hrdý, 2009, s. 130) Tento ukazatel je velmi důležitý, jak pro akcionáře, tak pro věřitele. Akcionáře informuje, zda je schopen splácet své úroky a naopak věřitele, zda jsou zajištěny jejich nároky, pokud dojde k likvidaci podniku.

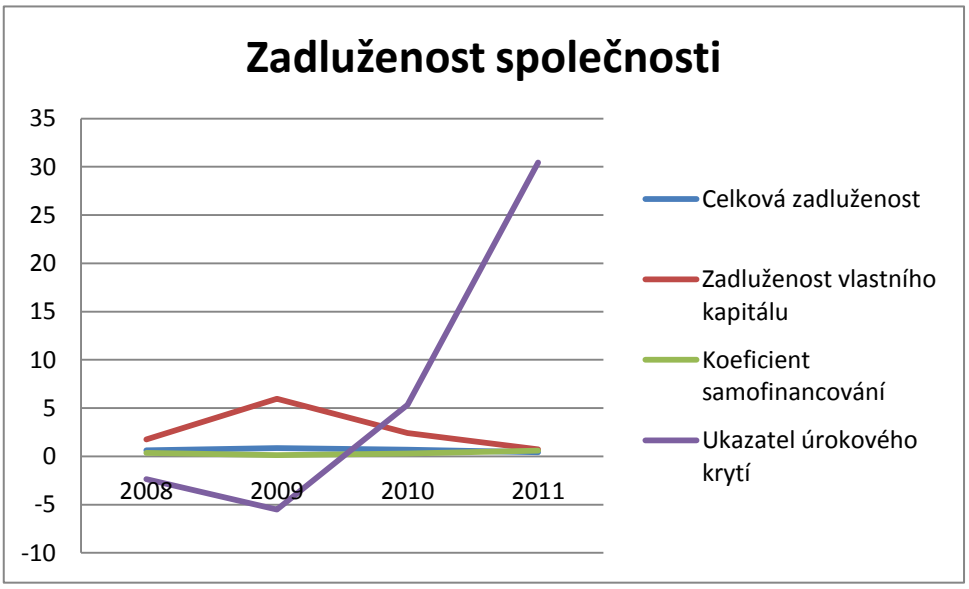
$$\boldsymbol{ukazatel\ úrokového\ krytí} = \frac{\textbf{zisk před úroky a zdaněním}}{\textbf{nákladové úroky}}$$

Tab. č. 14: Zadluženost společnosti

	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	0,64	0,86	0,71	0,42
Zadluženost vlastního kapitálu	1,77	5,98	2,43	0,73
Koeficient samofinancování	0,36	0,14	0,29	0,58
Ukazatel úrokového krytí	-2,35	-5,52	5,33	30,46

Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti, 2012

Obr. č. 7: Zadluženost společnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Celková zadluženost bývá doporučována udržovat pod úrovní 0,5. Společnost tohoto dosahuje, jak je patrné z tabulky pouze v roce 2011, kdy je tento výsledek pozitivem pro majitele a naopak roky 2008, 2009 a 2011 jsou nad touto úrovní a tím jsou výhodnější pro věřitele. Podnik by se měl řídit tím, že cizí kapitál použije jen v tom případě, kdy bude výnosnost celkového vloženého kapitálu vyšší než náklady spojené s jeho použitím. Z výkazů společnosti lze vyčíst, proč těchto nepříznivých hodnot podnik v uvedených letech dosahoval. Vlastní kapitál by měl být vždy vyšší než cizí a to podnik v letech 2008 až 2010 nesplnil.

Zadluženost vlastního kapitálu by měla být vyšší než 0. V našem případě společnost dosáhla optimálních hodnot v roce 2008, 2009 i v roce 2010. Pouze v roce 2011 nesplňuje kritérium. Toto je možné přisuzovat rapidnímu poklesu cizích zdrojů oproti roku 2010 až o 94 232 tis. Kč a naopak nárůstu vlastního kapitálu o 24 437 tis. Kč.

Koeficient samofinancování jak už bylo řečeno, dává součet s ukazatelem věřitelského rizika 1. Výsledné hodnoty vyjadřují proporci, v níž jsou aktiva společnost financována penězi akcionářů, z tohoto vyplývá, že nejvíce jsou aktiva financována v roce 2011.

U ukazatele úrokového krytí se doporučuje, aby jeho hodnota byla vyšší než 3. Z grafu i tabulky je patrné, že ve sledovaném období dosahuje hodnota kritéria v roce 2010 a to hodnoty 5,33 a v roce 2011, kdy se ukazatel vyšplhal až na hodnotu 30,46. V letech 2008 a 2009 spadla do záporných čísel, to nastalo z důvodu, že firma v těchto letech nevykazovala zisk. V případech, kdy ukazatel nedosahuje doporučených hodnot, připadá celý zisk na úhradu nákladových úroků.

3.4 Prodej za období 2008-2011

Prodej společnosti Flabeg byl za poslední období velice ovlivněn ekonomickou krizí, kterou firma v uvedených letech také pocítila. Největším odběratelem zrcátek je slovenská společnost Magna Slovteca, s. r. o., dále pak Ficomirrors Polska a Flabeg Kft.

Tab. č. 15: Prodeje největším odběratelům Flabeg

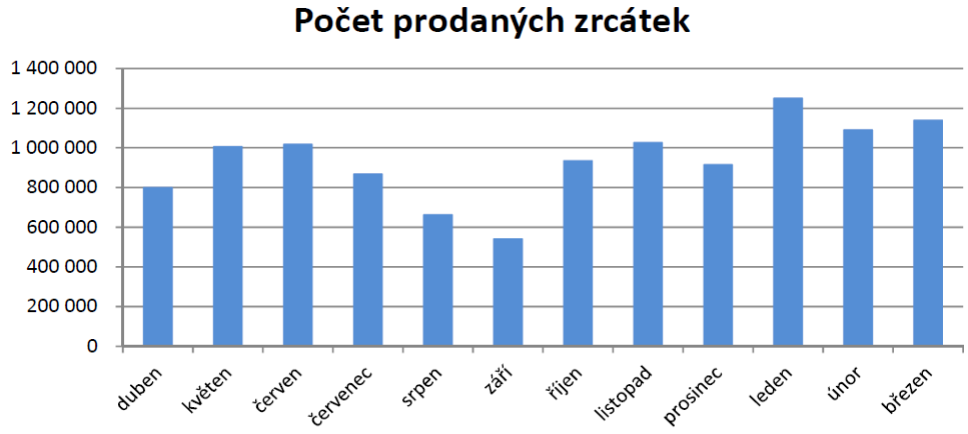
	Prodej 2008 (v mil.)		**Prodej 2009 (v mil.)**		**Prodej 2010 (v mil.)**		**Prodej 2011 (v mil.)**	
	Kč	Ks	Kč	Ks	Kč	Ks	Kč	Ks
MAGNA Slovteca	51,494	2,213	79,840	3,263	65,646	2,804	60,303	2,804
Ficomirrors Polska Sp. Zoo	45,832	2,999	29,518	1,778	16,853	1,115	15,562	0,984
Flabeg Kft.	48,975	0,970	52,164	1,017	83,196	1,710	64,676	1,121
MagnaMirorrs Espana, S .A.	14,455	0,602	14,194	0,602	18,625	0,777	10,171	0,930
Ficomirrors France SAS	16,620	1,090	20,934	1,494	16,218	1,206	12,300	0,912

