

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA MANAGEMENTU

Finanční analýza společnosti TENZO, s.r.o.

The Financial Analysis of TENZO, s.r.o.

Student: Kateřina Řehulková

Vedoucí bakalářské práce: Prof. Ing. Petr Šnapka DrSc.

Ostrava 2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Řešitel: Kateřina Řehulková
Program: Ekonomika a management
Obor: Management
Specializace: Management
Téma: **Analýza a hodnocení ekonomických řídicích procesů v podnikatelských subjektech**

1. Úvod
 2. Teoretická východiska
 3. Charakteristika analyzované společnosti
 4. Analýza současného stavu problematiky a použití metody analýzy
 5. Hodnocení výsledků analýzy a formování opatření
 6. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Přílohy

Odborná literatura:

- DLUHOŠOVÁ, D.; *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. Vydání. Praha : EKOPRESS, s.r.o.. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6
- GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J.; *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Vydání. Praha : EKOPRESS, s.r.o..2007. 318s. ISBN 978-80-86929-26 2
- KOTLER, P.; KELLER, K. L. *Marketing management*. 12. vydání. Praha : Grada Publishing. 2007. 792 s. ISBN 978-80-247-1359-5

„Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu práce Prof. Ing. Petru Šnapkovi DrSc. za odborné vedení mé práce a poskytnutí cenných rad a doporučení.

Obsah

Úvod.....	6
-----------	---

I. část – Finanční analýza

1. Teoretická východiska

1.1 Úloha finanční analýzy.....	7
1.2 Metody finanční analýzy.....	8
1.2.1 Fundamentální analýza.....	8
1.2.2 Technická analýza.....	10
1.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	11
1.3.1 Ukazatele likvidity.....	12
1.3.2 Ukazatele aktivity.....	15
1.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	18
1.3.4 Ukazatele rentability.....	20
1.4 Podklady pro finanční analýzu.....	22
1.4.1 Rozvaha.....	22
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	23
1.4.3 Peněžní tok.....	23

2. Charakteristika firmy..... 24

2.1 Základní údaje o společnosti.....	24
2.1.1 Předmět podnikání.....	25
2.1.2 Historie firmy.....	25
2.1.3 Analýza prostředí.....	26
2.1.4 Počet zaměstnanců.....	27

II. část – Aplikace finanční analýzy

3. Analýza současného stavu problematiky a použití finanční analýzy v podmínkách vybraného podnikatelského subjektu.....28

3.1 Ukazatele likvidity.....	28
3.2 Ukazatele aktivity.....	33
3.3 Ukazatele zadluženosti.....	38

3.4	Ukazatele rentability.....	39
4.	Hodnocení výsledků analýzy a formování opatření.....	42
	Závěr.....	43
	Literatura.....	45

Úvod

Bakalářskou práci na téma Analýza a hodnocení ekonomických řídicích procesů v podnikatelských subjektech – konkrétněji pak finanční analýza společnosti TENZO s.r.o., jsem si vybrala z několika důvodů. Jedním a hlavním z nich je skutečnost, že v této společnosti pracuji jako obchodní manager a znalost zásadních souvislostí a vztahů mezi ukazateli finanční analýzy patří mezi základní znalosti managerů. Budu se snažit o zachycení současného stavu hospodaření společnosti a tím posouzení finanční stability společnosti. Finanční analýza bude použita k posouzení finanční výkonnosti a vyhodnocené informace budou sloužit jako návrh pro zlepšení manažerských činností.

Analýza finanční situace v podnikatelských subjektech je vždy aktuální problematikou manažerské praxe a představuje tak významnou součást komplexu ekonomických procesů. Zaujímá klíčové postavení nejen při hodnocení současného a předvídání budoucího vývoje podniku, ale i celého odvětví.

Pomocí finanční analýzy lze stanovit a hodnotit ekonomický vývoj společnosti a plánovat její další operativní nebo strategický rozvoj. Finanční analýza odhaluje rezervy a podněcuje k hledání nových možností pro zvyšování podnikové efektivnosti. Identifikuje slabé stránky a determinuje silné stránky podniku a tím napomáhá ke zlepšování a zefektivňování řídicích činností podniku.

I. část – Finanční analýza

1. Teoretická východiska

1.1 Úloha finanční analýzy

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Čerpá údaje z účetnictví pro výpočet ukazatelů, které dávají obraz o ekonomickém stavu podniku. O tyto ukazatele se pak opírají rozhodnutí managementu o dalším vývoji podniku. Podklady pro finanční analýzu poskytují: Rozvaha, Výkaz zisků a ztrát, Výkaz cash-flow.

Finanční analýza je rozbořením stavu a vývoje financí podniku, zejména podle údajů z účetních výkazů. Slouží především pro posuzování finanční důvěryhodnosti podniku z hlediska investorů a věřitelů, jakož i k posouzení spolehlivosti financí podniku jako záštity věcného podnikání. Viz Grünwald (2001)

Znalost finanční situace podniku je důležitá nejen pro management podniku, ale sledují ji také vlastníci, investoři, bankovní ústavy, věřitelé, ale i konkurence, přičemž cíle jednotlivých skupin jsou různé a každá z nich preferuje ty informace, které jsou z jejího pohledu rozhodující. Hlavní úlohou finanční analýzy je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, která je výsledkem působení ekonomických i neekonomických faktorů a vlivy těchto faktorů zohlednit při interpretaci jejích výsledků.

Podstatou finančního řízení v podniku je:

1. Získávání kapitálu (zdrojů) pro běžné i budoucí potřeby podniku a rozhodování o jeho struktuře.
2. Rozhodování o alokaci finančních zdrojů (financování běžné činnosti podniku, výzkumu a vývoje nových výrobků a technologií, investice do pozemků, budov, strojů, strojů a finančních aktiv).

3. Rozhodování o rozdělení zisku (k posílení vlastního kapitálu nebo k výplatě dividend).
4. Řízení, evidence, analýza a kontrola hospodářské činnosti podniku.

Z tohoto vyplývá, že na finančním řízení se nepodílí pouze finanční manager, ale celé vedení podniku na všech úrovních.

Základním cílem finančního řízení je maximalizace hodnoty podniku, a proto se na podnik díváme jako nástroj zhodnocení vložených prostředků.

1.2 Metody finanční analýzy

V odborné literatuře se nejčastěji můžeme setkávat s dělením metod finanční analýzy na fundamentální a technickou analýzu. Protože finanční analýza nepodléhá žádným normám a standardům, neexistuje ani jednotnost při definování základních pojmů.

1.2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza bývá používána k posouzení firmy na základě znalosti vazeb mezi ekonomickými a mimoekonomickými činnostmi. Rozbor je zaměřen především na kvalitativní vyhodnocení jednotlivých ekonomických faktorů. Přičemž základní metodou je odborný odhad založený na znalostech analytika.

Fundamentální analýza podniku v sobě zahrnuje ocenění výsledků podniku, jeho zdraví, managementu konkurenčních výhod, tržních příležitostí a pozice konkurence.

Analýza se provádí k zjištění rizika investic, posouzení úrovně managementu. Výsledky se používají k vnitropodnikovým rozhodnutím a také k predikci ceny akcií společnosti. K výpočtům se používají historická a aktuální data, avšak výsledky se kalkulují pro budoucí stavy.

1.2.2 Technická analýza

Technická analýza je použití matematických, matematický – statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.

