

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza výrobního podniku Batz Czech, s.r.o.

Financial Analysis of Production Company Batz Czech, Ltd.

Student: Veronika Majerová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.

Ostrava 2015

Zadání bakalářské práce

Student: **Veronika Majerová**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **G208R020 Ekonomika podniku**
Téma: **Finanční analýza výrobního podniku Batz Czech, s. r. o.
Financial Analysis of Production Company Batz Czech, Ltd.**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretická východiska finanční analýzy
3. Aplikace nástrojů finanční analýzy ve společnosti
4. Zhodnocení zjištěných výsledků, návrhy a doporučení
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratek

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEJKA. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: **21.11.2014**

Datum odevzdání: **07.05.2015**



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

Vc Valašském Meziříčí, dne 7. května 2015



Veronika Majerová

Poděkování:

Ráda bych poděkovala Ing. Vlastě Humlové, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce a poskytnutí mnoha důležitých odborných rad a podnětů. Také bych chtěla poděkovat firmě Batz Czech, s.r.o., za poskytnutí potřebných dat a informací.

Obsah

1. ÚVOD.....	5
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY	6
2.1 Finanční analýza	6
2.1.1 Cíle finanční analýzy	7
2.1.2 Uživatelé finanční analýzy	7
2.1.3 Finanční zdraví a finanční tíseň.....	10
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	10
2.2.1 Účetní výkazy	11
2.3 Metody finanční analýzy	15
2.3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů	17
2.3.2 Analýza poměrových ukazatelů	17
2.3.3 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	22
2.3.4 Index IN05	24
2.3.5 Pyramidový rozklad ukazatele ROE	24
2.3.6 Matematicko-statistické metody.....	25
2.4 Produktivita práce.....	26
2.5 Metodika práce	27
3. APLIKACE NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI	29
3.1 Profil společnosti	29
3.2 Aplikace vybraných metod.....	32
3.2.1 Stavové (absolutní) ukazatelé	32
3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů	39
3.2.3 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně	46
3.2.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE	48
3.2.5 Produktivita práce.....	49
4. ZHODNOCENÍ ZJIŠTĚNÝCH VÝSLEDKŮ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	51
5. ZÁVĚR.....	55
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	57
SEZNAM ZKRATEK	59

SEZNAM GRAFŮ

SEZNAM OBRÁZKŮ

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHY

1. ÚVOD

Firma, podnik či společnost, která se chce v dnešní době udržet na trhu, musí být silná vůči konkurenci, zaujmout, uplatnit své know-how a mít pod kontrolou svou finanční stránku. K dosahování těchto činností nám pomáhá finanční analýza, která může být velice rozsáhlá, složitá a promyšlená. Cílem finanční analýzy je zjistit výkonnost podniku, odhalit silné a slabé stránky a na základě získaných informací přijmout rozhodnutí důležitá pro řízení.

Finanční analýza je nejčastěji chápána jako analýza finanční výkonnosti podniku, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Měla by rozpoznat zdraví podniku, také odhalit jeho slabé stránky, které by se mohly stát pro podnik do budoucna hrozbou a identifikovat silné stránky, které by podnik mohl v budoucnu využít jako příležitost.

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Batz Czech, s.r.o. pomocí vybraných metod finanční analýzy za období 2012 - 2014. Výsledky včetně návrhů a doporučení pak budou předloženy firmě k využití.

Bakalářská práce je rozdělena do pěti hlavních částí. V úvodu práce je popsán její stručný postup tvorby a také cíl. Druhá část, teoretická východiska finanční analýzy, se věnuje technikám a metodám finanční analýzy. Jedná se o deterministické metody (například analýza trendů, analýza struktury, poměrová analýza, analýza citlivosti,..) a matematicko-statistické metody (například regresní analýza, diskriminační analýza,...). Třetí část, označena jako aplikace nástrojů finanční analýzy ve společnosti, se zabývá charakteristikou a aplikací vybraných ukazatelů a metod společnosti Batz Czech, s.r.o. Zde se čerpá z dat a ze zdrojů společnosti, jako je výkaz zisku a ztráty nebo rozvaha. Čtvrtou částí je zhodnocení zjištěných výsledků, návrhy a doporučení z části tři. V závěru bylo provedeno zhodnocení výsledků finanční analýzy, zda jsou zjištění pro vybraný podnik přínosem pozitivním či negativním.

Výsledky finanční analýzy podniku mohou sloužit jak pro potřeby společnosti, tak pro externí uživatele, kteří jsou s podnikem spjati obchodně či finančně.

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

V této části bakalářské práce jsou definovány základní pojmy, jako je například finanční analýza, její cíle, uživatelé nebo zdroje. Dále jsou popsány metody finanční analýzy, či souhrnné modely hodnocení finanční úrovně.

2.1 Finanční analýza

V současnosti se neustále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde. Nejčastější rozborová metoda (finanční ukazatele) se zpracovává v rámci finanční analýzy a využívá se při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (Růčková, 2011).

Autoři často uvádějí celou řadu způsobů, jak definovat finanční analýzu. „*V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*“ Růčková (2011, s. 9).

Finanční analýza (*Financial Analysis*) vychází z údajů minulých účetních období a představuje tedy hodnocení minulosti. Může se také podílet na formulaci vhodných řešení budoucího finančního hospodaření podniku. Je to formalizovaná metoda, která poměřuje získané účetní údaje navzájem mezi sebou a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Také umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření nebo využít informace pro řízení a rozhodování (Pešková, Jindřichovská, 2012).

Dle autorů Pamely P. Petersonové a Franka J. Fabozziho (2006) je finanční analýza chápána jako výběr, hodnocení a interpretace finančních údajů a dalších souvisejících informací při hodnocení provozní výkonnosti a finanční situace podniku. Provozní výkonnost podniku je měřítkem toho, jak dobře firma používá své zdroje - majetek, a to jak hmotný, tak i nehmotný.

Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak hodnotit finanční zdraví firmy, protože finanční analýzy velmi často tvoří součást hodnocení firmy při získání bankovních úvěrů a jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy (Růčková, 2011).

Finanční analýza se přirozeně vyvíjela podle doby, ve které měla fungovat. Podstatně se změnila v době, kdy se do značné míry začaly využívat počítače. Finanční analýza má smysl v tom, že se ohlížíme do minulosti a můžeme hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti. Také nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách, tzn., že nám umožní jak plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické, související s dlouhodobým rozvojem firmy. Finanční analýza má také svůj vliv na firmu jako celek, protože je součástí marketingové SWOT analýzy nebo má vliv na procesy ve firemním řízení. Při SWOT analýze se identifikují slabé stránky, které by mohly v budoucnu vést k problémům. Také se nalézají silné stránky, které mohou mít význam při budoucím zhodnocení majetku. Finanční analýza může mít význam i uvnitř firmy. Například ukázat zaměstnancům, kam směřovat hodnocení firemní likvidity nebo možnosti zaměření výroby. Finanční analýzy také mohou přicházet zvenčí a mohou podmiňovat úvěrový nebo investiční potenciál firmy (Růčková, 2011).

2.1.1 Cíle finanční analýzy

K základním cílům finančního řízení podniku můžeme zařadit především dosahování finanční stability, kterou je možno hodnotit pomocí dvou základních kritérií:

- Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál – nejdůležitější kritérium, neboť postihuje podstatu podnikání jako takového. Každý vstupuje do podnikání s myšlenkou zhodnocování peněz, respektive rozšíření vlastního bohatství.
- Zajištění platební schopnosti podniku – je to sice na první pohled cíl druhotný, nicméně bez platební schopnosti většinou neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti firmy (Růčková, 2011).

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité jak pro manažery podniku, tak i pro další subjekty. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní, viz Tab. 2.1.

Tab. 2.1 Rozdělení uživatelů finanční analýzy

INTERNÍ	EXTERNÍ
Manažeři	Investoři
Odboráři	Banky a jiní věřitelé
Zaměstnanci	Stát a jeho orgány
	Obchodní partneři (zákazníci, dodavatelé)
	Konkurence

Zdroj: Zpracováno dle Kislingerová (2010, s. 48)

U některých uživatelů je na první pohled motivace zájmu o finanční analýzu zřejmá (investoři, manažeři), u jiných (zaměstnanci, stát) jsou důvody zájmu skrytější. Nyní k nim blíže.

Investoři (akcionáři a ostatní), kteří jsou pro podnik poskytovateli kapitálu, sledují informace o finanční výkonnosti podniku ze dvou důvodů. Prvním je získání dostatečného množství informací pro rozhodování o případných investicích v daném podniku. Hlavní pozornost se soustřeďuje velikosti rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem. Druhým důvodem je získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři podniku poskytli. Tento aspekt je zvláště důležitý v akciových společnostech, a to proto, že dochází k oddělení vlastnictví od řízení; vlastníci kontrolují, jak manažeři hospodaří. Management má zpravidla značnou volnost v jednání při dispozici s majetkem podniku. Praxe potvrzuje, že dochází k rozporům mezi zájmy akcionářů a manažerů. S kontrolní činností vlastníků vůči manažerům je spojena existence speciální kategorie nákladů, tzv. *Agency Costs*. Tyto náklady zahrnují veškeré vynaložené prostředky, související s kontrolou managementu podniku. Jejich výše může tedy i do jisté míry ovlivnit vykazovanou výkonnost podniku a rovněž jeho hodnotu.

Banky a ostatní věřitelé – věřitelé využívají informací finanční analýzy především pro závěry o finančním stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka; věřitel se rozhoduje, zda poskytne nebo neposkytne úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Pravidelný reporting podniku bance o vývoji finanční situace tvoří integrální součást úvěrových smluv. Finanční krize také ukázala, že roste počet podniků, které se dostávají do tíživé finanční situace. Česká národní banka proto shromažďuje data o těch, kteří nejsou schopni platit splátky. Další informace o podnicích, které již v insolventci jsou a kde je

možné sledovat celý průběh insolventního řízení od jeho zahájení až do konce je *justice.cz* nebo *solus.cz*, viz Obr. 2.1.

Obr. 2.1 Náhled úvodní stránky *solus.cz*



Zdroj: <http://www.solus.cz>

Manažeři využívají výstupy finanční analýzy pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Z hlediska přístupu k informacím mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy, neboť pracují i s těmi informacemi, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům (investorům, bankám atd.). Manažeři znají pravdivý obraz finanční situace a zpravidla jej využívají ke své každodenní práci. Jedná se o to, aby veškerá činnost byla podřizována základnímu cíli podniku.

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Jde o perspektivu a jistotu zaměstnání, o možnosti v oblasti mzdové a sociální, popř. další výhody poskytované zaměstnavatelem.

Výčet uživatelů finanční analýzy není zdaleka úplný. Existuje celá řada dalších zájemců o výstupy hospodaření podniku, mezi jinými lze jmenovat např. odbory, daňové poradce, analytiky, makléře i nejširší veřejnost (Kislingerová, 2010).

2.1.3 Finanční zdraví a finanční tíseň

Jak tvrdí Pešková, Jindřichovská (2012), cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního „zdraví“ podniku. *„Pojem finanční zdraví podniku (Financial Health) byl přejat z anglosaské literatury a vyjadřujeme jim uspokojivou finanční pozici podniku. Všeobecně je za finančně zdravý považován takový podnik, který je v dané chvíli i nejbližší budoucnosti schopen plnit smysl své existence“* (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 9). Finanční zdraví podniku závisí na jeho výkonnosti a finanční pozici. Vyjadřuje míru odolnosti financí vůči externím a interním, provozním a finančním rizikům za dané situace.