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Jak je patrné z tabulky prodejů, společnost Magna Slovteca, s. r. o. vykazuje nejmenší odbyt v roce 2008, kdy její zájem o zrcátka lehce poklesl oproti jiným rokům, kdy se téměř nejvíce projevila ekonomická krize. Konkrétně prodej poklesl oproti roku 2009 o 28,346 mil. Kč, což představuje pokles zhruba o 55%. V dalších letech se ale výsledky opět zlepšují a společnost Flabeg Kft. se zařazuje mezi druhého nejvýznamnějšího odběratele z pohledu tržeb. Největší tržby vykazuje v roce 2010, kdy

dosahovaly 83,196 mil. Kč. Co se týká počtu prodaných zrcátek, nejvíce jich bylo prodáno v roce 2009, a to firmě Magna Slovteca, s. r. o. Šlo konkrétně o zakázku, která činila přes 3 miliony kusů zrcátek.

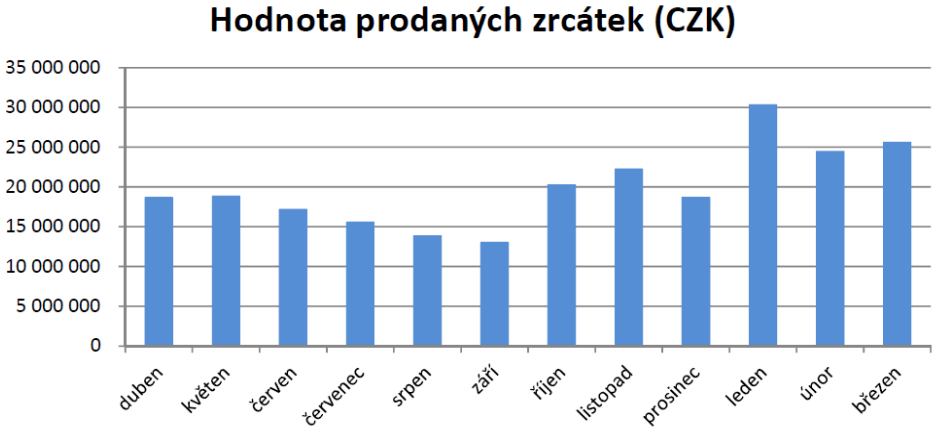
Obr. č. 8: Počet prodaných zrcátek v roce 2011



Zdroj: Interní materiály podniku

Podle průzkumů firmy Flabeg Czech, s. r. o. si nejlépe vedla v roce 2011, kdy prodala nejvíce zrcátek v lednu, naopak nejméně pak v září. Počet prodaných zrcátek v uvedeném roce překročil hodnotu 1 200 000 kusů.

Obr. č. 9: Hodnota prodaných zrcátek v roce 2011



Zdroj: Interní materiály podniku

Z uvedených grafů je zřejmé, že prodeje na začátku hospodářského roku měly klesající tendenci, na konci roku ale začaly růst. Konkrétně nejnižší prodeje byly v srpnu a září. Pokles se projevil jak u prodejů vyjádřených v kusech, tak v hodnotách.

Z průzkumu dále vyplývá, že firma prodala průměrně 937 209 kusů zrcátek měsíčně. Průměrná prodejní cena zrcátka představuje 21,22 Kč. Cena je vždy dohodnuta se zákazníkem před začátkem projektu a ve většině případů je definována v cizích měnách, zejména v eurech. Z průzkumu firmy také vyplynulo, že průměrná cena zrcátka nemá výrazný vliv na objem prodeje, ale její výše je značně variabilní, porovnáváme-li jednotlivé měsíce, zákazníky nebo značky automobilů. Ceny se tedy pohybují od 9,97 Kč a po 57,63 Kč. Nejdražší cena zrcátek byla zjištěna pro značky aut Mercedes, Volkswagen, Ferrari, Porsche, Audi a Alfa Romeo. Naopak nejnižší průměrnou cenu zrcátek vykazuje značka Peugeot.

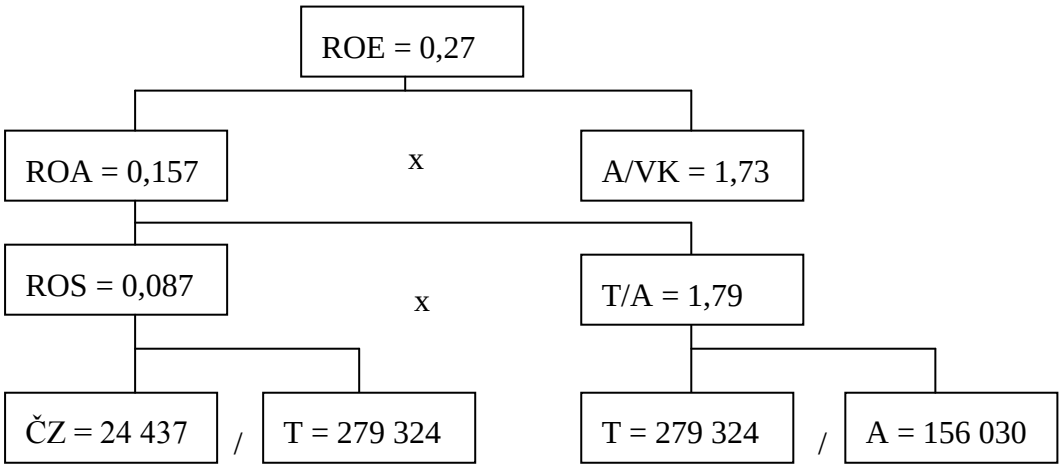
3.5 Analýza soustav ukazatelů

Vytváření soustav poměrových ukazatelů je pro podnikatele nesmírně důležitou součástí finanční analýzy. Cílem soustav je pomocí jednoho souhrnného ukazatele vyjádřit charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku.