Technická analýza se používá na předpovídání budoucích cenových pohybů na základě systematického zkoumání, analyzování a vyhodnocování minulých a současných dat. Je používána u všech finančních produktů, včetně cenných papírů, futures a úrokových produktů. Na rozdíl od fundamentální analýzy využívá i údaje, jako je např. cena, objem, volatilita, množství otevřených kontraktů na trhu, popřípadě mezitržní korelace. Technická analýza se proto nezabývá takovými jevy a skutečnostmi, jako jsou zveřejnění ekonomických dat, sentiment trhu, politická situace, daňová politika státu nebo ekonomické prostředí. Cílem metod technické analýzy je přibližně určit budoucí vývoje cen, určit konec a případné otočení trendu. Stejně jako předpověď počasí, nevede ani technická analýza k jistým předpovědím. Je-li však použita správně, může dramaticky zmenšit procento omylu této předpovědi. Slouží tedy investorům k určení toho, co je pravděpodobnější. Viz http://cs.wikipedia.org/wiki/Technick%C3%A1_anal%C3%BDza

V hospodářské praxi nalezly nejširší uplatnění ukazatele analýzy:

1. Analýza trendů (horizontální analýza)
2. Analýza struktury (vertikální analýza)
3. Poměrová analýza
4. Soustav ukazatelů (pyramidové rozklady a predikční modely)
5. Analýza citlivosti

V této odborné práci se budu zabývat pouze technickou finanční analýzou a metodou analýzy poměrových ukazatelů.

1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. *finanční poměrové ukazatele*. Poměrový ukazatel vyjadřuje vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů. Poměrové ukazatele se běžně vypočítají vydělením jedné položky nebo skupin položek, jinou položkou nebo skupinou položek, mezi kterými co do obsahu existují určité souvislosti. Konstrukce a výběr poměrového ukazatele závisí především na tom, co chceme změřit a musí odpovídat zkoumanému jevu.

Poměrové ukazatele často upozorňují na významné souvislosti, ale jejich interpretace vyžaduje další pátrání po jevech, jež se za nimi skrývají. Jsou jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů a jejich výpočtem však skutečná analýza teprve začíná. Bylo by chybou domnívat se, že je možné stanovit nějaké obecné univerzální doporučené hodnoty ukazatelů, neboť pak by bylo velice jednoduché srovnat vypočtené a doporučené ukazatele a rozhodnout, zda jsou dobré nebo špatné. Je však možné porovnat námi vypočtené ukazatele s průměrnými výsledky za celé odvětví, v němž zkoumaný podnik působí. Průměrné hodnoty jednotlivých poměrových ukazatelů jsou k dispozici na Ministerstvu průmyslu a obchodu ČR a ČSÚ.

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisků/ztrát). Údaje z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin. Naproti tomu údaje z výkazu zisku/ztrát charakterizují výsledky činnosti za určité období (tokové veličiny). Viz Sedláček (2005)

Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější a také nejrozšířenější ukazatele finanční analýzy. Umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o:

1. Časovém vývoji finanční situace dané firmy
2. Umístění firmy mezi ostatními podobnými firmami. Nevýhodou této metody je ale nízká schopnost vysvětlovat jevy.

V praxi se nejčastěji používá 5 skupin poměrových ukazatelů:

1. Ukazatele likvidity měřící schopnost podniku uspokojit své běžné závazky

2. Ukazatele řízení aktiv, též ukazatele aktivity měřící schopnost podniku využívat svá aktiva
3. Ukazatele zadluženosti měřící rozsah, v jakém je podnik financován cizím kapitálem
4. Ukazatele výnosnosti měřící celkovou účinnost řízení (managementu) podniku
5. Ukazatele tržní hodnoty podniku měřící cenu akcií a majetku podniku
6. Dále je možné zjišťovat provozní (výrobní) ukazatele a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

1.3.1 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost firmy dostat svým závazkům. Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta je závislá především na budoucích cash-flow. Viz Sedláček (2005)

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své splatné (a rovněž i budoucí) závazky. Likvidita se zpravidla vyjadřuje jako přebytek krátkodobých aktiv (zásob, pohledávek a peněžních prostředků) nad krátkodobě splatnými závazky.

K zajištění průběžné likvidity je nezbytné soustavné vytváření podmínek pro dosahování zisku. Zisk je vykazován ve výkaze zisku a ztráty.

Informace k vyhodnocení analýzy se získávají jak z účetnictví, tak i z externích zdrojů. V zásadě je nutné znát:

1. Kolik peněžních prostředků měl podnik k dispozici na začátku období a kolik jich má na konci
2. Kolik těchto prostředků v průběhu účetního období vytvořil a kolik jich použil
3. Kdo tyto prostředky vytvořil a jak byly užity

Likvidita podniku je předpokladem jeho finanční rovnováhy. Je-li podnik trvale nelikvidní, hovoříme o platební neschopnosti (insolvenci). V tomto případě jsou splatné dluhy vyšší než realizovatelná hodnota aktiv. Viz Landa (2007)

Nevýhodná je ale také nadbytečná likvidita. Obecně platí, že vyšší likvidita snižuje nebezpečí platební neschopnosti, ale především snižuje výnosnost podniku.

Proto musí management podniku usilovat o optimální likviditu a optimální strukturu veškerého majetku (aktiv), a současně i o co nejvyšší rentabilitu. Likvidita a rentabilita jsou kritéria určující finanční zdraví podniku.

Běžná likvidita

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Firma s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nepatrný stav peněžních prostředků) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci. Viz Sedláček (2005)

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

Pohotová likvidita

Ve snaze odstranit nevýhody předchozího ukazatele vylučuje z oběžných aktiv zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. V analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. S velkým rozdílem ukazatelů se můžeme setkat u obchodních firem, kde se

předpokládá, že se zásoby rychle obměňují a jsou dosti likvidní, nebo u sezónního charakteru hospodaření, kde se setkáváme s volnými zásobami, zejména před zahájením prodejní sezóny. Viz Sedláček (2005)

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

Okamžitá likvidita

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnné dluhy a šeky). Viz Sedláček (2005)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky (splatné)}}$$

Obrat čistého pracovního kapitálu

Vyjadřuje také likviditu firmy, neboť je odvozen z čistého pracovního kapitálu. Měří schopnost firmy vytvořit z vlastní hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování potřeb. Do ukazatele se promítá délka pracovního cyklu, která ovlivňuje jak velká část oběžných aktiv má podobu ČPK a jak dlouho je vázána. Viz Sedláček (2005)

Pracovní kapitál PK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky – krátkodobé bankovní úvěry

1.3.2 Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více než je účelné, vznikají jí náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohla získat. Obvykle se uvádějí v podobě ukazatelů vyjadřujících vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv. Viz Sedláček (2005)

Obratovost celkových aktiv

Udává počet obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud intenzita využívání aktiv firmy je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

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

Obratovost stálých aktiv

Je převráceným ukazatelem relativní vázanosti stálých aktiv a tudíž trpí stejnými nedostatky. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobý

majetek. Nižší hodnota ukazatele než průměr v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit a pro finanční managery, aby omezili investice firmy.

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu, hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. Je ovlivněna rovněž dynamikou tržeb. Viz Dluhošová (2008)

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}}$$

Obratovost zásob

Udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu naskladněna. Slabinou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se

uvádějí v nákladových cenách. Proto ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Pro odstranění této slabé stránky by bylo vhodnější použít v čitateli náklady na prodané zboží, avšak tradičně se používají tržby. Druhým problémem je, že tržby jsou tokovou veličinou odrážející výsledek celoroční aktivity, zatímco zásoby postihují stav k jednomu okamžiku. Pro získání reálnějšího obrazu by bylo vhodnější použít průměrné roční zásoby.

Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Protože přebytečné zásoby jsou neproduktivní a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Vysoký obrat zásob rovněž podporuje důvěru v ukazatel běžné likvidity.

Naopak při nízkém obratu a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že firma má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Udává počet dnů po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Používá se při hodnocení účtu Pohledávky z obchodních vztahů. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Charakterizuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

1.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh. Viz Synek (2007).

Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy – její růst může přispět k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability

Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje jak věřitelské riziko, tak i výnosnost podniku.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Finanční nezávislost

Vyjadřuje poměr, kde jsou aktiva podniku financována penězi investorů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku. Bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

$$\text{finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Úrokové krytí

O zisk před úroky a daněmi EBIT se dělí věřitelé a vlastníci, proto i použití ukazatele úrokového krytí v této podobě má svůj smysl. Na základě docílených hodnot tohoto ukazatele lze usoudit na efektivní vývoj hospodaření podniku. Je-li hodnota rovna 100% znamená to, že podnik vydělá pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Viz Dluhošová (2008)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

úroky

Zadluženost vlastního kapitálu

Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásmu od 80% do 120%.

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

1.3.4 Ukazatele rentability

Poměřují zisk dosažený podnikáním s výši zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení. Viz Sedláček (2005)

Ukazatele měří čistý výsledek podnikového snažení, ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na zisk podniku (zisk po zdanění). Používají se tyto ukazatele:

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROI

Tento ukazatel je též někdy označován jako rentabilita aktiv. Vyjadřuje celkovou efektivnost vložených prostředků a poměřuje zisk z celkových aktiv bez ohledu z jakých zdrojů jsou financovány.

$$\text{ROI} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vloženého kapitálu ROE

Ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a jejich zhodnocení v zisku. Je možné uvést několik důvodů, které mohou způsobit nárůst tohoto ukazatele. Jsou jimi vytvořený zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu a kombinace předchozích důvodů.

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

Rentabilita tržeb ROS

Ukazatel slouží k posouzení rentabilit, je vhodný zejména pro srovnání v čase a mezipodnikové porovnání. Ukazatel bývá doplňován ukazateli nákladovosti, jako jsou podíl celkových nákladů a tržeb nebo dílčích složek nákladů a tržeb.

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů je poměrně často užívaný ukazatel a udává kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů.

Čím vyšší ukazatel je, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku. Viz Dluhošová (2008)

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{\text{EAT}}{\text{celkové náklady}}$$

1.4 Podklady pro finanční analýzu

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha (bilance) – jedná se o výkaz, který jasně zachycuje dvojí pohled na majetkovou podstatu podniku – pohled věcný a pohled kapitálový a poskytuje informace o složení majetku a kapitálové struktuře k určitému datu. Aktiva jsou soupisem veškerého majetku podle jeho složek v peněžním vyjádření. Pasiva jsou soupisem veškerých vlastnických nároků na tento majetek, rozdělený na nároky majitelů a nároky cizích osob (věřitelů). Pro součet všech složek aktiv a pasiv neustále platí rovnice $A=P$.

Vypovídající schopnost rozvahy je ovlivňována následujícími podmínkami:

- 1 **Používání historických cen:** historické ceny neberou v úvahu vývoj tržních cen ani majetkových účastí. Historická cena vyjadřuje účetní operace v odlišné kupní síle oproti současnosti
- 2 **Technika oceňování investičního majetku:** při odpisování, metodou rovnoměrnou či zrychlenou se bude cen investičního majetku lišit a ovlivní hodnotu stálých aktiv
- 3 **Technika oceňování zásob:** metoda oceňování ve skutečných, průměrných nebo metoda FIFO ovlivní vykázanou hodnotu oběžných aktiv

- 4 **Oceňování pohledávek:** pohledávky upravené o opravné položky z hlediska jejich návratnosti, o opravné položky na sporné, nedobytné nebo pochybné pohledávky
- 5 **Některé položky, které mají vnitřní finanční hodnotu, nejsou ve výkazech zohledněny vůbec** – např. hodnota kvalifikace a zkušenosti zaměstnanců
- 6 **Srovnatelnost údajů:** podle § 8, odst. 2 ZOÚ lze provádět změny způsobů oceňování, postupů odpisování, postupů účtování, uspořádání položek účetní uzávěrky a obsahové vymezení těchto položek v účetnictví a účetní závěrce jen z důvodu věrného zobrazení předmětu účetnictví.

1.4.2 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty umožňuje sledovat tvorbu výsledku hospodaření, podává přehled o nákladech a výnosech za jednotlivé činnosti a slouží pro hodnocení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál.

Výkaz zisků a ztrát představuje:

1. Jakým způsobem byl dosažen zisk
2. Při jakých nákladech a výnosech zisk vznikl
3. Proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního jmění, který tvoří součást pasiv
4. Další vývoj společnosti

Výnosy, náklady a hospodářský výsledek patří k nejdůležitějším ukazatelům hospodaření každého podniku. Výkaz funguje na aktuálním principu, protože náklady a výnosy jsou evidované v okamžiku svého vzniku, bez ohledu na skutečné zaplacení.

1.4.3 Peněžní tok (cash flow)

Při ekonomickém řízení podniku je nezbytné soustavné vytváření podmínek pro dosahování zisku a zajištění průběžné likvidity.

Zisk se zjišťuje ve výkazu zisků a ztráty a zisk je zdrojem cash flow.

Peněžní tok představuje informaci o finanční situaci podniku, o její platební pohotovosti, která je vyhodnocena v analýze pohybu podnikových peněžních prostředků.

Informace k vyhodnocení analýzy se získávají jak z účetnictví, tak i z externích zdrojů.

V zásadě je nutné znát:

1. Kolik peněžních prostředků měl podnik k dispozici na počátku období a kolik jich má na konci
2. Kolik těchto prostředků v průběhu účetního období vytvořil a kolik jich použil
3. Kdo tyto prostředky použil a jak byly užity

Z tohoto hlediska se považují za kladnou tokovou veličinu příjmy peněžních prostředků a za zápornou tokovou veličinu výdaje peněžních prostředků. Jejich rozdílem je peněžní tok (cash flow).

2. Charakteristika firmy

2.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti: TENZO, s.r.o.

Sídlo společnosti: Tylova čp. 1/57, 31600 Plzeň

Webové stránky: www.tenzo.cz

Identifikační číslo: 26337991

2.1.1 Předmět podnikání

- velkoobchod
- zámečnictví
- kovoobráběčství
- činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců
- zprostředkování obchodu
- zprostředkování služeb

2.1.2 Historie firmy

Společnost TENZO, s.r.o. vznikla v říjnu 2001 jako obchodně výrobní společnost zabývající se nákupem - prodejem plechů a výrobou tvarových výpalků.

2001

- zahájení zpracování hutních materiálů, především dělení plechů na 5 pálicích strojích s celkovým počtem zaměstnanců 35
- založení společnosti TENZO a převzetí divize Škoda DOS, s.r.o. ze skupiny ŠKODA HOLDING, a.s.

2002

- rozšíření nabídky služeb o tryskání, frézování, vrtání a jiné speciální úpravy materiálů
- otevření obchodní pobočky v Hranicích
- TENZO se stává největším STEEL SERVICE Centrem v České republice.