Podnik je tedy možno považovat za finančně zdravý, jestliže:

- zhodnocuje vložený kapitál,
- nemá problémy s úhradou splatných závazků, je v konečném důsledku ve svém rozhodování nezávislý.

„Protikladem stavu finančního zdraví je finanční tíseň (Financial Distress), projevující se velmi vážnými problémy ve finančních tocích. Tato situace ohrožuje likviditu a nelze ji řešit jinak, než zásadními změnami v činnosti firmy a změnou způsobu jejího financování. Finanční tíseň je tedy extrémní situace špatného finančního zdraví – z důvodů vysoké zadluženosti, nízké likvidity, či nízké provozní výkonnosti“ (Pešková, Jindřichovská, 2012, s. 10).

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Podle Dluhošové (2010) jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu především následující výkazy:

- **finančního účetnictví**, které lze jinak označit i jako výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Udávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a o pohybu peněžních toků (výkaz Cash Flow),
- **vnitropodnikového účetnictví**, které nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří tehdy, když potřebuje. Patří zde zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích apod. Tyto výkazy ale mají interní charakter, nejsou veřejně dostupnými informacemi.

Kromě těchto základních zdrojů se využívá i řada dalších relevantních informací. Celkově lze shrnout údaje pro finanční analýzu do následujících oblastí:

- **finanční informace** zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
- **kvantifikovatelné nefinanční informace** obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice,
- **nekvantifikovatelné informace** představující zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy (Dluhošová, 2010).

2.2.1 Účetní výkazy

Dokumenty nazývané jako účetní výkazy zachycují finanční situaci podniku. Hlavním cílem účetních výkazů je poskytovat informace o podnikové finanční pozici, výkonnosti a změnách ve finanční pozici. Informace obsaženy v účetních výkazech, jsou také užitečné pro široké okolí uživatelů při tvorbě ekonomických rozhodnutí (Pešková, Jindřichovská, 2012).

Podniky jsou ze zákona povinny na konci každého účetního období zveřejnit soubor těchto účetních výkazů. Tento soubor se nazývá účetní závěrka a podle české legislativy jsou povinnými částmi účetní závěrky rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce.

Mezi základní účetní výkazy podniku patří:

- a) rozvaha,
- b) výkaz zisku a ztráty,
- c) výkaz cash flow.

Ad a) Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav majetku podniku (aktiv) a zdrojů jejich financování (pasiv) vždy k určitému datu. Zpravidla se sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě. Jde tedy o získání věrného obrazu ve třech

základních oblastech – majetkové situaci podniku (v jejímž rámci zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd.), zdrojích financování (z čeho byl majetek pořízen) a finanční situaci podniku (jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil a zda je podnik schopen dostát svým závazkům) (Růčková, 2011).

Základní bilanční rovnice rozvahy znamená, že

$$AKTIVA = PASIVA \text{ (Dluhošová, 2010).} \quad (2.1)$$

Existuje spousta druhů rozvah. Mezi nejčastější typy patří rozvaha zahajovací, kterou podnik sestavuje pouze jednou, a to při založení podniku. Dalším velmi častým typem jsou rozvahy počáteční a konečné, které se sestavují vždy v první, respektive poslední den účetního období. Takové období bývá nejčastěji kalendářní nebo hospodářský rok. Tyto rozvahy se sestavují periodicky, vždy v těchto datech. Ostatní, často využívané druhy rozvah, jsou například rozvahy mimořádné, srovnávací nebo mezitímní (Pavelková, Knápková, 2010).

Obr. 2.2 Zjednodušená struktura rozvahy

AKTIVA (MAJETEK)	PASIVA (KAPITÁL)
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
OBĚŽNÁ AKTIVA	CIZÍ ZDROJE

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 53)

Dluhošová (2010) uvádí, jaká je struktura aktiv:

- **pohledávky za upsaný kapitál** představují upsaný, ale dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů,
- **dlouhodobý majetek** se člení na dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek,

- **oběžná aktiva** (krátkodobá) tvoří položky zásob, pohledávek a krátkodobého finančního majetku,
- **ostatní aktiva** obsahují položky časového rozlišení, pro které je charakteristické, že období jejich vzniku nesouhlasí s obdobím, do něhož věcně náleží.

Dále pak struktura pasiv:

- **vlastní kapitál**, který tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období,
- **cizí zdroje** zahrnují rezervy, závazky podniku, bankovní úvěry a výpomoci,
- **ostatní pasiva** obsahují položky časového rozlišení.

Ad b) Výkaz zisku a ztráty

Podle Dluhošové (2010), slouží výkaz zisku a ztráty ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření a zahrnuje všechny náklady a výnosy za běžné období. Zjednodušeně můžeme základní podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit touto rovnicí:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ. \quad (2.2)$$

Náklady můžeme definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze. V praxi se náklady ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků.

Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek.

Pro podnik jsou informace získané z tohoto výkazu klíčovým podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Dá se z nich zjistit, jak jednotlivé položky ovlivňují celkový výsledek hospodaření. Základní dělení výsledku hospodaření se vyjadřuje ve třech složkách, a to provozní VH, finanční VH a mimořádný VH, viz Tab. 2.2 (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

Tab. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T _p	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N _p	- Provozní náklady	
VH_p	= Provozní výsledek hospodaření	
V _f	+ Výnosy z finanční činnosti	
N _f	- Náklady z finanční činnosti	
VH_f	= Finanční výsledek hospodaření	
D _B	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH_B	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH_p + VH_f - D_B)	
V _M	+ Mimořádné výnosy	
N _M	- Mimořádné náklady	
D _M	- Daň z mimořádné činnosti	
VH_M	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)	

Zdroj: Dluhošová (2010. s. 58)

Ad c) Výkaz Cash Flow

Po rozvaze, která sleduje stav majetku a kapitálu v podniku, a výsledovce, která zachycuje výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady, je důležité mít přehled i o skutečných penězích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Proto se sestavuje výkaz o peněžních tocích – výkaz cash flow. Cash flow obsahuje veličiny tokové (za určité období), a to příjmy a výdaje.

Příjmy jsou reálné peníze, které přicházejí do podniku nezávisle na původu (nemusí být výsledkem hospodaření).

Výdaje jsou reálné peníze, které z podniku odcházejí a nemusí přitom docházet ke spotřebě výrobních faktorů (Schoellová, 2012).

Smyslem výkazu cash flow je vysvětlit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů daného podniku za účetní období. Účetní jednotka si může zvolit metodu zpracování výkazu, obsahovou náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (Dluhošová, 2010).

Z hlediska jevového může mít cash flow dvě formy: bilanční formu, která obsahuje na jedné straně tvorbu peněžních prostředků a na druhé straně jejich užití a sloupcové pojetí. Cash flow se v zásadě kvantifikuje dvěma způsoby:

- přímo – pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období,
- nepřímo – pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků.

Nejčastěji se cash flow kvantifikuje nepřímým způsobem, viz Tab. 2.3 (Růčková, 2011).

Tab. 2.3 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
– výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
± změna pohledávek (+ úbytek, – přírůstek)
± změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
± změna zásob (+ úbytek)
± změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
Cash flow z provozní činnosti
± změna fixního majetku (+ úbytek)
± změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
Cash flow z investiční činnosti
± změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
– výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

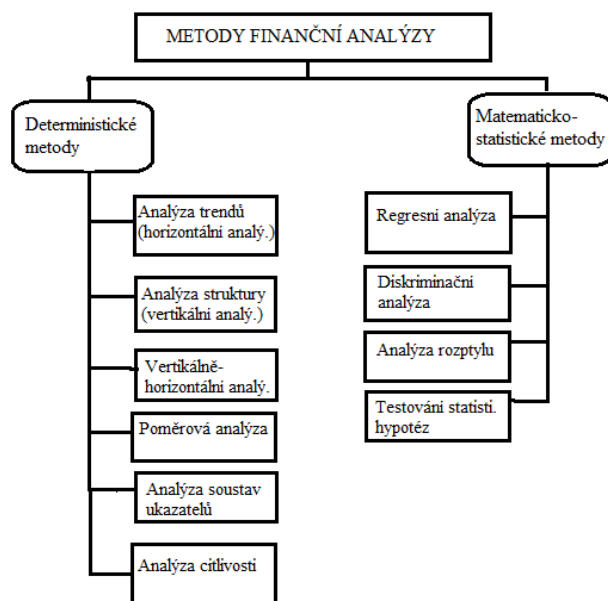
Zdroj: Růčková (2011, s. 36)

2.3 Metody finanční analýzy

Metody používané ve finančních analýzách lze členit různě. Dluhošová (2010) je člení dle Obr. 2.3.

Metody deterministické se používají převážně pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Pro menší počet období jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Naopak matematicko-statistické metody vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.

Obr. 2.3 Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, s. 73)

Podle Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013) k základním metodám, které se při finanční analýze využívají, patří zejména:

- **analýza stavových (absolutních) ukazatelů** - jedná se o analýzu majetkové a finanční struktury; užitečným nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor dílčích položek rozvahy (vertikální analýza),
- **analýza tokových ukazatelů** - týká se především analýzy nákladů, výnosů, zisku a cash flow; opět je vhodné využití horizontální i vertikální analýzy,
- **analýza rozdílových ukazatelů** - nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál,
- **analýza poměrových ukazatelů**- jde především o analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu, analýzu ukazatelů na bázi cash flow a dalších,
- **analýza soustav ukazatelů**,
- **souhrnné ukazatele hospodaření.**

2.3.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Tato analýza v sobě zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu.

Horizontální analýza – slouží k posouzení vývoje hodnot v čase a změn souhrnných ukazatelů (tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva, cash flow z provozní činnosti, cash flow z finanční činnosti, cash flow z investiční činnosti a další). Z časových řad může finanční analytik detailně zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy významných finančních položek.

K rozboru se používá řetězových a bazických indexů. Interpretace změn musí být prováděna obezřetně a komplexně, musí se brát do úvahy jak změny absolutní, tak relativní.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}, \quad (2.3)$$

$$\text{relativní změna} = (U_t - U_{t-1}) / U_{t-1}, \quad (2.4)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t - 1$ je předchozí rok (Dluhošová, 2010).

Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových nákladů nebo výnosů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013). Obecný vzorec vypadá takto:

$$\text{podíl na celku} = U_i / \sum U_i, \quad (2.5)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele (Dluhošová, 2010).

2.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině (Růčková, 2011).

Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele:

- a) rentability,
- b) aktivity (obratu),
- c) finanční stability a zadluženosti,
- d) likvidity,
- e) kapitálového trhu.

Ad a) Ukazatele rentability

Tyto ukazatele nám zobrazují poměry konečného výsledku hospodaření k celkovým aktivům, kapitálu nebo tržbám. Ukazatele rentability nám vyjadřují, kolik korun zisku je vytvořeno jednou korunou jmenovatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013).

- **Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assets)**

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy, investovanými bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Hodnota by měla být co nejvyšší (Dluhošová, 2010).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.6)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)**

Tento poměrový ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Trend ukazatele ROE by měl být rostoucí, to platí, pokud se zvyšuje zisk společnosti, klesají úrokové míry cizího kapitálu nebo pokud se sníží podíl vlastních zdrojů na celkových zdrojích (Dluhošová, 2010).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.7)$$

- **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

Ukazatel ROS vychází z pojetí hrubého zisku EBT a bývá využíván pro potřeby vnitropodnikového řízení firmy. Ukazatel je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Jeho nízká úroveň ukazuje na chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy (Dluhošová, 2010).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.8)$$

- **Rentabilita dlouhodobých zdrojů** (ROCE – Return on Capital Employed)

Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Investovaný kapitál se vztahuje jen ke zpoplatněnému kapitálu (Dluhošová, 2010).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.9)$$

- **Rentabilita nákladů**

Ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku (Dluhošová, 2010).