3.5.1 Du Pont diagram

Tento diagram je nejznámějším pyramidovým rozkladem, kdy dochází k postupnému rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. „Du Pont diagram ukazuje, jak je výnos na vlastní kapitál akcionářů (ROE) určen ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu.“ (Blaha, 2006, s. 80)

Obr. č. 10: Neúplný Du Pontův rozklad



Zdroj: Zpracování dle knihy Hrdý, 2009, s. 133

Levá strana tohoto diagramu udává marži čistého zisku a pravá strana se rovná ukazateli pákového efektu. Z obrázku je patrné, že jsme rozložili rentabilitu vlastního kapitálu a dále vypočetli rentabilitu celkových aktiv a rentabilitu tržeb, přičemž musí platit, vztahy mezi jednotlivými buňkami, kdy výsledkem je rentabilita vlastního kapitálu s hodnotou 0,27 pro rok 2011.

Z rozkladu je patrné, že na výsledné hodnotě ROE se velkou měrou podílí vysoká ziskovost tržeb. Pro sestavení neúplného rozkladu byl použit čistý výsledek hospodaření, aby bylo možné rozložit výsledný ukazatel, který s čistým výsledkem hospodaření počítá.

3.6 Bankrotní a bonitní modely

Na základě bankrotních modelů získává podnik informace o své finanční situaci. Můžeme říci, že zjišťuje, zda do určité doby zbankrotuje či naopak. Každá společnost, která se blíží bankrotu, musí během určitého časového období pozorovat určité symptomy, které jsou pro bankrot typické. Takovéto problémy zpozoruje při zjišťování běžné likvidity nebo rentability vloženého kapitálu. Problematika bonitních a bankrotních modelů mne zaujala již v předmětu Podnikové finance a proto jsem se rozhodla se jimi v této části práce blíže zabývat.

Užití bankrotních modelů má obecně dva kroky, prvním je vyčíslení hodnoty indikátoru a druhým je test, zda spočtená hodnota patří do tzv. šedé zóny, která indikuje ohrožení

firmy bankrotem, resp. vypovídá o jejím finančním zdraví. (Lukáš, 2012) Mezi často používané bankrotní modely patří Altmanovo Z-scóre nebo index důvěryhodnosti (IN 05).

Bonitní modely také posuzují finanční zdraví podniku, ale od bankrotních modelů se značně liší. Svým poměrovým ukazatelům přiřazují body, které se poté průměrují. Na základě výsledné hodnoty podnik posuzuje finanční důvěryhodnost. Představitelem bonitních modelů je Kralicekův Quicktest.

Hlavním cílem bonitních a bankrotních modelů je tedy ohodnotit potenciální nebezpečí úpadku firmy, v užším slova smyslu detekovat stav, kdy firma přestane mít schopnost plnit své finanční závazky. (Lukáš, 2012)

3.6.1 Altmanovo Z-scóre

Altmanův model tzv. Altmanovo Z-scóre je bankrotní model založený na poměrových ukazatelích. Je nedílnou součástí finanční analýzy a díky tomuto modelu může firma zjistit, zda se blíží bankrotu, nebo naopak prosperuje a bankrotní stav jí nehrozí. Pro sestavení Altmanova Z-scóre byla použita verze z roku 1983.

Před sestavením rovnice je nutné uvědomit si, zda má podnik akcie, které jsou veřejně obchodovatelné na burze. V našem případě použijeme rovnici pro společnosti, neobchodující se svými akciemi na burze. Hodnoty pro sestavení rovnice čerpáme z rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti. Po vytvoření rovnice je nutné určit, zda výsledná hodnota prospívá podniku či nikoliv a interpretovat výsledek.

$$Z = 0{,}717 * X1 + 0{,}847 * X2 + 3{,}107 * X3 + 0{,}42 * X4 + 0{,}998 * X5$$

kde:

X1 = pracovní kapitál/celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk/celková aktiva

X3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/celková aktiva

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/ účetní hodnota dluhů

X5 = tržby/celková aktiva

Tab. č. 16: Hodnoty Altmanova Z-scóre

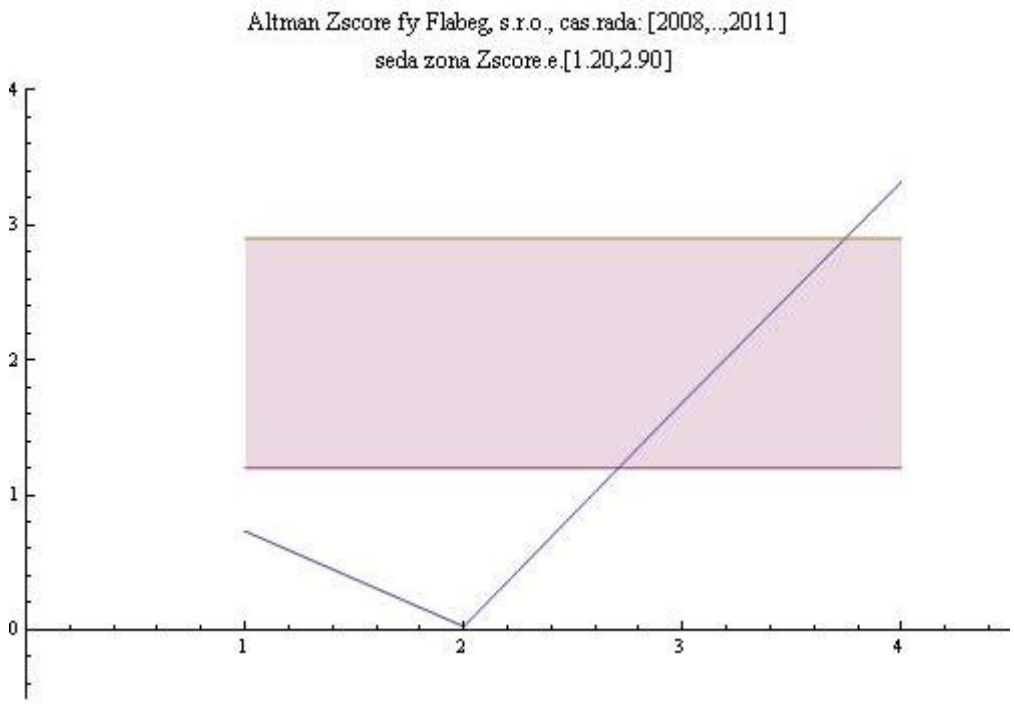
	2008	2009	2010	2011
X1	-0,21	-0,42	-0,21	0,12
X2	0	0	0	0,23
X3	-0,06	-0,24	0,12	0,22
X4	0,57	0,17	0,41	1,38
X5	0,83	1,00	1,30	1,79
Z	0,73	0,02	1,69	3,33