2003

- zahájení výroby v závodě v Uničově
- certifikace ISO – získání certifikátu o plnění požadavků dle normy ISO 9000:2001

2004

- převzetí 2 středisek přípravy materiálů firmy ŠKODA DOPRAVNÍ TECHNIKA s.r.o. (ŠKODA TRANSPORTATION, s.r.o.).
- převedení celého závodu i s administrativní částí do nových, rozsáhlejších prostor

2005

- zahájení výroby v závodě v Mnichově Hradišti
- implementace nového informačního systému
- otevření obchodního zastoupení v SRN

2006

- otevření odchodní pobočky v Rumunsku v Bukurešti – prosinec
- rekonstrukce výrobního závodu 1 v Plzni. Rekonstrukce probíhala za plného provozu 10 měsíců a došlo ke zvýšení kvality výroby, snížení provozních nákladů a zlepšení pracovního prostředí zaměstnanců – září
- otevření obchodní pobočky v Ostravě – duben
- zahájení výstavby nové výrobní haly v Litovli – srpen
- rozšíření nabídky produktů o novou značku přídatných svařovacích materiálů bovax® – listopad

2007

- otevření výrobního závodu v Cluj-Napoca v Rumunsku – listopad
- dostavba a otevření nové výrobní haly v Litovli – říjen
- otevření obchodní pobočky na Slovensku v Košicích – červenec
- otevření obchodní pobočky v Polsku v Katovicích – leden

2.1.3 Analýza prostředí

Skupina TENZO je největší STEEL SERVICE CENTER svého druhu ve střední Evropě.

Výrobní a obchodní sortiment je zaměřen ocelové díly, hutní materiály, přídatné svařovací materiály a šrot.

Zákazníky jsou především strojírenské a stavební firmy. TENZO dodává největším nadnárodním korporacím, středně velkým firmám i drobným živnostníkům. Pro každého zákazníka volí individuální řešení.

Ve svých pěti výrobních lokalitách disponuje největší dělicí kapacitou ve střední Evropě: provozuje celkem 33 pálicích strojů a cca 50 strojů na další operace.

Kromě dělení plechů na ocelové díly nabízí úkosování, ohýbání, vrtání, frézování, rovnání, tryskání atd.

Vzhledem k poloze našich závodů a obchodním vztahům je TENZO u zákazníků vždy v dostupné vzdálenosti, nabízí velmi širokou paletu služeb a jakostí a má rozsáhlé možnosti kooperací.

Zákazníky jsou především strojírenské a stavební firmy. TENZO dodává největším nadnárodním korporacím, středně velkými firmám i drobným živnostníkům. Pro každého zákazníka volí individuální řešení.

Společnosti TENZO jsou zakázkově řízené a využívají moderní informační systém. IS zakázku monitoruje od přijetí objednávky až po její expedici k zákazníkovi. Celý tento proces je průběžně evidován, archivován a podléhá vnitropodnikové i nezávislé kontrole. Také vstupní kontrola materiálů, řízený výrobní proces a výstupní kontrola zabezpečují spolu se systémem jakosti trvalou kvalitu produkce.

Společnosti TENZO jsou držitelem certifikátu jakosti dle normy ISO 9001:2000, 14001 a doposud prošly desítkami zákaznických auditů.

2.1.4 Počet zaměstnanců

Rok 2003 – počet zaměstnanců 46, vedení společnosti 6

Rok 2004 – počet zaměstnanců 198, vedení společnosti 6

Rok 2005 – počet zaměstnanců 212, vedení společnosti 5

Rok 2006 – počet zaměstnanců 241, vedení společnosti 5

II. část – Aplikace finanční analýzy

3. Analýza současného stavu problematiky a použití finanční analýzy v podmínkách vybraného podnikatelského subjektu

Finanční analýza představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku. Jejím cílem je komplexní vyjádření finanční situace a vývoje hospodaření společnosti.

V souladu s vymezenými kroky z části I. této bakalářské práce budu provádět finanční analýzu pro firmu TENZO, s.r.o. s cílem posoudit finančního zdraví podniku.

Pomocí ukazatelů finanční analýzy, které jsou specifikovány v teoretické části, budu provádět hodnocení finančního hospodaření společnosti TENZO, s.r.o..

Na základě získaných výsledků provedu vyhodnocení finanční situace a případně navrhu opatření vedoucí ke zlepšení hospodaření podniku.

Jelikož jsou na oficiálních webových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu k dispozici pouze finanční údaje pro období 2003 a 2004, budu vycházet pouze z průměrných hodnot OKEČ 28,5 za roky 2003 a 2004.

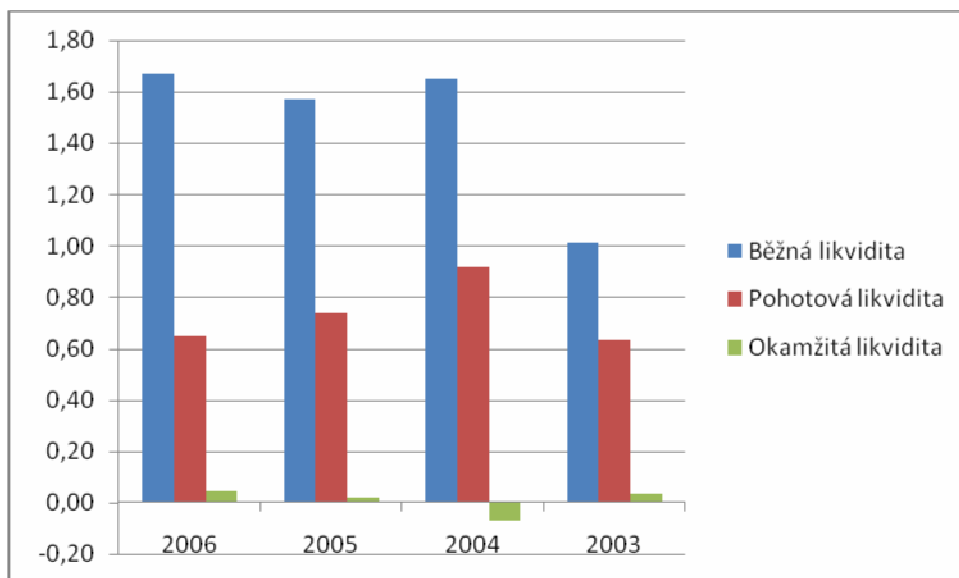
Data k finančním výpočtům jsou získána z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty společnosti a z důvodu možnosti zneužití dat konkurencí jsou k dispozici pouze data do roku 2006 včetně.

3.1 Ukazatele likvidity

Tab. 3.1.1.: Ukazatele likvidity

Tabulka ukazatelů likvidity	2006	2005	2004	2003
Běžná likvidita	1,67	1,57	1,65	1,01
Pohotová likvidita	0,65	0,74	0,92	0,63
Okamžitá likvidita	0,04	0,02	-0,07	0,03

Graf 3.1.1.: Ukazatele likvidity



Ukazatele likvidity měří schopnost firmy uspokojit své splatné závazky.

Aktiva zahrnují i oběžný majetek, který je přímo v peněžní podobě (krátkodobý finanční majetek), nebo se má proměnit v peněžní prostředky (např. zásoby, krátkodobé pohledávky) do 1 roku. Schopnost aktiv nabýt peněžní podobu a posloužit k vyrovnání závazků se nazývá likvidita.