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.10)$$

Ad b) Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu – což je reciproká hodnota k počtu obrátek“ (Růčková, 2011, s. 60).

Dále Růčková (2011) tvrdí, že tyto ukazatele mají návaznost na ukazatele rentability, nejvíce **obrat celkových aktiv**, který bývá též označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Tento ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům. Dalším ukazatelem je **ukazatel obrátkovosti zásob** – rychlost obratu zásob, což je poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Odvozeným ukazatelem je *doba obratu zásob*, což je poměr 360 dní ku obratovosti zásob. Tento ukazatel nám udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Obratovost pohledávek je vyjadřována jako poměr tržeb k pohledávkám. Doplňkovým ukazatelem je opět *doba obratu pohledávek* – tedy 360 dní ku obratovosti pohledávek. Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny.

Posledním z této skupiny je **obratovost závazků**. Tento ukazatel je poměrem tržeb k závazkům. K tomuto ukazateli můžeme vypočítat také *dobu obratu závazků* – 360 dní ku obratovosti závazků. Ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou splaceny závazky firmy.

Ad c) Ukazatele finanční stability a zadluženosti

„Finanční stabilita podniku je charakterizována strukturou zdrojů financování. Finanční stabilitu je možno hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv)“ (Dluhošová, 2010, s. 76).

- **Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Exuity Ratio)**

Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability (Dluhošová, 2010).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.11)$$

- **Ukazatel celkové zadluženosti**

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. Tento ukazatel má význam zejména pro dlouhodobé věřitele jako jsou komerční banky (Dluhošová, 2010).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12)$$

Ad d) Ukazatele likvidity

Pod pojmem likvidita chápeme obecnou schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, apod. (Dluhošová, 2010).

- **Celková likvidita (Current Ratio)**

Poměřuje objem oběžných aktiv jako potenciální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Přiměřená výše tohoto ukazatele

je v *rozmezí 1,5 – 2,5*. Hlavní slabina ukazatele spočívá v tom, že často není splněn hlavní předpoklad, že veškerá oběžná aktiva bude možné v krátkém čase přeměnit v hotovost (Dluhošová, 2010).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

- **Pohotová likvidita** (Quick Ratio – Acid Test Ratio)

Nedostatky předcházejícího ukazatele eliminuje ukazatel pohotové likvidity. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v *rozmezí od 1,0 do 1,5*. Význam má také hodnocení vývoje tohoto ukazatele. Růst by měl signalizovat předpokládané zlepšení finanční a platební situace a naopak (Dluhošová, 2010).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.14)$$

- **Okamžitá likvidita** (Cash Ratio)

Tento ukazatel je poměrně nestabilní, a proto může sloužit zejména k dokreslení úrovně likvidity podniku. Doporučená hodnota je *kolem 0,2*.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.15)$$

Ad e) Ukazatele kapitálového trhu

Zde můžeme zařadit ukazatele:

- *čistý zisk na akcii* – kolik čistého zisku je možné vyplatit ze zisku společnosti na jednu akcii,
- *Price-Earnings Ratio* – podíl tržní ceny akcie a čistého zisku na jednu akcii,
- dividendový výnos,
- *Výplatní poměr* – jaká část z čistého zisku je vyplácena v dividendách,
- *Market-to- Book Ratio* – poměr tržní hodnoty firmy k její účetní hodnotě,
- *účetní hodnota akcie* – odráží výkonnost a růst podniku, přičemž je žádoucí její růst (Dluhošová, 2010).

2.3.3 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

Do kategorie účelově vybraných ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely.

- a) **Bankrotní modely** – informují uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožená bankrotem. Vychází z toho, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické (problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu). Typickými příklady jsou *Altmanův model*, *Taflerův model* a *Beaverův model* (Růčková, 2011).

Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví podniku nebo také Altmanův model je velmi oblíbený pro jeho jednoduchost. Cílem modelu je posoudit pomocí poměrových ukazatelů možnost bankrotu. Každému poměrovému ukazateli je přiřazena konkrétní váha. Altmanův model je vytvořen ve dvou verzích. Jedna verze je určena pro společnosti, které jsou veřejně obchodovatelné na burze a druhá pro společnosti, které veřejně obchodovatelné nejsou (viz rovnice 2.16). Z-skóre je rozděleno do tří pásem. První pásmo, kdy hodnota nabývá výše pod 1,2 značí, že je podnik ohrožen bankrotem, pásmo s hodnotami mezi 1,2 – 2,9 je šedé pásmo a pokud je hodnota vyšší než 2,9 nachází se firma v pásmu prosperity (Dluhošová, 2010).

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \quad (2.16)$$

$$X_1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.17)$$

$$X_2 = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{nerozdělený zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.18)$$

$$X_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

$$X_4 = \frac{\text{ekonomická hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové cizí zdroje}} \quad (2.20)$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

b) Bonitní modely – jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy. Kladou si tedy za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré, či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Mezi bonitní modely řadíme *Tamariho model*, *Kralickuv Quick-test* nebo *rychlý test* (Růčková, 2011).

Kralickuv Quick-test

Tento poměrně jednoduchý a rychlý test se skládá ze čtyř rovnic, pomocí nichž hodnotíme situaci firmy. Rovnice R1 a R2 nám hodnotí finanční stabilitu podniku a rovnice R3 a R4 se zaměřují na výnosovou situaci podniku. Souhrnné hodnocení finanční situace podniku pak vyjadřuje průměr těchto dvou veličin (Dluhošová, 2010).

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.22)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (2.23)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.24)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}} \quad (2.25)$$

$$\text{Finanční stabilita} = \frac{R1+R2}{2} \quad (2.26)$$

$$\text{Výnosová situace} = \frac{R3+R4}{2} \quad (2.27)$$

$$\text{Celková situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosová situace}}{2} \quad (2.28)$$

K výsledkům jednotlivých ukazatelů přiřadíme hodnoty podle tabulky 2.4.

Tab. 2.4 Bodování výsledků Kralickova Quick-testu

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
R2	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
R3	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
R4	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková (2011, s. 81)

2.3.4 Index IN05

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jeho předchůdci byly indexy IN95, IN99 a IN01. Model IN05 je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Z toho vyplývá, že tento model přihlíží ke specifickým jednotlivých odvětví (Růčková, 2011).

Tab.2.5 Váhy přiřazené pro IN model

V ₁	V ₂	V ₃	V ₄	V ₅
0,13	0,04	3,97	0,21	0,09

Zdroj: Zpracováno dle Šiman (2010)

$$IN = V_1 \cdot \frac{A}{CZ} + V_2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V_3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V_4 \cdot \frac{T}{A} + V_5 \cdot \frac{OA}{KZ+KBU} \quad (2.29)$$

kde V_1 až V_5 jsou váhy jednotlivých ukazatelů, A aktiva, CZ cizí zdroje, $EBIT$ hospodářský výsledek před zdaněním a úroky, U nákladové úroky, T tržby, OA oběžná aktiva, KZ krátkodobé závazky, KBU krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci (Dluhošová, 2010).

Je-li index IN05 vyšší než 1,6, pak podnik nespěje k bankrotu, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím. Tyto podniky mají vysokou pravděpodobnost, že nezkrachují (92 %) a s 95 % pravděpodobností budou vytvářet hodnotu.

Hodnota IN05 mezi 0,9 a 1,6 signalizuje podnik v „šedé zóně“ tzn., že není ani zdravý ani nemocný a z 50% pravděpodobností spěje k bankrotu, se 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu (Šiman, 2010).

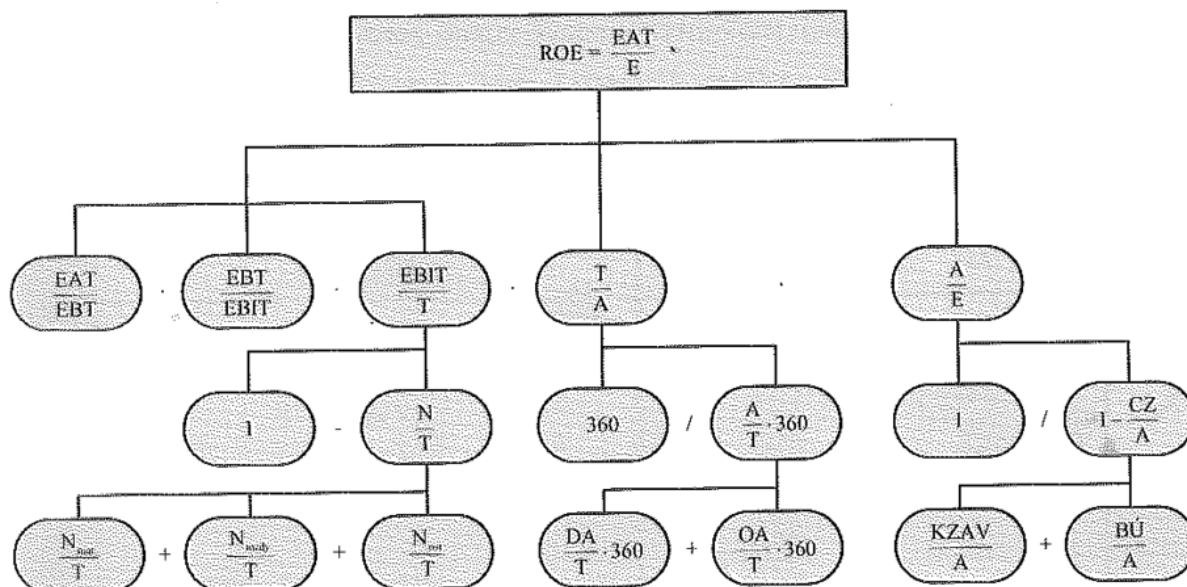
IN05 menší než 0,9 signalizuje, že podnik spěje z 97 % k bankrotu a ze 76 % nebude tvořit hodnotu.

2.3.5 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem. Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a na vymezení jednotlivých položek vstupujících

do tohoto ukazatele, viz Obr. 2.4. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli. (Dluhošová, 2010).

Obr. 2.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE



Zdroj: Dluhošová (2010, s. 93)

Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli.

Smyslem rozkladu ROE je postihnout změnu vrcholového ukazatele jako součet vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů (Dluhošová, 2010).

„Podobným způsobem můžeme pracovat s rozkladem rentability celkového vloženého kapitálu, tedy ROA“, říká Růčková (2011, s. 72).

2.3.6 Matematicko-statistické metody

Mezi nejznámější a nejpoužívanější analýzy této skupiny modelů patří regresní analýza a diskriminační analýza.

Regresní analýza se dá využít k hledání statistické funkční závislosti mezi finančními ukazateli. Například tržbami a cenami, rentabilitou a obratem, celkovými náklady a produkcí, výnosem akcie a výnosem burzovního indexu. Přitom se vychází z časových řad finančních ukazatelů (Dluhošová, 2010).

Diskriminační analýza je statistická metoda, která dovoluje na základě časových řad finančních ukazatelů vytvářet skupiny podniků s obdobnou finanční úrovní, vytvářet ratingy podniků, předvídat změnu ratingu nebo hledat podniky ohrožené bankrotem. Jako příklad lze uvést Altmanův model, který je vysvětlen a popsán výše (Dluhošová, 2010).

2.4 Produktivita práce

Má-li společnost uspokojovat své potřeby, musí spotřebovávat. Má-li firma spotřebovávat, musí také vyrábět. Výrobu chápeme široce jako produkci materiálních statků i nemateriálních služeb. Předpokladem výroby jsou vklady výrobních činitelů (výrobních faktorů), tzn. vstupy (inputy). Výsledkem výroby je určité množství rozmanitých výrobků a služeb, tzn. výstupy (outputy). Vstupy do výroby jsou tvořeny různými kombinacemi výrobních faktorů. Rozlišujeme práci, přírodní zdroje a kapitál.