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Hodnoty se v jednotlivých letech velice lišily. Podle zjištěných výsledků můžeme říci, že hodnoty pro roky 2008 a 2009 ukazovaly, že je firma v pásmu bankrotu. V roce 2010 už byl výsledek pro firmu pozitivnější, protože se podnik posunul do pásma šedé zóny a pro rok 2011 už byl výsledek Altmanova Z-scóre 3,33, který je pro náš podnik příznivý, protože říká o stavu podniku, že se nachází v pásu prosperity. Rok 2011 byl velmi pozitivní pro podnik, protože Flabeg byla schopna rychle zareagovat na krizi v letech 2008 a 2009 a dosáhnout tak mnohem lepších výsledků než v předchozích letech.

Z následujícího grafu je patrné, že zlom nastal v roce 2009, kdy se společnost dostala ze záporných hodnot a začala vytvářet zisk. V roce 2010 je vidět, že se podnik vymanil z pásma tzv. šedé zóny, která představuje hodnoty od 1,20 do 2,90. Výsledek značný z grafu odpovídá také vypočtené hodnotě ve výše uvedené tabulce.

Obr. č. 11: Altmanovo Z-scóre

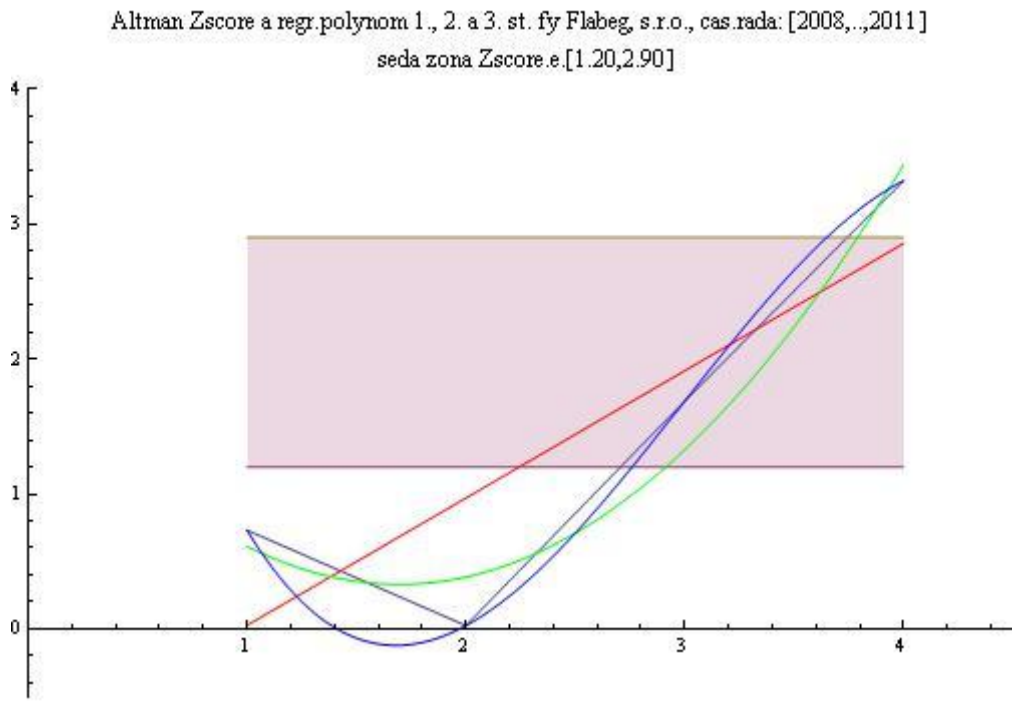


Zdroj: Výstup z programu sw Mathematica, 2013

Hodnoty Altmanova Z-scóre byly zjišťovány při konzultacích na FEK/KEM s Doc. RNDr. Ing. Ladislavem Lukášem CSc. pomocí programu sw Mathematica, který vypočítal hodnoty zmíněného modelu a zároveň vykreslil graf, který informuje podnik o jeho finanční situaci. Tento program umožňuje proložit data funkcí.

Hodnoty Altmanova Z-scóre (verze '83) vytvořené pomocí programu sw Mathematica byly zjištěny za čtyři časová období a nabývaly hodnot {0.732272, 0.0252049, 1.68749, 3.32017}. Ty pak již zmíněný program zobrazil pomocí regresního polynomu 1., 2. a 3. stupně, který zobrazuje kubickou, kvadratickou a lineární funkci.

Obr. č. 12: Altmanovo Z-scóre a regresní polynom



Zdroj: Výstup z programu sw Mathematica, 2013

Firma Flabeg v roce 2008 a 2009 má dle zjištěného výstupu z programu sw Mathematica ostře klesající tendenci, kdy se dokonce v roce 2008 pohybovala hodnota pod existenční hranicí. Od začátku působení firmy byla tedy patrná dočasná indispozice, ale z hlediska regresního trendu její hodnoty v posledním roce rostly. O rostoucím regresním trendu svědčí poslední rok 2011, kdy byla firma nad pásmem tzv. šedé zóny.

3.6.2 Index důvěryhodnosti (IN 05)

Index důvěryhodnosti opět vychází ze sestavení rovnice, která obsahuje poměrové ukazatele aktivity, zadluženosti, rentability a likvidity. Model byl vypracován manželi Neumaierovými a přizpůsoben českým podmínkám. Také jako Altmanovo Z-scóre spočívá index důvěryhodnosti v sestavení rovnice, ve které má každý ukazatel přiřazenou váhu. Výsledek tohoto ukazatele podléhá kritériím, která vyhodnotí pozitivní situaci podniku nebo naopak pozici, kdy podnik spěje k bankrotu.