Finanční analýza věnuje pozornost krytí krátkodobých dluhů (krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů) likvidním majetkem. Zjišťuje se krátkodobá likvidita podle údajů z rozvahy.

Z hlediska zajištění trvalé platební schopnosti je nejdůležitější splácet provozní dluhy vůči dodavatelům, zaměstnancům a státu. Takové závazky mají krátkou lhůtu splatnosti a patří mezi krátkodobé závazky splatné nejdéle do 1 roku.

Běžná likvidita

Tab. 3.1.2 Běžná likvidita

Tabulka ukazatelů likvidity	2006	2005	2004	2003
Běžná likvidita	1,67	1,57	1,65	1,01
= oběžná aktiva/krátkodobé závazky				

Ukazatel běžné likvidity, označovaný též jako likvidita 3. stupně, měří platební schopnost podniku z hlediska požadavku věřitelů týkajícího se uhrazení splatných závazků. Výsledek srovnáváme s odvětvovým průměrem. Ve světě se za přijatelnou hodnotu považují hodnoty v rozmezí od 1,5 do 2,5. Čím je ale hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti vyvolané tím, že podnik své výrobky neprodá, nebo že odběratelé nezaplatí všechny pohledávky.

V odvětví Povrchová úprava a zušlechťování kovů byla běžná likvidita v roce 2003 v rozmezí od 20,97 do 29,27, medián byl 1,07. V roce 2004 byla v daném oboru běžná likvidita od 0 do 26,46, medián 1,31.

Z tohoto vyplývá, že firma si vede dobře a podnik je schopen inkasovat své pohledávky prodejními výrobky nebo prodejem svých zásob.

Samozřejmě by bylo pro obchodní partnery lepší, kdyby dosažena hodnota byla vyšší, ale vyšší hodnota oběžných aktiv na druhou stranu snižuje výnosnost podniku, neboť jejich „výnosnost“ je téměř nulová.

Pohotová likvidita

Tab. 3.1.3 Pohotová likvidita

Tabulka ukazatelů likvidity	2006	2005	2004	2003
Pohotová likvidita	0,65	0,74	0,92	0,63
= oběžná aktiva - zásoby/krátkodobé závazky				

Pohotová likvidita, označovaná též jako likvidita 2. stupně nebo také jako zkouška ohněm.

Měří platební schopnost po odečtení zásob z oběžných aktiv. Lépe proto vystihuje předpoklad naplnění svých závazků. Zásoby jsou obvykle méně likvidní než oběžná aktiva. Jejich případný prodej je obvykle ztrátový a ohrozí-li budoucí výrobu, může vést až k bankrotu firmy. Srovnáváme je se standardními hodnotami od 1 do 1,5; prahová (kritická hodnota) je 1.

Pohotová likvidita podniku k tomuto bodu je pod hranicí kritické hodnoty, i když v roce 2004 došlo ke zvýšení ukazatele, v dalších obdobích se pak hodnoty pozvolna snižovaly.

Finanční a platební situace podniku se tedy zhoršuje a podnik nemá dostatek pohotových prostředků (pokladní peníze, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry a pohledávky).

V analýze je užitečné zkoumat poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity. Výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti. V analyzované společnosti došlo k výraznému navýšení stavu zásob a to 4,5x oproti roku 2003. Důvodem bylo převzetí výroby výpalků v závodě v Uničově.

Okamžitá likvidita

Tab. 3.1.4 Okamžitá likvidita

Tabulka ukazatelů likvidity	2006	2005	2004	2003
Okamžitá likvidita	0,04	0,02	-0,07	0,03
= pohotové platební prostředky/krátkodobé závazky				

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Označuje se jako likvidita 1. stupně a jako optimální hodnota ukazatele se uvádí hodnota od 0,9 do 1,1.

Okamžitá likvidita záleží na okamžitém stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů, a ten je nejen vydán náhodě, ale dá se i zmanipulovat.

Okamžitá likvidita zkoumaného podniku k optimálnímu ukazateli je nízká a je zřejmé, že firma má dlouhodobě problémy s okamžitou splatností. Podnik nemá k dispozici dostatek nejlikvidnějších prostředků jako peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky.

Vhodným řešením by bylo snížení krátkodobých závazků. Firma by proto měla hledat cestu k zajištění financování dlouhodobých aktiv dlouhodobým úvěrem. Tato nízká hodnota okamžité likvidity může být způsobena krátkodobým bankovním úvěrem, který suplují v dané době nedostupný dlouhodobý úvěr.

Obrat pracovního kapitálu

Tab. 3.1.5 Pracovní kapitál

Tabulka hodnot pro výpočet	2006	2005	2004	2003
Pracovní kapitál	47 330	41 145	69 400	-4 354
= oběžná aktiva - krátkodobé závazky - krátkodobé bankovní úvěry				

Analýza poměrových ukazatelů pracuje s pracovním kapitálem několika různými způsoby: obrat pracovního kapitálu, podíl na aktivech celkem nebo na oběžných aktivech. Nejlépe vystihuje význam pracovního kapitálu krytí zásob pracovním kapitálem. Tato teorie říká, že dlouhodobými zdroji má být kryta alespoň trvale se obracející část zásob. Omezuje se tak realizační riziko: při krátkodobých platebních potížích nebude třeba uvolnit z trvale potřebného oběžného majetku peněžní prostředky a ohrozit tím chod provozu – postačí inkasovat krátkodobé pohledávky. Výrobní podnik se nemůže zbavit zásob materiálu a nedokončené výroby, chce-li pokračovat v činnosti.

Tab. 3.1.6 Krytí zásob pracovním kapitálem

Tabulka hodnot pro výpočet	2006	2005	2004	2003
Krytí zásob pracovním kapitálem	0,18	0,27	0,60	-0,17
= pracovní kapitál/zásoby				

Prahovou hodnotou ukazatele krytí zásob pracovním kapitálem je 1,0. tj. krytí veškerých zásob. Čím vyšší je ukazatel krytí zásob, tím menší je realizační riziko.

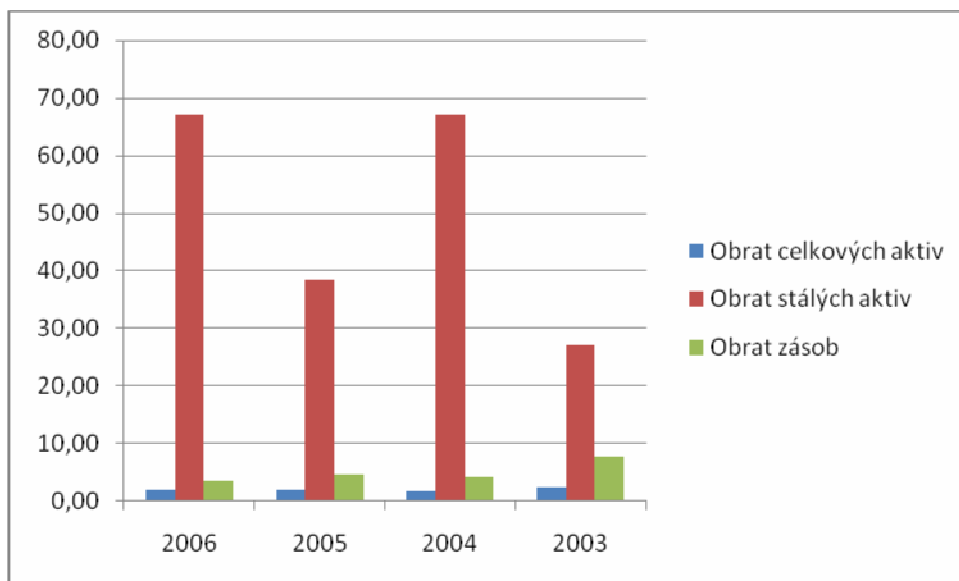
U analyzované společnosti je krytí zásob pracovním kapitálem dlouhodobě pod limitem, což je nežádoucí stav a to znamená, že krátkodobé zdroje se účastní i na krytí dlouhodobého majetku.