Z hlediska ekonomického přínosu práce má velký význam její **produktivita**, tj. účinnost. Produktivita práce bývá vyjadřována množstvím statků nebo služeb vyprodukovaných jedním pracovníkem za určitou časovou jednotku, anebo naopak časovou náročností produkce jednoho výrobku (služby). Produktivita práce je nejvíce ovlivňována kvalifikací pracovních sil, úrovní řízení a organizace práce, technickou a informační vybaveností práce a přírodními podmínkami (Jurečka, 2013).

Kislingerová a Hnilica (2008) ve své knize uvádí, že se jedná o poměrně nově sledovanou skupinu ukazatelů. Produktivitu práce lze pomocí ukazatelů měřit na základě přidané hodnoty nebo tržeb. Je ale třeba vzít v úvahu to, že zvýšení produktivity práce nemusí nutně znamenat zlepšení ekonomické situace v podniku. Snižování osobních nákladů např. zkracováním směn nebo propouštěním zaměstnanců vede k uspoření nákladů a zvýšení produktivity práce. Zároveň ale signalizuje budoucí nižší objem realizovaných zakázek.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Ukazatel poměří přidanou hodnotu k průměrnému počtu zaměstnanců. Výsledkem je průměrná přidaná hodnota, kterou vyprodukuje za rok jeden zaměstnanec.

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (2.30)$$

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}} \quad (2.31)$$

Produktivita práce z tržeb

Ukazatel poměruje tržby k průměrnému počtu zaměstnanců. Výsledkem je průměrná část tržeb, připadající na jednoho zaměstnance.

$$\text{Produktivita práce z tržeb} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}} \quad (2.32)$$

2.5 Metodika práce

Metodika práce odráží přístup autora k orientaci v základních výzkumných metodách a volby metod vzhledem k charakteru sledovaných jevů a volbě cílů. Proto je v teoretické části uveden popis a základní charakteristiky využitých metod.

Základem jakéhokoli vědecké práce je ve většině případů **pozorování**. Pozorování má vytyčený cíl a je předem stanovena doba nebo počet pozorování určitých zákonitostí. Výsledkem pak je popis skutečnosti a její vysvětlení.

Další metodou je **vědecký popis**, který je přesným záznamem pozorovaných jevů. U této metody se popisují objekty zkoumání z hlediska jejich kvantitativních a kvalitativních charakteristik. Mezi významné předpoklady patří volba pojmů, která zahrnuje definici pojmů, úplnost záznamů nebo objektivita.

Určitým druhem pozorování je **měření**, které navazuje na popis, protože jej dále rozvádí a upřesňuje.

Dále **modelování**, což je zjednodušený obraz skutečnosti. Jde o aplikaci různých druhů modelů na řešení problematiky.

Analýza je proces rozkladu zkoumaného jevu nebo dílčí části, které se následně stávají předmětem dalšího zkoumání. Analyzovat můžeme vlastnosti, fakta, vztahy, postupující od celku k částem. Analýza předpokládá určitý systém, a proto umožňuje odhalovat různé vlastnosti jevů a procesů.

Opakem analýzy je **syntéza**. Jedná se o myšlenkové spojení poznatků získaných analytickými metodami v celek. Syntéza je sumarizací poznatků vedoucí k získání nových poznatků a vztahů.

Posledními metodami je **indukce** a **dedukce**. Zatímco indukce je vyvozování obecného závěru na základě poznatků o jednotlivostech, dedukce je postupem od méně obecného k obecnějšímu. Indukce a dedukce spolu úzce souvisí. Indukce dospívá k teoretickým zobecněním na základě zkoumání jednotlivých jevů z praxe a naopak získané teoretické závěry lze dedukcí ověřit v praxi (Lorenc, 2013).

3. APLIKACE NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY VE SPOLEČNOSTI

V této části práce bude nejprve charakterizovaná společnost Batz Czech, s. r. o. a poté bude provedena aplikace teoretických znalostí metod finanční analýzy, které byly popsány a vysvětleny v kapitole číslo dvě. Zprvu bude objasněna problematika ukazatelů absolutních, kde patří horizontální a vertikální analýza. Tyto ukazatele budou aplikovány na rozvahy aktiv a pasiv a výkazy zisku a ztráty. Následně bude provedena poměrová analýza pro vybrané ukazatele. Další úsek aplikačně-ověřovací části je zaměřen na souhrnné modely hodnocení finanční úrovně, do které patří bankrotní a bonitní modely, díky nimž si ověříme finanční zdraví podniku. Závěrečná část je věnovaná pyramidovému rozkladu ROE. Celá finanční analýza je propočítávána pro období od roku 2012 do roku 2014.

3.1 Profil společnosti

Firma Batz Czech, s. r. o. sídlí ve Frýdlantu nad Ostravicí a vznikla v roce 2006. Jejím předmětem podnikání je výroba a montáž pedálových sestav, ručních brzd a jiných komponentů pro automobilový průmysl. Z názvu vyplývá, že se jedná o společnost s ručením omezeným, kde statutárním orgánem jsou jednatelé Bingen Aranzabal Lascano (60 % obchodního podílu) a Jaime Urigoitia Ortuzar (40 % obchodního podílu). Za společnost jedná každý z jednatelů samostatně. Základní kapitál společnosti je 160 400 000 Kč.

Hospodářská situace společnosti se od roku 2012 vyvíjela pozitivně. Mezi nejvýznamnější událost roku 2013 patří zahájení výroby a dodávek pedálových bloků pro vozy BMW (závod Regensburg, Německo) a vozy Mini Cooper (závod Oxford, Anglie). Projekt potrvá 13 let a po tuto dobu společnost plánuje dodávku a prodej 6 500 000 kusů výrobků. Touto spoluprací se závod zařadil mezi špičkové výrobce v automobilovém průmyslu a otevřel si tak pomyslnou cestu k potenciálním zákazníkům typu Mercedes či Porsche.

V roce 2014 společnost zrealizovala přípravné práce projektu EPSILON III (Nový pedálový blok), nástupce současného projektu EPSILON II (Pedálové bloky a ruční brzdy) dodávané již od roku 2008 do automobilky Opel Russelsheim. Tento projekt zajistí společnosti produkci v následujících 6 letech s objemem až 1 500 000 kusů a potenciálem menších dodávek také do Koreje a Detroitu v USA.

Rok 2014 byl úspěšný také z pohledu přípravy veškerých výrobních procesů a technologií nutných k úspěšnému zahájení výroby pedálových boxů pro Nissan (délka projektu je 10 let, za tuto dobu se vyrobí 300 000 ks pedálů) a pedálových bloků a ručních brzd pro Renault (Slovinsko a Francie). Délka tohoto projektu je 8 let a v tomto období se vyrobí 2 928 000 ks ručních brzd a 272 000 ks pedálů. Rok 2014 byl klíčový také pro zahájení sériové výroby s firmou TPCA v Kolíně. Firemní produktové portfolio se tak rozšíří o plastové boxy na nářadí.

Batz Czech, s. r. o. je česká pobočka. Tato firma má mateřskou společnost ve Španělsku. Podnik dále můžeme najít v Číně, Mexiku, Brazílii, Německu, atd.

Ke klíčovými zákazníkům, tvořícím nejvyšší obrat, patří BMW a VW, třetím zákazníkem je Opel. Přehled zákazníků je zobrazen na obrázku 3.1.

Obrázek 3.1 Zákazníci Batz Czech



Zdroj: Interní zdroje

Ze statistiky vyplývá, že počet zaměstnanců Batz Czech k červenci 2014 se pohyboval kolem 106 zaměstnanců.

Organizační struktura v podniku je tvořena funkcionální organizační strukturou (viz příloha č. 1), kdy základem je uspořádání, pro které má pracovník různé nadřazené pro různé oblasti fungování organizace.

Mezi současné produkty firmy patří pedálové boxy obsahující spojku, brzdu a plyn, dále ruční brzda, zvedáky na výměnu kola a krabice na nářadí pro Toyotu. V následující tabulce 3.1 je ukázka jednotlivých výrobků, počtů kusů vyrobených za rok, počet vyráběných typů a hlavní odběratelé.

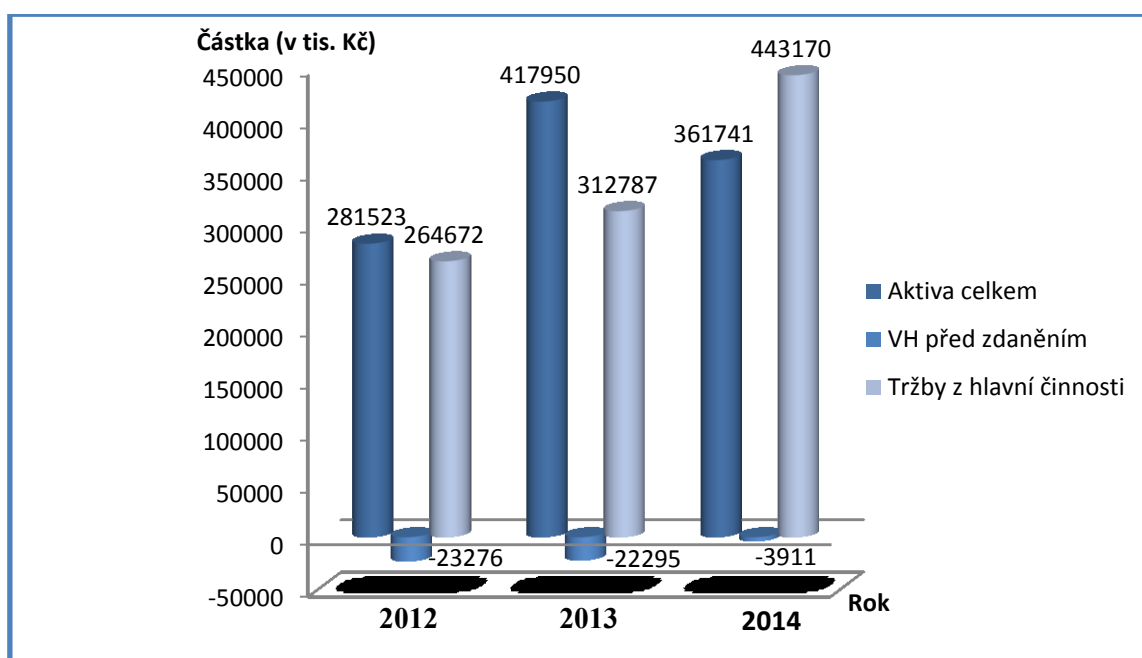
Tab. 3.1 Přehled výrobků

Výrobek	Počet ks/rok	Počet typů	Dodáváno pro:
Brzda	300 000	4	VW, Škoda, Seat
Spojka	250 000	4	VW, Škoda, Seat
Pedálové boxy	200 000	27	GM – OPEL
Pedálové boxy	980 000	18	BMV, MINI
Pedálové boxy	30 000	2	NISSAN
Ruční brzda	90 000	3	SUZUKI SWIFT
Ruční brzda	80 000	1	RENAULT
Zvedák na výměnu kola	200 000	1	VW
Krabičky na nářadí	220 000	1	TOYOTA

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních zdrojů

Batz Czech, s. r. o. sleduje spoustu číselných údajů, které dokládají současný vývoj výkonnosti podniku. Mezi základní sledované číselné charakteristiky patří hlavně tržby z hlavní činnosti, výše aktiv a pasiv a hospodářský výsledek před zdaněním. Zmiňované tržby, VH před zdaněním a výše aktiv jsou zpracovány do přehledného grafu 3.1.