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

kde:

X1 = celková aktiva/cizí kapitál

X2 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/nákladové úroky

X3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/celková aktiva

X4 = výnosy/celková aktiva

X5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry

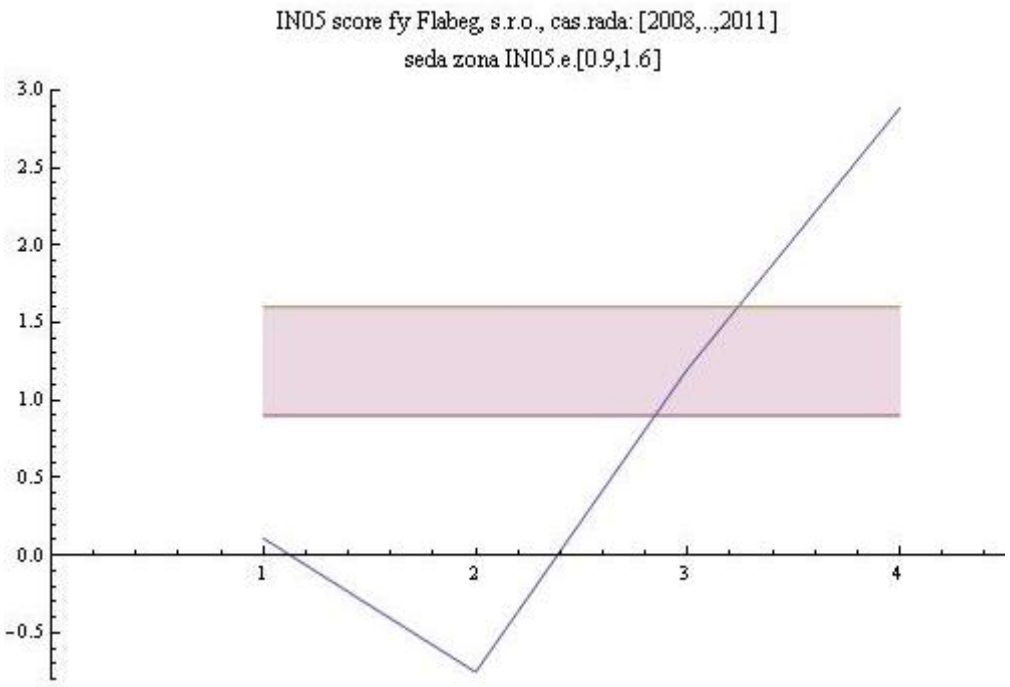
Tab. č. 17: Hodnoty indexu důvěryhodnosti

	2008	**2009**	**2010**	**2011**
X1	1,57	1,17	1,41	2,38
X2	-2,35	-5,52	5,33	30,46
X3	-0,06	-0,24	0,12	0,22
X4	0,83	1,00	1,30	1,79
X5	0,67	0,50	0,70	1,29
IN(05)	0,11	-0,77	1,21	2,89

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Po výpočtu jednotlivých ukazatelů, zjistíme, že z rovnice vyplývají nejpříznivější hodnoty pro rok 2011, kdy dosáhl podnik hodnoty 2,89 a spadá tak podle uvedené tabulky do pozice, která hodnotí společnost jako podnik, který se nachází v pásmu prosperity. Roky 2008, 2009 byly velmi nepříznivé, protože naznačovaly firmě, že spěje k bankrotu. Rok 2010 už se firma začala vzpamatovávat a dosáhla hodnoty 1,21, která ji už hodnotila lépe, na pozici pásma tzv. šedé zóny. Z vypočítaných hodnot je patrné, že se od roku 2010 podnik neustále zlepšuje a vykazuje tak příznivější hodnoty. Tyto hodnoty byly zjištěné také programem sw Mathematica a s uvedeným výpočtem korespondují.

Obr. č. 13: Index důvěryhodnosti IN05



Zdroj: Výstup z programu sw Mathematica, 2013

Jak již bylo zmíněno, v roce 2008 a 2009 nebyly hodnoty příznivé, protože rok 2008 naznačoval, že se firma pohybuje se svými daty pod existenční hranicí. Program sw Mathematica ale nakonec vyhodnotil podnik v roce 2011 jako podnik tvořící hodnotu, protože se jeho výsledky pohybovaly nad pásmem tzv. šedé zóny.

3.6.3 Kralicekův Quicktest

Jedním z nejstarších modelů je Kralicekův Quicktest, který byl sestaven v roce 1990 P. Kralicekem. Tento model jako jediný nepatří mezi bankrotní modely, ale bonitní. Jak již bylo řečeno, model nevypovídá o tom, zda podnik spěje k bankrotu, ale vyjadřuje jeho finanční zdraví. Soustava je složena ze čtyř rovnic, první dvě hodnotí finanční stabilitu a poslední dvě jeho výnosovou situaci. V porovnání s předchozími modely není tak přesný a jeho výsledné hodnoty je možné považovat pouze za orientační.

Hodnocení finanční situace zdraví podniku = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4

kde:

R1 = vlastní kapitál/celková aktiva

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

R3 = výsledek hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT)/celková aktiva

R4 = nezdaněný cash-flow/provozní výnosy

Tab. č. 18: Hodnoty Kralicekova Quicktestu

	2008	**2009**	**2010**	**2011**
R1	0,36	0,14	0,29	0,58
R2	75,54	-3,81	2,61	1,31
R3	-0,06	-0,24	0,12	0,22
R4	3,33	-251,05	7,00	4,28

Zdroj: Vlastní zpracování, 2013

Pokud zjistíme hodnotu jednotlivých ukazatelů, přiřadíme jí body uvedené v tabulce a podle kritérií pro bonitní model vyhodnotíme finanční zdraví společnosti.

Tab. č. 19: 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 až 30	5 až 12	3 až 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: Vlastní zpracování dle knihy Hrdý, 2009, s. 137

Zjištěné hodnoty ve výše uvedené tabulce přiřadíme jednotlivým bodům a zjistíme tak, že pro rok 2008 vycházela hodnota našeho testu 2, která řadí podnik do pásma šedé zóny. Stejně tak dopadl rok 2009, kdy byla výsledná hodnota 1,5. Po tomto roce začal podnik vykazovat opět lepších hodnot a v roce 2010 již patřil k podnikům, které byly zařazeny s hodnotou 3,25 k velmi dobrým podnikům. V roce 2011 podnik zvýšil hodnotu až na 4 a pozici si udržoval.