3.2 Ukazatele aktivity

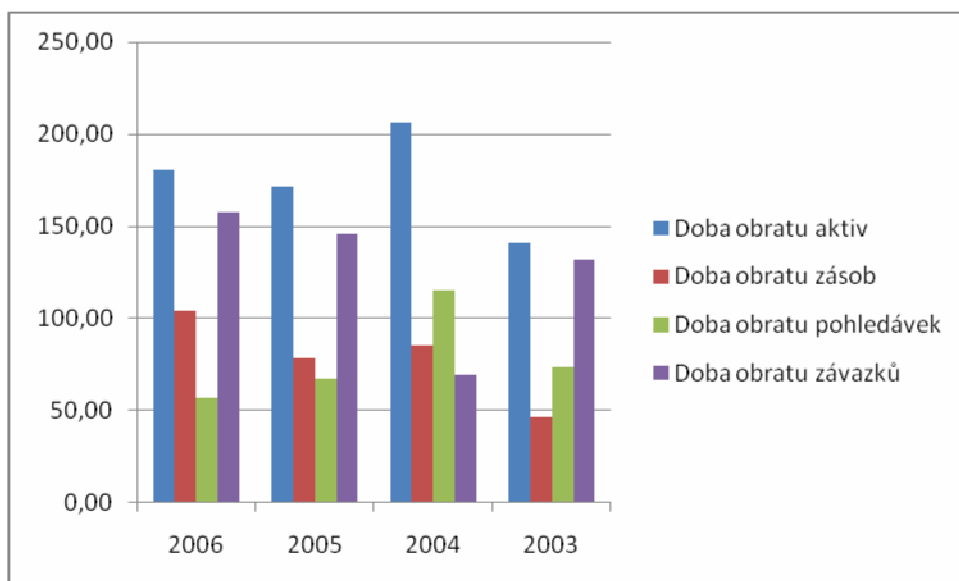
Tab.: 3.2.1 Ukazatele aktivity

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Obrat celkových aktiv	1,99	2,10	1,74	2,55
Obrat stálých aktiv	67,18	38,38	67,18	27,12
Obrat zásob	3,46	4,60	4,20	7,71
Doba obratu aktiv	180,72	171,45	206,31	141,11
Doba obratu zásob	103,96	78,19	85,62	46,70
Doba obratu pohledávek	56,70	67,51	115,29	73,35
Doba obratu závazků	157,85	146,05	69,69	132,03

Graf 3.2.1.: Ukazatele aktivity



Graf 3.2.2.: Ukazatele aktivity



Ukazatele měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy: má-li jich více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li jich málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Ukazatele se počítají pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, stálá aktiva.

Obrat celkových aktiv

Tab.: 3.2.2 Obrat celkových aktiv

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Obrat celkových aktiv	1,99	2,10	1,74	2,55
= tržby/celková aktiva				

Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Čím je ukazatel v mezipodnikovém srovnávání vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

Medián v mezipodnikovém srovnání je 1,763. Hodnocený podnik vykazuje hodnoty vyšší než mezipodnikové srovnání. Hodnocený podnik tedy efektivně využívá svůj majetek.

Obrat stálých aktiv

Tab.: 3.2.3 Obrat stálých aktiv

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Obrat stálých aktiv	67,18	38,38	67,18	27,12
= tržby/stálá aktiva				

Ukazatel poukazuje, jak je k tvorbě tržeb využíváno strojů, budov a zařízení a jiného stálého majetku. Pro podnik je významné zvyšovat obrat stálých aktiv, čehož lze docílit zvyšováním tržeb, které umožní zhodnocení aktiv. Podnik by tedy měl udržovat vyšší stálých aktiv na úrovni, která umožňuje pro danou úroveň tržeb a zabezpečovat zvýšenou hodnotu obratu těchto aktiv.

Obrat celkových zásob

Tab.: 3.2.4 Obrat celkových zásob

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Obrat celkových zásob	3,46	4,60	4,20	7,71
= tržby/průměrný stav zásob				

Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (1rok).

Analyzovaná společnost má obrátkovost celkových zásob pod hranici oborového průměru, který byl v roce 2004 6,52, to znamená, že by měly být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

Z výpočtu analyzované společnosti je zřejmé, že obrat zásob by měl nabrat rychlejší tempo. To může být způsobeno tím, že firma má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena uvedena v účetních výkazech. Tato skutečnost může být dána dlouhodobým trendem růstu cen materiálu a velkým stavem zbytků na skladech.

Doba obratu aktiv

Tab.: 3.2.5 Doba obratu aktiv

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Doba obratu aktiv	180,72	171,45	206,31	141,11
= celková aktiva*360/tržby				

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu.

U sledovaného podniku doba obratu klesá, ale nedosahuje úrovně roku 2003 v důsledku vývoje tržeb a aktiv.

Doba obratu zásob

Tab.: 3.2.6 Doba obratu zásob

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Doba obratu zásob	103,96	78,19	85,62	46,70
= zásoby*360/tržby				

Doba obratu zásob za sledované období je 87,20dnů.

Oborový průměr v roce 2003 byl v rozmezí od 0 do 325, medián 15 a v roce 2004 bylo rozmezí od 0 do 1389, medián 12.

Z vypočteného průměru doby obratu zásob lze usoudit, že podnik se zásobami hospodaří lépe, než je obvyklé.

Doba obratu pohledávek

Tab.: 3.2.7 Doba obratu pohledávek

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Doba obratu pohledávek	56,70	67,51	115,29	73,35
= pohledávky*360/tržby				

Výsledkem sledovaných hodnot je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

Tento ukazatel je také velice důležitý k plánování peněžních toků.

V analyzovaném podniku se splatnost pohledávek výrazně snižuje. Od roku 2003 se zvyšuje poptávka po hutním materiálu a podmínky v dodavatelsko-úvěrových vztazích si mohl podnik určovat sám. V současné době je trend naprosto opačný. Poptávka po hutním materiálu se od roku 2008 výrazně snížila a to z důvodu světové hospodářské krize. Podniky z oboru strojírenství mají výrazné problémy s naplněností zakázek, klesají tržby a firmy mají problémy se splacením svých závazků.

Doba obratu závazků

Tab.: 3.2.8 Doba obratu závazků

Tabulka ukazatelů aktivity	2006	2005	2004	2003
Doba obratu závazků	157,85	146,05	69,69	132,03
= závazky*360/tržby				

Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Charakterizuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům.