Graf 3.1 Vývoj aktiv, VH před zdaněním a tržby z hlavní činnosti za obd. 2012-14 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů firmy

V příloze č. 2 jsou uvedena aktiva firmy za období od roku 2012 do roku 2014, v příloze č. 3 jsou k nahlédnutí pasiva období 2012 -2014 a v příloze č. 4 je zobrazen výkaz zisku a ztráty za období 2012, 2013 a 2014.

3.2 Aplikace vybraných metod

3.2.1 Stavové (absolutní) ukazatelé

Nyní bude popsána a graficky znázorněna vertikální a horizontální analýza majetkové části (aktiv), kapitálové struktury (pasiv) z rozvahy podniku a poté výnosů, nákladů a výsledku hospodaření z výkazu zisku a ztráty.

1. Horizontální analýza

a) horizontální analýza rozvahy

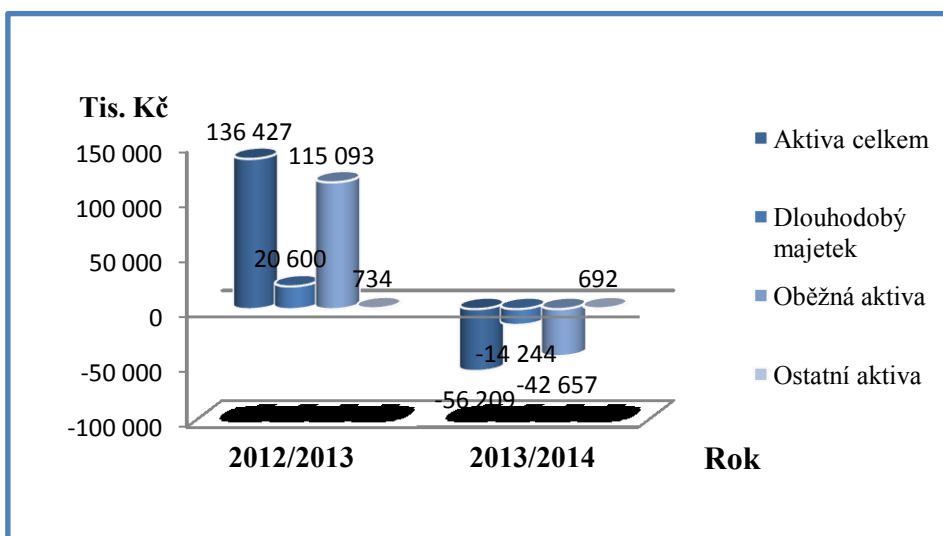
V horizontální analýze rozvahy budou nejdříve vypočteny dle vzorců 2.3 a 2.4 jejich absolutní a relativní změny a poté graficky znázorněny podíly jednotlivých složek aktiv nebo pasiv. Podrobné výpočty absolutních a relativních změn jsou uvedeny v příloze číslo 5.

Tab. 3.2 Horizontální analýza aktiv

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v procentech)	
	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014
Aktiva celkem	136 427	-56 209	32,64194	-15,53847
Dlouhodobý majetek	20 600	-14 244	8,70359	-6,40352
Oběžná aktiva	115 093	-42 657	63,79807	-30,96809
Ostatní aktiva	734	692	84,95370	44,47301

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.2 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnost

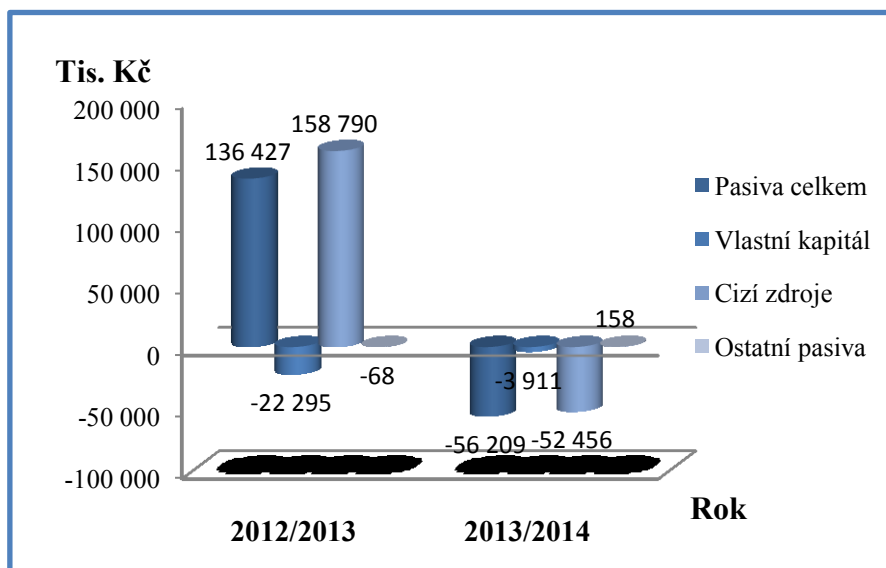
Z grafu vyplývá, že celková struktura aktiv se v období 2012 – 2014 úplně změnila. Nejvyšší hodnotu aktiv měl rok 2013. Je to způsobeno růstem oběžných aktiv v roce 2013, především položkami krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů. Procentní změna celkových aktiv mezi prvním a druhým obdobím byla 32,64 %. Z jednotlivých složek celkových aktiv dosáhla největší procentní změny oběžná aktiva, a to 63,8 %. Jak již bylo řečeno, jde o růst krátkodobých pohledávek a pohledávek z obchodních vztahů. Dlouhodobý majetek pak mezi těmito obdobími zaznamenal nejmenší procentní změnu 8,7 %. V období mezi roky 2013 a 2014 se celková aktiva snížila o 15,54 %, dlouhodobý majetek o 6,4 % a oběžná aktiva o 30,97 %.

Tab. 3.3 Horizontální analýza pasiv

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v procentech)	
	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014
Pasiva celkem	136 427	-56 209	32,64194	-15,53847
Vlastní kapitál	-22 295	-3 911	-31,68118	-5,88457
Cizí zdroje	158 790	-52 456	45,69549	-17,77928
Ostatní pasiva	-68	158	-83,95062	66,10879

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf. 3.3 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Jak lze z grafu vidět, podobná situace jako u aktiv nastává i u pasiv. Celková pasiva opět nejvíce vzrostla v roce 2013, a to především kvůli bankovním úvěrům. V prvním období 2012 – 2013 byla nejvyšší procentní změna u cizích zdrojů, a to 45,7 %, dále celkových pasiv 32,64 %, vlastní kapitál klesl o 31,68 %. V druhém sledovaném období poklesly cizí zdroje o 17,78 %, vlastní kapitál o 5,88 % a ostatní pasiva stoupla o 66,11 %.

b) horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

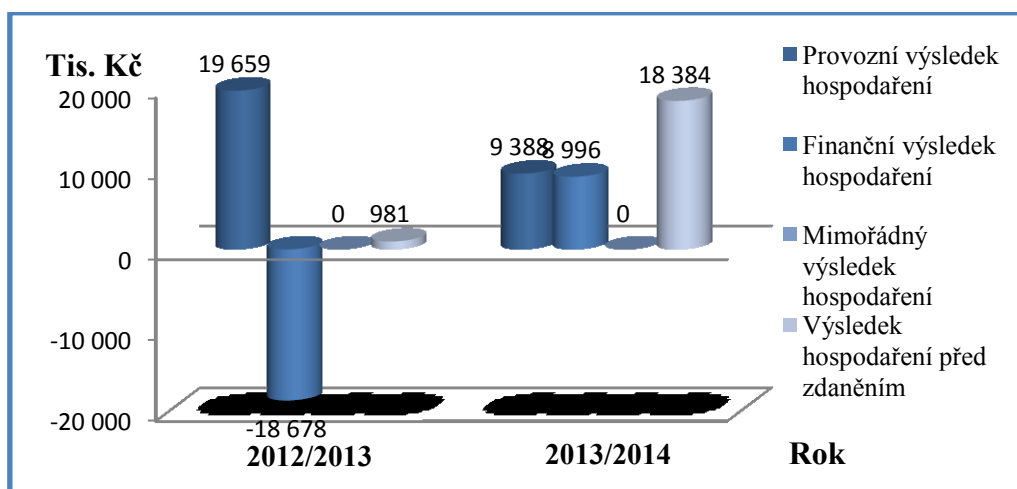
V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty budou opět vypočteny dle vzorců 2.3 a 2.4 jejich absolutní a relativní změny a poté graficky znázorněny jednotlivé výsledky hospodaření. Podrobné výpočty jsou uvedeny také v příloze číslo 5.

Tab. 3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna (v procentech)	
	2012/2013	2013/2014	2012/2013	2013/2014
Provozní výsledek hospodaření	19 659	9 388	-637,03824	148,96858
Finanční výsledek hospodaření	-18 678	8 996	97,23567	-88,08381
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	981	18 384	-4,40009	-470,05881

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

V tomto grafu jsou znázorněny jednotlivé výsledky hospodaření. Jak je vidět, mimořádný výsledek hospodaření se neměnil.

Výsledky hospodaření se po obě sledovaná období velice lišily. Zatímco v prvním období 2012 – 2013 provozní výsledek hospodaření v meziročním srovnání klesl o 637,04 %, tak ve druhém období vzrostl o 148,97 %. Opačná situace nastává u finančního výsledku hospodaření, a to taková, že v prvním období výsledek vzrostl o 97,24 % a v druhém období zase klesl o 88,08 %. Výsledek hospodaření před zdaněním v prvním i druhém období klesl, poprvé o 4,4 % a podruhé o 470,06 %.

2. Vertikální analýza

a) vertikální analýza rozvahy

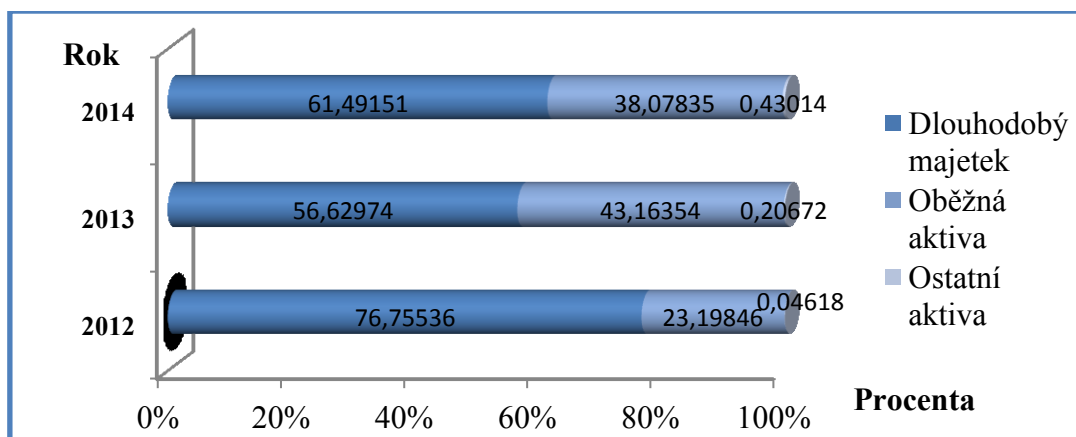
U vertikální analýzy rozvahy budou nejdříve vypočteny procentní podíly dle vzorce 2.5 a poté graficky znázorněn podíl aktiv a pasiv na celkové sumě za jednotlivá období. Podrobné výpočty jsou obsahem přílohy číslo 6.