Tab. č. 20: Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu

Hodnota podniku	Stav podniku
R/4 < 1	špatný podnik
1 < R/4 < 3	šedá zóna
R/4 > 3	velmi dobrý podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle knihy Hrdý, 2009, s. 137

3.7 Opatření společnosti proti krizi

Rok 2008, tedy počátek hospodářské krize, byl pro firmu Flabeg Czech, s. r. o. velice klíčový. V době, kdy krize přetrvávala, tedy v letech 2008 až 2009, nastaly ve společnosti velké změny. Hospodářská krize společnost zasáhla hned v počátcích krize, společně s vypuknutím krize v automobilovém průmyslu. Firma vykazovala velké ztráty. Na krizi však zareagovala rychle a vytvořila opatření, která měla dopad krize na podnik utlumit.

Došlo k propuštění až 60 pracovníků. Snížení počtu zaměstnanců bylo ihned oznámeno na pracovní úřad. Třísměnný provoz byl omezen na dvousměnný. V době, kdy krize zasáhla firmu nejvíce, zastavila společnost výrobu úplně. Zastavení výroby trvalo tři týdny. Firma před úplným zastavením výroby zajistila, aby bylo vyrobeno na sklad to, co požadovali zákazníci. Zaměstnanci dostávali po dobu zastavení výroby 60% hrubé měsíční mzdy a zároveň s nimi byla sjednána dohoda, že v případě potřeby budou schopni nastoupit do tří dnů do zaměstnání.

V době, kdy firmu zasáhla krize nejvíce, přestala s výrobou prismatických zrcátek do slunečních clon, zvaných solar. Jejich výrobu přesunula do jiné sesterské společnosti v Číně. K tomu, aby předešla dalším dopadům krize, zařadila společnost Flabeg do své výroby postupné zavádění japonských metod nazývaných 5S. Metoda 5S je nezbytným předpokladem pro proces neustálého zlepšování, disciplinovanému dodržování pravidel a odhalování plýtvání a bezpečnostních rizik. K zajištění metod a principů měří a dokumentuje všechny tyto principy na všech prostorech. Pro rok 2012/2013 vyhlásila průlomový cíl „Breakthrough target“ pro dosažení snížení celkových zásob v závodě o 30%. Aby bylo dosaženo těchto cílů, byly přijaty úkoly metodou „A3 sheet“, která je nedílnou součástí každodenní implementace tzv. LEAN metod a výroby.

4 Shrnutí a možná doporučení do budoucna

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. je, jak již bylo uvedeno výrobní firma, která se zabývá výrobou automobilových zrcátek a to, jak vnitřních, tak i vnějších. Součástí výroby a prodeje je rovněž servis zákazníkům v rovině kvalitativního poradenství, zlepšování výrobních procesů a logistiky. Tato firma si udržuje svoji pozici na trhu od roku 2007, kdy vznikla odkoupením části Flabeg. Společnost má své sídlo v obci Oloví, odtud má velmi dobrou pozici pro obsluhu svých největších zákazníků, kolegů, ale i spolupracovníků v mateřské společnosti Flabeg. Jejích hlavním cílem je poskytování co nejkvalitnějších výrobků a kvalitních služeb všem svým obchodním partnerům.

Z provedené finanční analýzy, která byla vypracována od roku 2008 do roku 2011 je značné, že firma byla v letech 2008 a 2009 zřetelně postižena krizí. Můžeme konstatovat, že hned jakmile propukla ekonomická krize v automobilovém průmyslu, dopadla i na společnost Flabeg, protože firma prodává většinu svých výrobků a služeb do velkých zahraničních automobilových společností.

Pokud bychom shrnuli výsledky v rámci poměrových ukazatelů, tak můžeme konstatovat, že z pohledu rentability byly hodnoty pro roky 2008 a 2009 značně záporné. Rentabilita vlastního kapitálu byla nejhorší, protože představovala až -225,97%, což pro investory znamenalo, že jejich vložené prostředky nevykazovaly zisk, který by byl přiměřený riziku. Až v roce 2010 a 2011 už dosahovaly kladných hodnot a zároveň v roce 2010 začala firma tvořit zisk.

Z pohledu obratovosti si firma v obratu aktiv vede celkem dobře za všechna uvedená období. Hodnota obratu aktiv nebyla vždy 1, ale nepřevyšovala značně tuto hodnotu a firma tak neměla vysoké náklady. U obratu zásob a pohledávek platí, že čím vyšší, tím lepší, tady podnik vykazovat rostoucí tendenci u obou ukazatelů během doby pozorování. Naopak nejhorších hodnot dosahuje firma, pokud se jedná o dobu obratu pohledávek. V roce 2008 byla tato doba přes 120 dní a do roku 2011 se sice snížila, ale stále je vysoká.

Velice důležitá pro podnik je jeho likvidita. Pokud se budeme dívat na hodnoty z hlediska doporučení, tak si můžeme všimnout, že společnost doporučených hodnot nedosahuje u běžné likvidity, pohotové, ani u okamžité, ale neznamená to, že by se těmto hodnotám příliš vzdalovala. U pohotové likvidity sice nedosahuje

doporučených hodnot 1 až 1,5, ale naopak má hodnoty nižší, to znamená, že dokáže splácet své závazky, aniž by musela prodávat veškeré zásoby.

U zadluženosti se objevují značné rozdíly v tom, zda firma dosahuje doporučených hodnot. Celková zadluženost dosahuje této hodnoty až v roce 2011, jinak se jí značně vzdaluje, znamená to, že firma od roku 2008 do roku 2010 spoléhala spíše na cizí zdroje, než na vlastní. Proto je zcela jasné proč firma pocítila intenzivně krizi. Jedním z rizik krize je právě využívání cizího kapitálu. To ale změnila v roce 2011, kdy snížila cizí zdroje oproti předešlému roku až o 94 232 tis. Kč. Zadluženost vlastního kapitálu dosahuje příznivých hodnot v každém období, naopak ukazatel úrokového krytí splňuje hodnotu jen v roce 2010, v předešlých letech nebyl vykazován zisk, proto bylo vše použito na úhradu nákladových úroků.

Z bankrotních a bonitních modelů vyplývají pro Flabeg Czech, s. r. o. hlavně pro rok 2011 pozitivní hodnoty, které charakterizují podnik jako podnik, který tvoří hodnotu a nachází se v pásmu prosperity. Tyto hodnoty tak ale nevypadaly pro roky 2008 a 2009, kdy se dalo hovořit o tom, že se podnik nachází pod existenční hranicí. Tato skutečnost byla zjištěna dle programu sw Mathematica, při konzultacích s Doc. RNDr. Ing. Ladislavem Lukášem CSc. Společnost ale vytvořila opatření proti krizi, která byla, jak je značné z posledních zjištěných výsledků pro firmu úspěšná. Stanovila si cíle, kterých chce v roce 2013 dosáhnout. Mezi tyto cíle patří ochrana životního prostředí, nepřílišné plýtvání, vzdělávání svých zaměstnanců a využívání nových metod, tzv. lean metod.