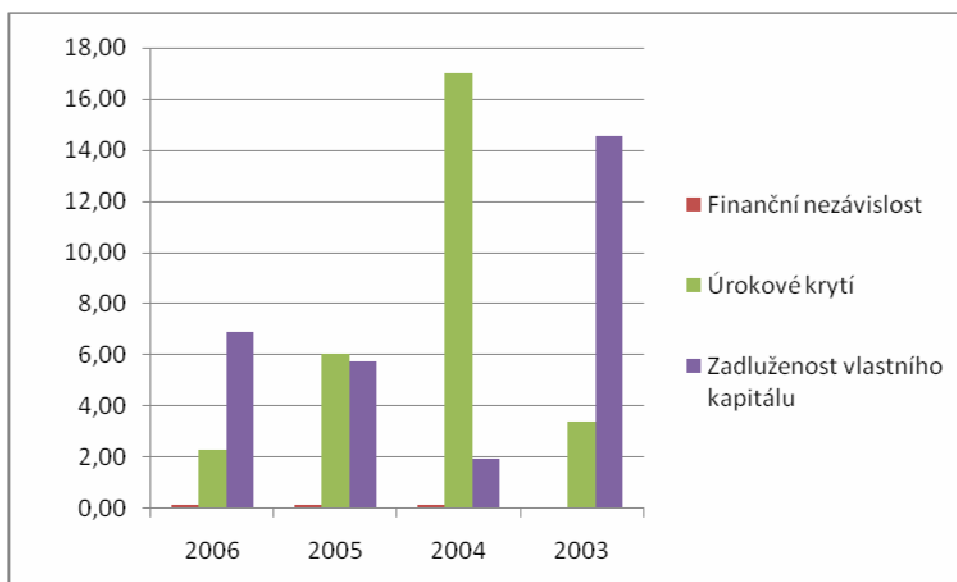
V mezipodnikovém srovnání jsou pro rok 2003 dány hodnoty od 14 do 18920, medián 82 a pro rok 2004 jsou dány hodnoty od 0 do 2977, medián 85. V porovnání s těmito ukazateli hradí podnik své závazky s delší splatností než je v porovnávaných obdobích průměrné. Delší splatnosti pro podnik znamenají lepší plánování cash flow podniku

3.3 Ukazatele zadluženosti

Tab.: 3.3.1 Ukazatele zadluženosti

Tabulka ukazatelů zadluženosti	2006	2005	2004	2003
Celková zadluženost	0,87	0,85	0,34	0,94
Finanční nezávislost	0,13	0,15	0,17	0,06
Úrokové krytí	2,31	6,05	16,98	3,42
Zadluženost vlastního kapitálu	6,90	5,75	1,95	14,55

Graf.: 3.3.1 Ukazatele zadluženosti



Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů, v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti.

K celkovému nárůstu zadluženosti u podniku došlo z důvodu nových investic týkajících se rozšiřování výrobních závodů. A to zejména rok 2005 vznik nového závodu v Mnichově Hradišti a rok 2006 zahájení výstavby nové výrobní haly v Litovli.

V roce 2007 také došlo k navýšení základního jmění na 20mil. Kč.

Celková zadluženost

Tab.: 3.3.2 Celková zadluženost

Tabulka ukazatelů zadluženosti	2006	2005	2004	2003
Celková zadluženost	0,87	0,85	0,34	0,94
= cizí kapitál/celková aktiva				

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům a měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Viz Dluhošová (2008)

Zadluženost sledovaného podniku je vysoká. Tato míra je způsobena především investicemi do rozšiřování firmy – vznikají nové závody a firma se téměř neustále rozrůstá.

Finanční nezávislost

Tab.: 3.3.3 Finanční nezávislost

Tabulka ukazatelů zadluženosti	2006	2005	2004	2003
Finanční nezávislost	0,13	0,15	0,17	0,06
= vlastní kapitál/aktiva*100				

Součet finanční nezávislosti a celkové zadluženosti se musí rovnat 100%.

Úrokové krytí

Tab.: 3.3.4 Úrokové krytí

Tabulka ukazatelů zadluženosti	2006	2005	2004	2003
Úrokové krytí	2,31	6,05	16,98	3,42
= EBIT/úroky				

Tento ukazatel je vhodné používat v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti.

Úrokové krytí sledovaného podniku se snižuje, proto by podnik neměl zvažovat další úvěry na financování investic.

Zadluženost vlastního kapitálu

Tab.: 3.3.5 Zadluženost vlastního kapitálu

Tabulka ukazatelů zadluženosti	2006	2005	2004	2003
Zadluženost vlastního kapitálu	6,90	5,75	1,95	14,55
= cizí zdroje/vlastní kapitál				

Ukazatel vyjadřuje výši dluhu připadající na 1Kč vlastního kapitálu podniku. Tento poměr se také používá jako vyjádření finanční páky. Hodnota poměru by se měla pohybovat do 100%.

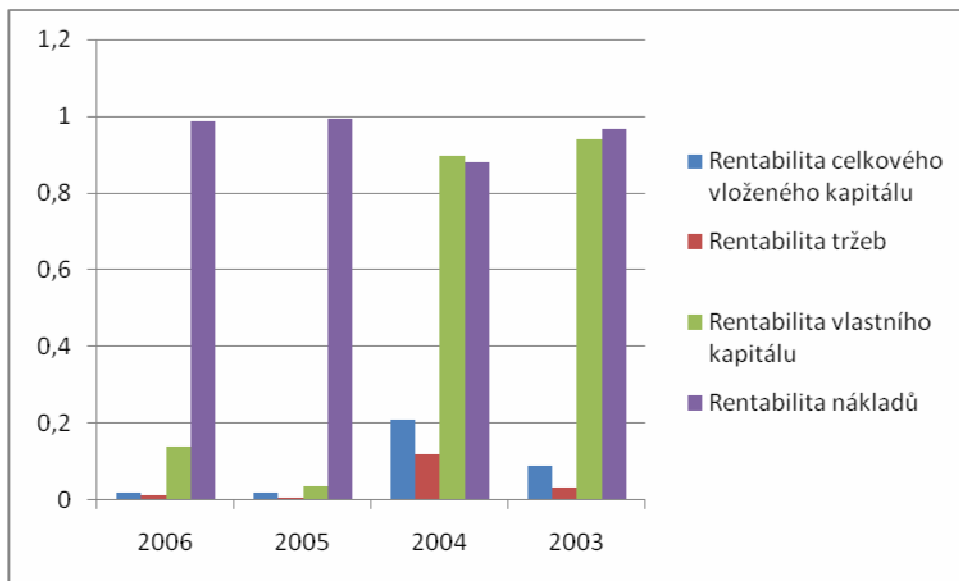
Zadluženost vlastního kapitálu u společnosti TENZO, s.r.o. je značné.

3.4 Ukazatele rentability

Tab.: 3.4.1 Ukazatele rentability

Tabulka ukazatelů rentability	2006	2005	2004	2003
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	0,02	0,02	0,21	0,09
Rentabilita tržeb	0,01	0,01	0,12	0,03
Rentabilita vlastního kapitálu	0,20	0,11	1,22	1,37
Rentabilita nákladů	0,99	0,99	0,88	0,97

Graf.: 3.4.1 Ukazatele zadluženosti



Poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROI

Tab.: 3.4.2 Rentabilita celkového vloženého kapitálu

Tabulka ukazatelů rentability	2006	2005	2004	2003
Rentabilita celkového vloženého kapitálu	0,02	0,02	0,21	0,09
= zisk/celková aktiva				

Rentabilita celkového vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem.

Ukazuje výnosnost celkového vloženého kapitálu bez ohledu na jeho původ. Jeho hodnota by měla být vyšší než úroková míra v bance.