Tab. 3.5 Vertikální analýza aktiv

Položka	Procentní podíl (v procentech)		
	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100	100	100
Dlouhodobý majetek	76,75536	56,62974	61,49151
Oběžná aktiva	23,19846	43,16354	38,07835
Ostatní aktiva	0,04618	0,20672	0,43014

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.5 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu 3.5 vyplývá, že v roce 2012 dlouhodobý majetek mírně převažuje. V roce 2013 je procentní podíl nejmenší, a to 56,53 %, avšak velice se přibližuje roku 2014, kde má mírně rostoucí tendenci (61,5 %).

Oběžná aktiva dosahují nejvyšší hodnoty v roce 2013, a to 43,16 %. Podobných hodnot nabývají oběžná aktiva i v roce 2014 (38,08 %). Nejnižší zastoupení je v roce 2012 a tvoří 23,2 % z celkových aktiv.

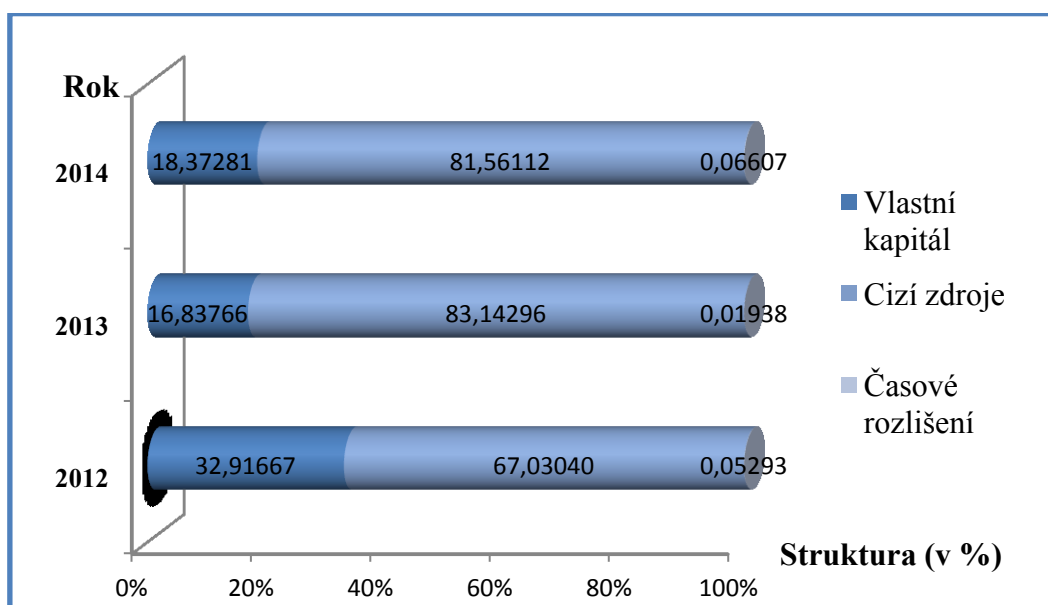
Ostatní aktiva jsou vzhledem k celkovým aktivům zanedbatelná. Meziročně se pohybují v rozmezí 0,04 – 0,43 %.

Tab. 3.6 Vertikální analýza pasiv

Položka	Procentní podíl (v procentech)		
	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100	100	100
Vlastní kapitál	32,91667	16,83766	18,37281
Cizí zdroje	67,03040	83,14296	81,56112
Časové rozlišení	0,05293	0,01938	0,06607

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.6 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

V prvním sledovaném roce 2012 má vlastní kapitál nejvyšší procentuální podíl (32,92 %). Je to způsobeno nejnižším výsledkem hospodaření minulých let. Podíl cizích zdrojů v roce 2013 a 2014 je na podobné úrovni, v roce 2012 byl nejnižší, a to díky již zmiňovaným bankovním úvěrům. Tvoří 67,03 % z celkových pasiv.

Co se týká časového rozlišení, opět jsou hodnoty, jako v horizontální analýze aktiv, podobné. Hodnota k celkovým pasivům v roce 2012 dosáhla 0,05 %, v roce 2013 0,02 % a v roce 2014 nejvyšších 0,07 %.

b) vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

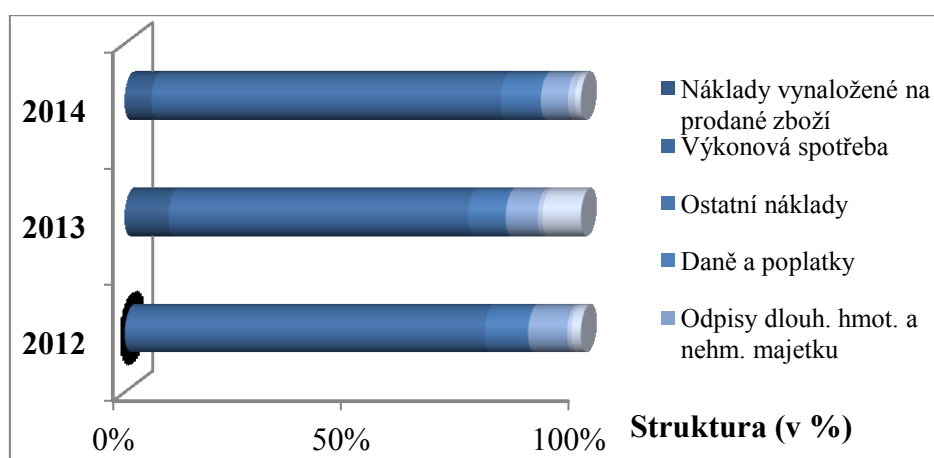
V této části bude znázorněna nejprve tabulka a graf nákladů s popiskem a dále tabulka a graf výnosů k celkovým výnosům z hlavní činnosti. Analýzy jsou podrobněji propočteny opět v příloze číslo 6.

Tab. 3.7 Vertikální analýza nákladů

Položka	Procentní podíl (v procentech)		
	2012	2013	2014
Náklady na prodané zboží	0,10655	10,62928	5,77002
Výkonová spotřeba	88,36333	73,30867	75,61071
Ostatní náklady	10,50621	9,11387	8,6571
Daně a poplatky	0,16927	0,11893	0,09387
Odpisy	9,55825	7,81554	5,84674
Nákladové úroky	1,02655	1,14423	1,54997
Ostatní finanční náklady	2,33799	9,38882	1,2634

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.7. Vertikální analýza nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu 3.7 můžeme vyčíst, že největší podíl ve všech třech sledovaných obdobích na nákladech má výkonová spotřeba. V roce 2012 to bylo 88,36 %, v roce 2013 73,31 % a podobná hodnota je i v roce 2014 (75,61 %).

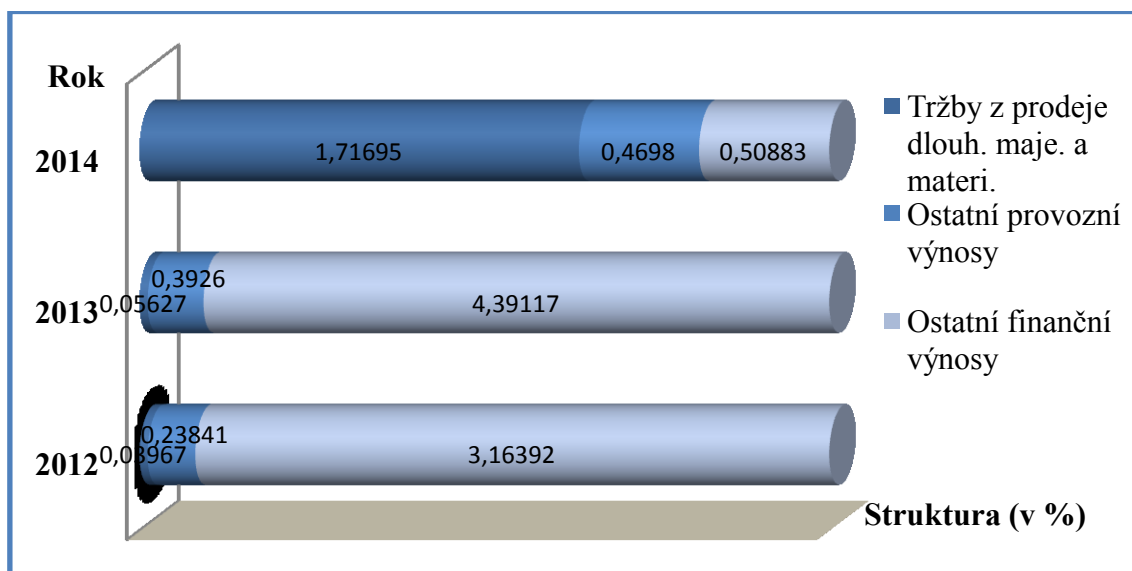
Náklady vynaložené na prodané zboží vykazovaly ve výkazu zisku a ztráty 282 000 Kč, což je 0,11 %. Tento procentní podíl je oproti roku 2013 zanedbatelný, neboť se pohyboval okolo 10,63 % a v následujícím roce klesly náklady na 5,77 %. U všech ostatních druhů nákladů jsou podíly poměrně podobné. Skupina ostatních nákladů se pohybuje okolo 9 %, daně a poplatky zhruba 0,11 %, odpisy kolem 7 %, nákladové úroky kolem 1 % a ostatní finanční náklady v rozmezí 1 – 9 % během tří let.

Tab. 3.8 Vertikální analýza výnosů

Položka	Procentní podíl (v procentech)		
	2012	2013	2014
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,03967	0,05627	1,71695
Ostatní provozní výnosy	0,23841	0,3926	0,4698
Ostatní finanční výnosy	3,16392	4,39117	0,50883

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.8 Vertikální analýza výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z grafu 3.8 je zřejmé, že procentní podíl výnosů se v jednotlivých letech velice mění. V roce 2012 zaujímají největší část ostatní finanční výnosy (3,16 %). Podobně je to s těmito výnosy i v roce 2013, kdy se jejich hodnota pohybuje kolem 4,39 %. V roce 2014 jsou tyto finanční výnosy zanedbatelné a procentní podíl je 0,5 %.

Ostatní provozní výnosy jsou za dobu tří let poměrně stejné. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu dosáhly nejvyššího procentního podílu v roce 2014 (1,71 %).

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této části je provedena analýza prostřednictvím poměrových ukazatelů rentability, aktivity, finanční stability a zadluženosti, likvidity a kapitálového trhu. U ukazatelů kapitálového trhu nebudou prováděny výpočty, neboť Batz Czech je společnost s ručením omezeným a propočítávat například čistý zisk na akcii nelze.

Zdrojem informací pro výpočty jsou údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty pro roky 2012 – 2014. Podrobné výpočty poměrových ukazatelů jsou součástí přílohy číslo 7.