Společnost Flabeg Czech, s. r. o. se po období recese dostala do kondice, a proto by se zdálo, že žádná doporučení nepotřebuje. Za zmínění by ale stálo uvést některé oblasti, na které by se firma měla zaměřit, protože by pro ni mohla představovat určitá rizika. Z dřívějších pozorování byly zaznamenány problémy s dobou obratu pohledávek, kterou sice snížila, ale stále je vysoká, proto by bylo dobré, aby sama na snížení zapracovala. Vysoká doba splatnosti pohledávek může do budoucna způsobovat, že sama firma nebude mít peněžní prostředky na splacení svých závazků. Také by si měla dávat pozor na přílišné využívání cizích zdrojů, které opět velice snížila, ale její hodnoty by mohly být ještě nižší. V rámci prodejů bylo zjištěno, že většina zákazníků je ze zahraničí. Firma by si měla udržet své stávající zahraniční obchodníky a také by se měla neustále snažit získávat nové. Doporučení, že by se měla

zaměřit na tuzemský trh, není nutné, protože většina automobilových značek je zahraničních. Na tuzemský trh samozřejmě také dodává v rámci značky Škoda Auto, ale tento objem je minimální oproti zahraničnímu. Pro Flabeg je důležité, aby si udržela nadále své největší obchodníky, mezi které patří například MAGNA Slovteca, s. r. o., Magna Mirrors Espana, S. A. a další podniky uvedené v prodejích společnosti.

Flabeg Czech, s. r. o. je součástí Flabeg International GmbH, což je jedna z mezinárodních společností s vedoucí pozicí ve světě v oblasti výroby automobilových zrcátek. Pro firmu Flabeg Czech by bylo do budoucna dobré, aby se v rámci své spolupráce s německou společností zaměřila více na trhy v jiných zemích, než dosud. Do dnešní doby prodávala své výrobky převážně v Polsku, Slovensku, Španělsku, Itálii a Francii. Vzhledem k úzké spolupráci s Flabeg International by mohla orientovat svou výrobu také častěji do Velké Británie, Brazílie a USA. V těchto zemích má mateřská společnost své sesterské závody, které by pro užší spolupráci mohla využít.

Společnosti bych doporučila, právě vzhledem k jejím úspěchům v roce 2011, orientovat svou výrobu i do jiného odvětví, než je právě automobilový průmysl. V průběhu roku 2010 převedla do mateřského závodu v Německu výrobu solárních reflektorů pro sluneční elektrárny. Myslím si, že pokud by firma vytvořila opatření proti rizikům, bylo by možné, aby se pokusila o opětovné zavedení výroby. V průběhu let by možná došla k závěru, že je schopná být úspěšná i v jiném odvětví.

Z důvodu dosažených úspěchů, je dobré doporučit podniku, aby tento stav udržela i nadále. Mohla by se pokusit o rozvoj i v jiném směru, například v oblasti již zmíněných solárních reflektorů. Bylo by vhodné, aby docházelo k neustálému rozvoji pracovních míst, která by se minimálně přiblížila počtu před ekonomickou krizí. Úspěchy, kterých firma dosáhla, jsou přisuzovány převážně zázemí, které firma má díky své mateřské společnosti, kvalifikovaným pracovníkům a manažerům, vizi, strategiím a cílům, které nejen, že vytváří, ale zároveň dohlíží na jejich plnění.

Závěr

Vést podnik je velmi obtížné, proto je nutné, aby podniky zaměstnávaly opravdu vzdělané a schopné manažery. O to obtížnější je vést firmu v době hospodářské krize, která zasáhla všechny velké i malé podniky od roku 2007. V dnešní době ještě není zcela zřejmé, co všechno krize způsobila, ale je nutné vytvářet opatření proti krizím a vyhýbat se rizikům, které krize přináší.

Tímto se bude řídit i společnost Flabeg Czech, s. r. o., kterou zasáhla krize převážně v letech 2008 a 2009, kdy také nastaly ve společnosti velké změny. Firma vykazovala velké ztráty. Na krizi však zareagovala rychle a vytvořila opatření, která měla dopady krize na podnik utlumit. Firma vytvořila opatření proti krizi, která zahrnovala snížení skladových zásob, propuštění některých zaměstnanců, převedení neprosperující výroby do sesterských závodů a zavádění nových výrobních metod.

Bakalářská práce představila podnik Flabeg Czech, s. r. o. od jeho založení v roce 2007 do současnosti. Byly shrnuty jeho vize, cíle a strategie. V práci byl uveden dopad současné ekonomické krize na české podniky a automobilový průmysl a vytvořeny opatření společnosti proti krizi.

Výsledky finanční analýzy provedené pro roky 2008 až 2011 byly značně rozdílné. Ze zjištěných výsledků je zřejmé, že podnik pocítil ekonomickou krizi převážně v letech 2008 a 2009. Tyto roky znamenaly pro podnik velké ohrožení, kdy společnost vykazovala velké ztráty a její ziskovost byla hluboko v záporných hodnotách. Také bonitní a bankrotní ukazatelé vyhodnocovaly podnik jako podnik, který se nachází v pásmu šedé zóny, někdy i v pásmu bankrotu. Rok 2010 ale znamenal pro firmu zlom, díky opatřením, které firma vydala, také rychle zavedla a tím začala vykazovat zisky, které nebyly zprvu vysoké, ale už nebyly záporné. V roce 2011 už výsledky finanční analýzy představovaly nejvyšší hodnoty od roku 2008 a bonitní a bankrotní modely hodnotily podnik jako podnik tvořící hodnotu, který se nachází v pásmu prosperity.