V posuzované společnosti je rentabilita celkového vloženého kapitálu nízká. Vložený kapitál není zhodnocen tak, jako by byla úroková míra pro dané období v bance.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Tab.: 3.4.3 Rentabilita vlastního kapitálu

Tabulka ukazatelů rentability	2006	2005	2004	2003
Rentabilita vlastního kapitálu	0,20	0,11	1,22	1,37
= zisk/vlastní jmění				

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu, která vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky.

Bude-li hodnota ROE dlouhodobě nižší než rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, firma bude nejspíš odsouzena k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, výnosnějším způsobem.

Rentabilita tržeb ROS

Tab.: 3.4.4 Rentabilita tržeb

Tabulka ukazatelů rentability	2006	2005	2004	2003
Rentabilita tržeb	0,01	0,01	0,12	0,03
= zisk/tržby				

Ukazatel zisku v poměru k tržbám nebo i výnosům. Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Odráží schopnost podniku vyrábět výrobek nebo službu s jednotkově nízkými náklady nebo za relativně vysokou cenu. S růstem tržeb musí podnik zajistit odpovídající cenu tak, aby byl zachován poměr mezi ziskem a tržbami.

Rentabilita nákladů

Tab.: 3.4.5 Rentabilita nákladů

Tabulka ukazatelů rentability	2006	2005	2004	2003
Rentabilita nákladů	0,99	0,99	0,88	0,97
= 1 - zisk/tržby				

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Z tohoto vyplývá, že při činnosti společnosti jde především o prodej a nikoli o výrobu na sklad.

Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím lepší hospodářské výsledky podnik dosahuje – 1 Kč tržeb vytvořil s menšími náklady. Cílem podniku je tedy snižovat náklady a zajišťovat odpovídající tržby.

4. Hodnocení výsledků analýzy a formování opatření

Finanční analýza monitoruje jak silné, tak i slabé stránky podniku a snaží se odhalit případné poruchy ve finančním hospodaření. Proto jakékoliv finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou.

V prostředí tržní ekonomiky podnik prochází a střídá mnohem častěji fáze recese, stagnace nebo konjunktury. Proto se podnik musí dokázat včas přizpůsobit vnějším vlivům. Pro zdravý vývoj podniku je nezbytné zachovávat vztahy mezi jevy v dynamické rovnováze, tedy udržovat hlavně stabilní vztah mezi zdroji a potřebami. Viz Dluhošová (2008).

Společnost TENZO, s.r.o. je největším steel centrem ve střední Evropě. Od roku 2001 do současnosti prošla rychlým vývojem. Bylo otevřeno pět výrobních závodů a pět nových obchodních poboček, z čehož vyplývá, že TENZO, s.r.o. je investující podnik se stále perspektivním programem. Tento vývoj je zobrazen v růstu majetku podniku.

Cílem společnosti je udržet si stávající postavení na trhu, být stabilním partnerem pro své odběratele i dodavatele, dále se rozšiřovat a být ve svém podnikání úspěšnou společností.

Finančním cílem je podnik stabilizovat, být likvidní a k tomuto by mělo vedení společnosti dodržovat „zlatá pravidla finanční rovnováhy“ jako jsou:

- Stálý poměr pracovního a fixního kapitálu
- Zadluženost nesmí překročit určitou mez danou technologií výroby, situací podniku a fází jeho vývoje
- Použitý majetek by měl odpovídat stupni likvidity jednotlivých složek aktiv
- Dlouhodobě vázaný majetek má být financován dlouhodobými zdroji
- Fixní aktiva financovat vlastním kapitálem, ostatní dlouhodobá aktiva cizím kapitálem
- Část trvale vázaných oběžných aktiv financovat dlouhodobými cizími zdroji
- K zabezpečení adaptability podniku je nutné zajistit dostatečnou likviditu oběžných aktiv.

Společnost TENZO, s.r.o. je dynamicky a strategicky se rozvíjející společnost.

Vedení společnosti by se mělo snažit společnost finančně stabilizovat, zajistit tak rovnováhu mezi způsobem financování a alokací finančních prostředků do majetku. Finanční stabilita může přispět k tomu, že stávající věřitelé budou ochotni rozšířit svou účast na financování a nadále budou ochotni nabídnout své finanční prostředky.

K zabezpečení adaptability, která je v současné době jednou z konkurenčních výhod firem podnikajících v této oblasti, by společnost měla zajistit dostatečnou likviditu oběžných aktiv.

Ve společnosti je výrazně nižší hodnota pohotové likvidity, což ukazuje nadměrnou váhu zásob. Množství zásob by mělo být plánováno na základě požadavků obchodu a to ve spolupráci s nákupem. Nadlimitní zásoby především ve speciálních jakostech by měly být kryty požadavky právě ze strany obchodního oddělení. Měly by být stanoveny limitní zásoby, které by měly být průběžně doplňovány tak, aby neodcházelo ke ztrátě konkurenční výhody, kterou společnost v širší sortimentu má.

Obrat zásob by také měl mít vyšší tempo. Toto tempo je dle mého ovlivňováno právě zastaralými zásobami nebo velkým množstvím zbytků na skladech.

Oddělení nákupu by se mělo „tlačit“ své dodavatele do delších termínů splatnosti. Delší splatnosti pro podnik znamenají lepší plánování cash flow a tím i lepší řízení svých závazků.

Co se týká zadluženosti společnosti – společnost patří mezi rychle rostoucí firmy a z tohoto důvodů je zadlužení významné. Společnost by měla uváženě zvažovat další investice do rozvoje.

Celkově, jak již bylo zmíněno, je společnost velmi dynamická ve svém růstu a pokud se vedení společnosti bude řídit pravidly finanční rovnováhy, bude společnost úspěšná ve

svém podnikání, bude silným partnerem pro své odběratele a silným protivníkem pro svou konkurenci.

Závěr

Vypracováním této bakalářské práce jsem se pokusila aplikovat teoretické znalosti na podnik, který se snaží zajistit reprodukci své podnikatelské činnosti v existujících ekonomických podmínkách.

Literatura

DĚDINA, J.; CEJTHAMR, V. *Management a organizační chování*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing. 2005. 339 s. ISBN 80-247-1300-4.

DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. Vydání. Praha : EKOPRESS, s.r.o.. 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6.

DUCHOŇ, B. *Inženýrská ekonomika*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2007. 288 s. ISBN 978-80-7179-763-0.

GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Vydání. Praha : EKOPRESS, s.r.o..2007. 318s. ISBN 978-80-86929-26 2.

KOTLER, P.; KELLER, K. L. *Marketing management*. 12. vydání. Praha : Grada Publishing. 2007. 792 s. ISBN 978-80-247-1359-5.

LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. 1. Vydání. Brno : Computer Press a.s. 2007. 186s. ISBN 978-80-251-1492-6.

SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing. 2005. 228s. ISBN 80-247-1195-8.

SYNEK, M., a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing. 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

<http://www.justice.cz>

<http://www.mpo.cz/dokument9385.html>

http://cs.wikipedia.org/wiki/Technick%C3%A1_anal%C3%BDza

Prohlášení o využití výsledků diplomové bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. 5. 2009

Kateřina Řehulková

Osvoboditelů 13, 747 64 Velká Polom

Seznam příloh

Příloha č. 1, Rozvaha, pasiva

Příloha č.2, Rozvaha, aktiva

Příloha č.3, Výkaz zisku a ztráty