1. Ukazatele rentability

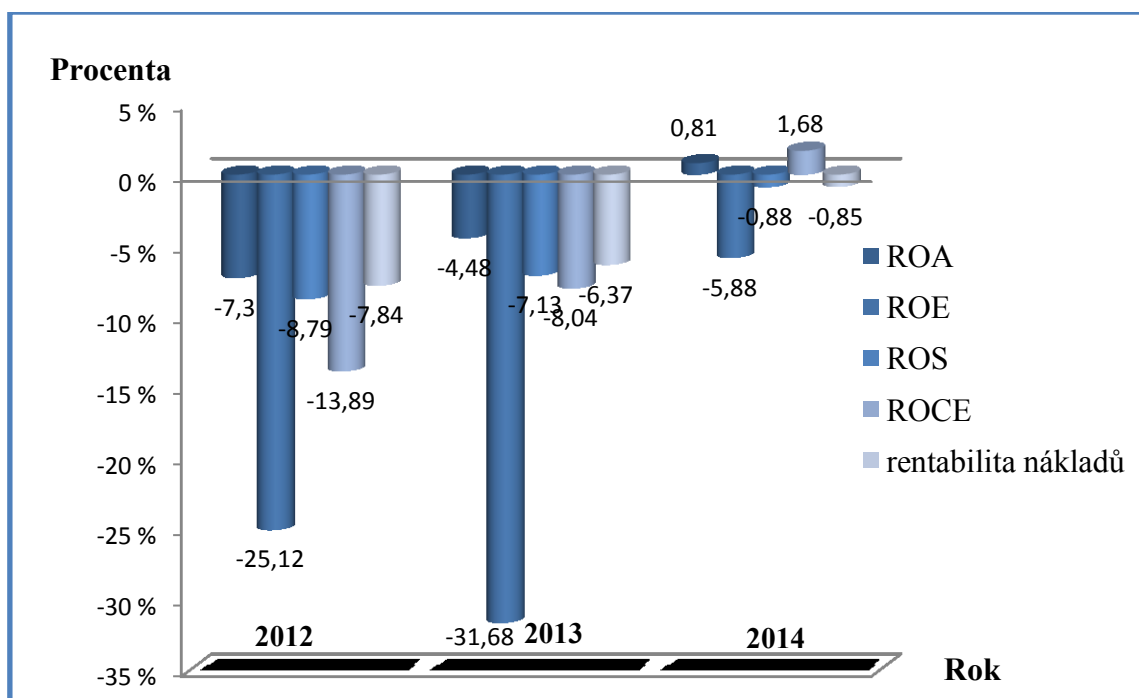
Tabulka 3.9 udává výsledky ukazatelů rentability (ROA, ROE, ROS, ROCE a rentabilita nákladů) a graf č. 3.9 zobrazuje vývoj ukazatelů rentability za období 2012 – 2014.

Tab. 3.9 Ukazatele rentability

Ukazatel	Výsledek (v %)		
	2012	2013	2014
ROA	-7,3	-4,48	0,81
ROE	-25,12	-31,68	-5,88
ROS	-8,79	-7,13	-0,88
ROCE	-13,89	-8,04	1,68
rentabilita nákladů	-7,84	-6,37	-0,85

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.9 Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

a) rentabilita aktiv (ROA)

Pro výpočet ROA byl použit vzorec 2.6. Jak je možno vyčíst s grafu, ukazatel se ve dvou sledovaných období pohybuje v záporných číslech. Nejnižší hodnota ukazatele se objevuje v roce 2012 (-7,3 %). V následujícím roce se hodnota mírně zvýšila na -4,48 %. V roce 2014 dosahuje ROA kladné a nejvyšší hodnoty, což je pro firmu nejpříznivější. Tzn., že 81 haléřů připadá na 1 Kč celkových aktiv. Trend je dosáhnout co nejvyšší hodnoty u tohoto ukazatele a procentní rozmezí je mezi 5 a 10 procenty, což firma stále zdaleka nedosahuje.

b) rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento poměrový ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Pro výpočet byl použit vzorec 2.7. V roce 2014 byla hodnota ROE nejmenší ze všech tří sledovaných období (-5,88 %). Trendem je opět co nejvyšší hodnota. Růst tohoto ukazatele je zřejmě způsobený větším vytvořeným ziskem společnosti (v roce 2014 jde o ztrátu 3 911 tis. Kč a v roce 2012 ztrátu 23 276 tis. Kč). V roce 2013 byla hodnota ukazatele -31,68 %.

c) rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel je vypočten dle vzorce 2.8. V práci jsou tržby vždy součtem řádků *tržby za prodej zboží a výkony z výkazu zisku a ztráty*. Je to proto, že právě tyto dvě skupiny jsou tržbami z hlavní činnosti.

Nejnižší hodnotu ukazatel vykazoval v roce 2012 (-8,79 %). V následujícím roce se hodnota opět zvyšovala, což je pro podnik příznivé. ROS je v roce 2014 nejvyšší (-0,88 %).

d) rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel ROCE, vypočtený ze vzorce 2.9 měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Tzn., že v roce 2014 byl vložený kapitál nejvíce efektivní ze třech sledovaných období (1,68 %). V roce 2013 se hodnota snížila na -8,04 % a v předchozím roce 2012 byla hodnota nejnižší (-7,84 %).

e) rentabilita nákladů

Posledním vybraným ukazatelem této skupiny je ukazatel rentability nákladů, který je vypočítán dle vzorce 2.10. Ukazatel v roce 2014 vykazuje -0,85 %, což je nejvyšší hodnota ze sledovaného období. Čím vyšší je ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu a tím vyšší je procento zisku. Tzn., že méně zhodnocené náklady byly v roce 2013 (-6,37 %) a ještě méně v roce 2012 (-7,84 %).

2. Ukazatele aktivity

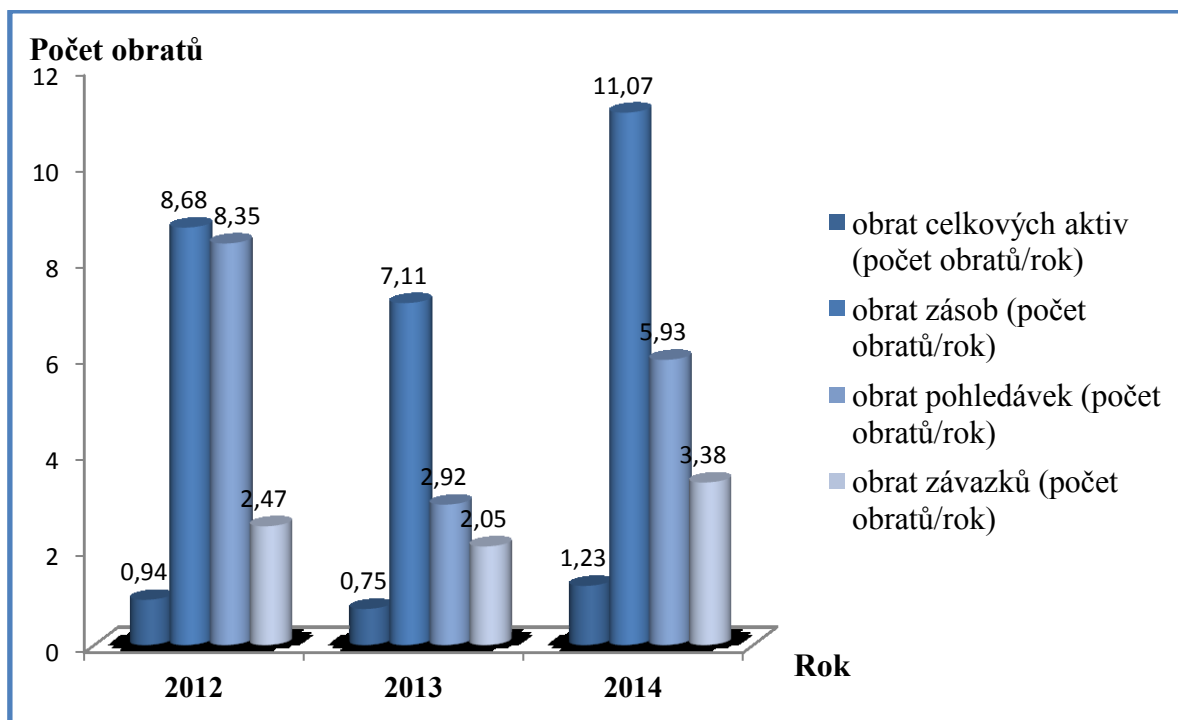
Tabulka 3.10 zobrazuje výsledky ukazatelů aktivity a následný graf 3.10 zobrazuje, jak se ukazatele obrátu celkových aktiv, obrátu zásob, obrátu pohledávek a obrátu závazků měnily v čase od roku 2012 do roku 2014.

Tab. 3.10 Ukazatele aktivity

Ukazatel	Výsledek		
	2012	2013	2014
obrat celkových aktiv (počet obrátů/rok)	0,94	0,75	1,23
obrat zásob (počet obrátů/rok)	8,68	7,11	11,07
doba obratu zásob (dny)	41,5	48,3	32,5
obrat pohledávek (počet obrátů/rok)	8,35	2,92	5,93
doba obratu pohledávek (dny)	43,1	123,09	60,73
obrat závazků (počet obrátů/rok)	2,47	2,05	3,38
doba obratu závazků (dny)	145,98	175,61	106,4

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.10 Vývoj ukazatelů obratu celkových aktiv, obratu zásob, obratu pohledávek a obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

a) obrat celkových aktiv

Z grafu a výpočtu je zřejmé, že obrat celkových aktiv byl v roce 2014 nejvyšší (1,23 obrátů/rok). V tomto roce podnik využíval neefektivněji svůj majetek. V roce 2012 byla hodnota ukazatele 0,94 obrátů za rok a v následujícím roce se nepatrně snížila na 0,75 obrátů za rok.

b) obrat zásob

Stejnou strukturu jako obrat celkových aktiv, má i obrat zásob. Tzn. v roce 2014 firma vykazovala opět nejvíce obrátů za rok (11,07), o rok dříve naopak nejnižší hodnotu 7,11 obrátů za rok a v roce 2012 měla 8,68 obrátů/rok.

c) doba obratu zásob

Dle výpočtu vidíme, že doba obratu je v každém roce jiná (2012 41,5 dní, 2013 48,3 dní a 2014 32,5 dní). Trendem je, aby se ukazatel snižoval, tzn., že rok 2014 byl pro dobu obratu zásob nejpříznivější.

d) obrat pohledávek

Z grafu vyplývá, že nejvíce obrátů za rok měl rok 2014 (8,35), následoval rok 2012 (5,93 obrátů za rok) a nejméně obrátů dosáhl rok 2013 (2,92).

e) doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Z tabulky můžeme vyčíst, že oproti roku 2012 doba obratu pohledávek v roce 2013 skoro trojnásobně stoupla. Tento rapidní vzrůst je způsobený zvýšením pohledávek v roce 2013.

e) obrat závazků

Nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2014 (3,38 obrátů za rok). Naopak rok 2013 ukazoval jen 2,05 obrátů za rok.

f) doba obratu závazků

U tohoto ukazatele se očekává stabilita. Charakterizuje totiž platební disciplínu podniku vůči dodavatelům a ta by neměla ve velké míře kolísat. U Batz Czech, s.r.o. však v roce 2013 k mírnému výkyvu došlo. Doba obratu závazků se dostala až na hodnotu 176 dní. Naopak roky 2012 a 2014 byly podobné.

3. Ukazatele finanční stability

U této skupiny ukazatelů budou popsány a vysvětleny pouze dva: podíl vlastního kapitálu na aktivech, vypočítán dle vzorce 2.11 a celková zadluženost (vzorec 2.12).

Všechny údaje jsou opět zpracovány do přehledné tabulky 3.11. Ukazatel celkové zadluženosti bude zobrazen v grafu 3.11.