Na základě zjištěných výsledků z finanční analýzy lze konstatovat, že finanční zdraví společnosti není ohroženo, dokonce lze díky plánům do budoucna předpokládat, že by firma mohla vykazovat stále lepší výsledky.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Propad průmyslové výroby 12
Tab. č. 2: Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek společnosti 18
Tab. č. 3: Přehled o změnách vlastního kapitálu společnosti 21
Tab. č. 4: Odložená daň společnosti 22
Tab. č. 5: Členění výnosů podle odvětví společnosti 23
Tab. č. 6: Čistý pracovní kapitál 31
Tab. č. 7: Vertikální analýza vybraných ukazatelů rozvahy v % 32
Tab. č. 8: Vertikální analýza vybraných ukazatelů výkazu zisku a ztrát v % 33
Tab. č. 9: Horizontální analýzy vybraných ukazatelů rozvahy v % 33
Tab. č. 10: Horizontální analýza vybraných ukazatelů výkazu zisku a ztrát v % 34
Tab. č. 11: Rentabilita společnosti 36
Tab. č. 12: Aktivita společnosti 39
Tab. č. 13: Likvidita společnosti 41
Tab. č. 14: Zadluženost společnosti 44
Tab. č. 15: Prodeje největším odběratelům Flabeg 45
Tab. č. 16: Hodnoty Altmanova Z-scóre 50
Tab. č. 17: Hodnoty indexu důvěryhodnosti 53
Tab. č. 18: Hodnoty Kralicekova Quicktestu 55
Tab. č. 19: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu 55
Tab. č. 20: Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu 56

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Logo Flabeg 16
Obr. č. 2: Znázornění struktury dodávek 24
Obr. č. 3: Čistý pracovní kapitál společnosti 31
Obr. č. 4: Rentabilita společnosti 37
Obr. č. 5: Aktivita společnosti 39
Obr. č. 6: Likvidita společnosti 42
Obr. č. 7: Zadluženost společnosti 44
Obr. č. 8: Počet prodaných zrcátek v roce 2011 46
Obr. č. 9: Hodnota prodaných zrcátek v roce 2011 46
Obr. č. 10: Neúplný Du Pontův rozklad 48
Obr. č. 11: Altmanovo Z-scóre 51
Obr. č. 12: Altmanovo Z-scóre a regresní polynom 52
Obr. č. 13: Index důvěryhodnosti IN05 54

Seznam použité literatury

Tištěné zdroje

BLÁHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

COLLINS, Jim. *Good to Great*. UK: Random House Buisness Books, 2001. ISBN 0712676090.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2011. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v časech krize: Jak se nedostat do potíží a jak se dostat z potíží*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.

KOHOUT, Pavel. *Finance po krizi*. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3199-5.

LUKÁŠ, Ladislav. Bankrotní modely založené na podnikových účetních datech - obecný pohled, souvislosti, nový 2-D agregovaný pravděpodobnostně orientovaný model a ilustrace použití. In: *Trendy v podnikání 2012 - mezinárodní vědecká konference: Recenzovaný sborník příspěvků*. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 15. - 16. listopadu 2012, článek 101. ISBN 978-80-261-0100-0.

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

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

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

ZMEŠKAL, Zdeněk a kol. *Finanční modely*. Praha: Ekopress, 2004. ISBN 80-86119-87-4.

Elektronické zdroje

Flabeg [online]. 2009 [cit. 2013-02-11]. Dostupné z: http://www.flabeg.com/

IHNED.CZ [online]. 2013 [cit. 2013-02-11]. Dostupné z: http://byznys.ihned.cz/c1-55060300-krize-dopadla-i-na-automobilovy-prumysl-novych-aut-se-v-eu-prodalo-o-desetinu-mene

MAČÁLOVÁ. Silná koruna a finanční krize srazily zisk Škody Auto o čtvrtinu. *IHNED.cz* [online]. 2008 [cit. 2013-03-13]. Dostupné z: http://byznys.ihned.cz/c1-29652030-silna-koruna-a-financni-krize-srazily-zisk-skody-auto-o-ctvrtinu

Prodej aut v EU se loni propadl na úroveň roku 1995. *Aktuálně.cz* [online]. 2013 [cit. 2013-02-08]. Dostupné z http://aktualne.centrum.cz/ekonomika/doprava/clanek.phtml?id=768762

Škoda Auto - klíčem k úspěchu jsou lidé [online]. 2013 [cit. 2013-03-13]. Dostupné z: http://www.svetprumyslu.cz/profil/skoda-auto-klicem-k-uspechu-jsou-lide.html

Výkon ekonomiky a krize automobilového průmyslu. *Finance.cz* [zprávy]. 2009 [cit. 2013-02-04]. Dostupné z: http://www.finance.cz/zpravy/finance/214661-vykon-ekonomiky-a-krize-automobiloveho-prumyslu/

Seznam příloh

Příloha A: Data zpracovaná na základě rozvahy společnosti Flabeg Czech, s. r. o. za období 2008-2011

Příloha B: Data zpracovaná na základě výkazu zisku a ztrát společnosti Flabeg Czech, s. r. o. za období 2008-2011

Příloha C: Zdrojová a dílčí data pro numerické výpočty Altmanova Z-skóre (verze 1983) a indexu manželů Neumaierových IN05

Příloha D: Výstupy programu sw Mathematica, Wolfram Inc. modelu Altmanova Z-skóre a indexu manželů Neumaierových IN05

Abstrakt

PFEIFFEROVÁ, Nikol. *Analýza hospodaření výrobního podniku v době hospodářské krize.* Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 65 s.

Klíčová slova: hospodářská krize, analýza, podnik

Bakalářská práce je zaměřena na analýzu hospodaření výrobního podniku v době hospodářské krize. Cílem práce je nejen analyzovat podnik v době hospodářské krize, ale také posoudit jeho finanční zdraví a vytvořit opatření a vhodná doporučení do dalších let.

První část práce popisuje současnou ekonomickou krizi a automobilový průmysl, kde informuje o možných rizicích a dopadech na české podniky. Ve druhé části je představena společnost, odkoupení společnosti Flabeg, její vize, strategie a cíle. Poslední část obsahuje zpracování finanční analýzy, která zahrnuje absolutní a poměrové ukazatele a uvedení prodejů společnosti. Díky souhrnnému ukazateli, bonitním a bankrotním modelům je možné posoudit finanční zdraví podniku.

Abstract

PFEIFFEROVÁ, Nikol. *Analysis of the manufacturing company during the economic crisis.* Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 65 p.

Key words: economic crisis, analysis, company

This thesis is focused on an analysis of a financial management production company within economic crisis. The aim of this thesis is not only to analyse a company in times of economic crisis, but also to assess its financial health and develop measures and make appropriate recommendations for following years.

The first part describes the current economic crisis and the automotive industry, where thesis informs about potential risks and impacts on Czech companies. The second part presents the company, purchase Flabeg Company, its vision, strategy and targets. The last part contains the processing of the financial analysis that includes the absolute and ratios and commissioning of the company´s sales. Thanks to aggregate indicator, creditworthy and bankrupt models it is possible to assess the financial health of the company.