Tab. 3.11 Ukazatele finanční stability

Ukazatel	Výsledek		
	2012	2013	2014
podíl vlastního kapitálu na aktivech (v %)	32,92	16,84	18,37
ukazatel celkové zadluženosti (v %)	67,03	83,14	81,56

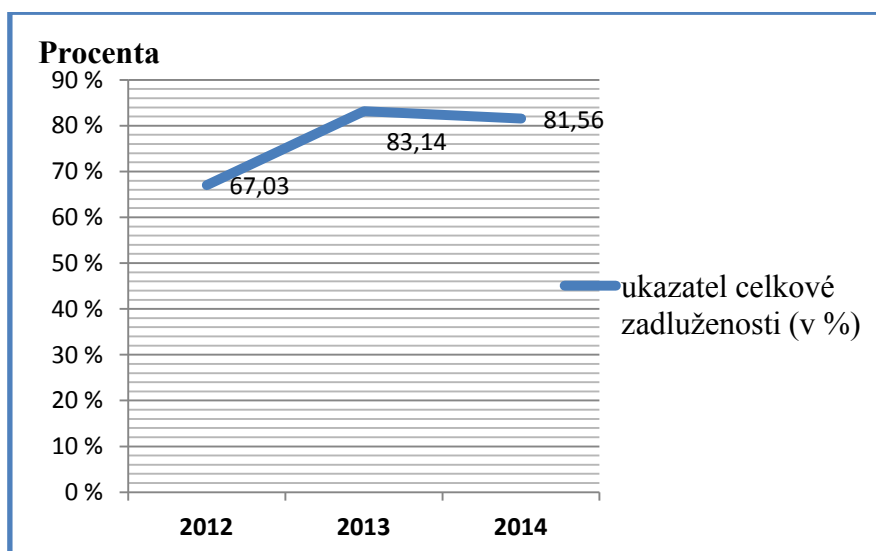
Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

a) podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tabulka udává nejvyšší hodnotu krytí majetku vlastními zdroji v roce 2012 (32,92 %), další rok zobrazuje nejnižší hodnotu (16,84 %) a rok 2014 mírně vzrostl oproti předchozímu roku (na 18,37 %). Obecně platí, že ukazatel by se měl zvyšovat, neboť to znamená upevňování finanční stability. Zde tomu tak není, neboť vlastní kapitál vykazoval v roce 2012 nejvyšší hodnotu a celková aktiva naopak hodnotu nejnižší.

b) ukazatel celkové zadluženosti

Graf 3.11 Ukazatel celkové zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Zde je zřejmé, že podíl celkových dluhů k celkovým aktivům je v roce 2012 nejnižší (67,03 %). Tato hodnota by však měla být až v roce 2014, neboť trendem je snižování tohoto ukazatele. Čím vyšší je totiž jeho hodnota, tím vyšší je riziko věřitelů. Není

to ale nic negativního, protože podnik nemusí za každé situace využívat k financování své činnosti pouze vlastní kapitál.

4. Ukazatele likvidity

Likvidita závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby, atd.

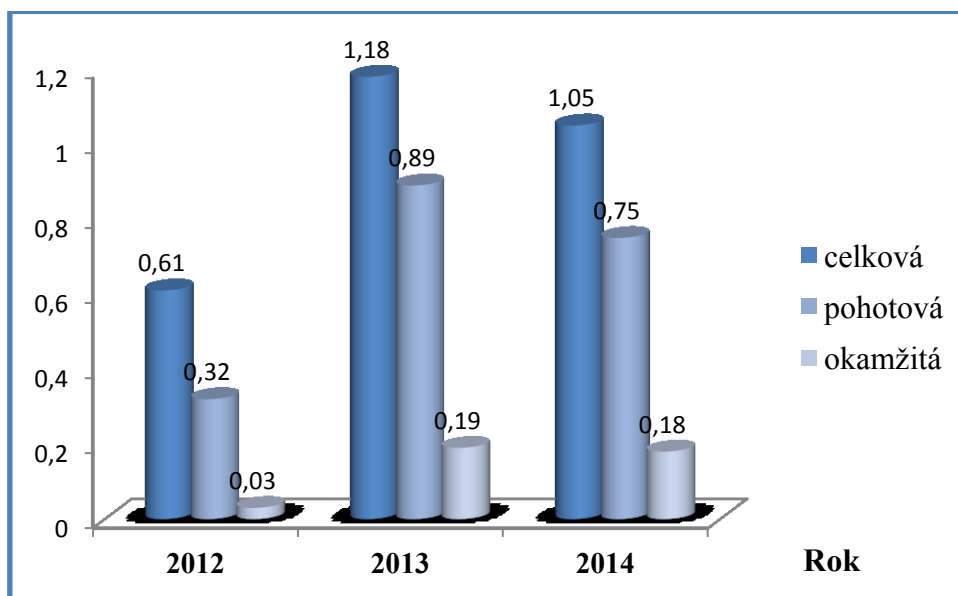
Pro výpočet této skupiny ukazatelů byly použity vzorce 2.13, 2.14 a 2.15. V následující tabulce 3.12 jsou uvedeny výsledky výpočtů jednotlivých ukazatelů a v grafu 3.12 jsou výsledky interpretovány do grafické podoby.

Tab. 3.12 Ukazatele likvidity

Ukazatel	Výsledek		
	2012	2013	2014
celková	0,61	1,18	1,05
pohotová	0,32	0,89	0,75
okamžitá	0,03	0,19	0,18

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.12 Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

a) celková likvidita

Celková likvidita se v období 2012 – 2014 ani jednou nedostala na úroveň doporučené hodnoty, vždy byla nižší než 1,5. Nejvíce se však této hodnotě přibližoval rok 2014, kde vyšlo 1,05. Ukazatel se však nadále zvyšuje a to značí nižší nebezpečí pro podnik.

b) pohotová likvidita

Jak je tomu v roce 2013, růst pohotové likvidity by měl signalizovat předpokládané zlepšení finanční a platební situace. Dosahuje nejvyšší hodnoty 0,89, což je i hodnota v doporučeném rozmezí. Bohužel další rok se hodnota snížila na 0,75, ale na druhou stranu se je to stále v rozmezí doporučené hodnoty.

c) okamžitá likvidita

Zde je doporučená hodnota kolem 0,2. Dá se říci, že rok 2013 a 2014 tento parametr splňují. Graf a tabulka zobrazuje v roce 2013 hodnotu 0,19 a v roce 2014 hodnotu 0,18. Opět ale nemají vzestupnou tendenci, což není úplně dobré. Rok 2012 není příliš likvidní, co se týče okamžité likvidity, její hodnota je pouze 0,03.

3.2.3 Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně

V této části se budu zabývat výpočty vybraných bankrotních a bonitních modelů. Jsou to Altmanův model, Kralickuv Quick-test a index IN. Podrobné výpočty budou součástí přílohy č. 8.

1. Altmanův model

Tab. 3.13 Altmanův model

Ukazatel	Váha	Vzorec	2012	Výsledný násobek	2013	Výsledný násobek	2014	Výsledný násobek
X1	0,717	Čistý pracovní kapitál/aktiva	-0,15	-0,10755	0,007	0,005019	0,02	0,01434
X2	0,847	Zadržené výdělky/aktiva	-0,16	-0,13552	-0,16	-0,13552	-0,25	-0,21175
X3	3,107	EBIT/aktiva	-0,07	-0,21749	-0,04	-0,12428	0,008	0,024856
X4	0,42	Tržní hodnota VK/dluhy	1,15	0,483	0,36	0,1512	0,41	0,1722
X5	0,998	Tržby/aktiva	0,94	0,93812	0,75	0,7485	1,23	1,22754
Z-scóre (SUMA)				0,96056		0,644919		1,227186

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tento model je počítán dle vzorců 2.16 – 2.21. Tabulka 3.13 udává výsledné hodnoty pro jednotlivá období. Ve všech třech sledovaných letech se firma nachází v rozmezí, kde je vysoká pravděpodobnost bankrotu, neboť má $Z < 1,81$. V roce 2012 byla hodnota 0,96056, v roce 2013 to bylo 0,644919 a poslední rok nejvyšší hodnota 1,227186. Nejméně uspokojivou finanční situaci měl tedy podnik v roce 2013. V dalších letech se předpokládá, že hodnota bude mít vzrůstající charakter a může se z této zóny dostat a začít prosperovat.

2. Kralickuv Quick-test

Tab. 3.14 Kralickuv Quick-test

Ukazatel	2012	2013	2014
R1	0,33	0,17	0,18
Body	4	2	2
R2	1,64	-7,42	6,47
Body	0	0	2
R3	-0,07	-0,04	0,008
Body	0	0	1
R4	-2,08	7,19	3,44
Body	0	4	4
Vážený průměr	1	1,5	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Tab. 3.15 Souhrnné hodnocení finanční situace firmy

Ukazatel	2012	2013	2014
FS	2	1	2
VS	0	2	2,5
SH	1	1,5	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Finanční stabilita podniku se v roce 2012 a 2014 držela na známce 2. Znamená to „šedou zónu“, tedy nevyhraněný výsledek. Ovšem rok 2013 prezentuje bodování 1, což signalizuje potíže ve finančním hospodaření firmy.

Hodnocení výnosové situace se každým rokem zlepšuje. Bohužel rok 2012 udává známku 0, která opět poukazuje na možné potíže a špatnou finanční situaci. Ostatní dva roky, jsou v „šedé zóně“.

U souhrnného hodnocení finanční situace podniku vidíme opětovný růst. Nejvyšší známka je v roce 2014 (2,25), což je spolu s předchozími lety opět „šedá zóna“. Finanční zdraví podniku nemůžeme na základě tohoto bonitního modelu hodnotit příliš pozitivně.

3. Index IN05

Tab. 3.16 Index IN05

Index IN05	Koeficient ukazatele (V)	2012	Výsledný násobek	2013	Výsledný násobek	2014	Výsledný násobek
1.	0,13	1,49	0,194	1,2	0,156	1,23	0,160
2.	0,04	-7,57	-0,303	-5,23	-0,209	0,43	0,017
3.	3,97	-0,07	-0,278	-0,04	-0,159	0,08	0,318
4.	0,21	0,94	0,197	0,75	0,158	1,23	0,258
5.	0,09	0,49	0,044	0,98	0,088	0,49	0,044
Hodnota celkem			-0,146		0,034		0,797

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Z výsledků indexu IN05 jde jasně vidět, že podnik vykazuje ve všech třech obdobích hodnoty nižší než 0,9. Interpretace tohoto výsledku zní, že podnik spěje z 97 % k bankrotu a ze 76 % nebude tvořit hodnotu. Není to ideální situace, avšak podrobnější vysvětlení proč tomu tak je, bude řečeno v poslední kapitole.

3.2.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Následující obrázek zobrazuje rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu za období 2012 – 2014 počítaný v tis. Kč.

Obrázek 3.2 Pyramidový rozklad ROE

Rok		ROE	
		2012	-25,12%
		2013	-31,68%
		2014	-5,88%

Rok	EAT/EBI	Rok	EBI/EBIT	Rok	EBIT/T	Rok	T/A	Rok	A/VK
2012	1	2012	1	2012	-0,08	2012	0,94	2012	3,04
2013	1	2013	1	2013	-0,06	2013	0,75	2013	5,94
2014	1	2014	1	2014	0,01	2014	1,23	2014	5,44

1	-	Rok	NT	360	/	Rok	(A/T).360	1	/	Rok	l-(CZ/A)
		2012	1,12			2012	382,92	2012		2012	0,33
		2013	1,12			2013	481,04	2013		2013	0,17
		2014	1,04			2014	293,85	2014		2014	0,19

Rok	Nmat./T	Rok	Nmzdy/T	Rok	Nost./T	Rok	(SA/T).360	Rok	(OA/T).360	Rok	KrátZ/A	Rok	BU/A
2012	0	2012	0,08	2012	0,004	2012	293,91	2012	88,83	2012	0,38	2012	0,29
2013	0	2013	0,07	2013	0,008	2013	272,41	2013	207,63	2013	0,37	2013	0,46
2014	0,01	2014	0,06	2014	0,03	2014	180,69	2014	111,89	2014	0,36	2014	0,45

Zdroj: Vlastní zpracování dle Dluhošová (2010) a na základě účetních výkazů společnosti

Z pyramidového rozkladu lze vyčíst, že nejnižší hodnota ukazatele ROE byla v roce 2013 (-31,68 %). Je to zapříčiněno nejvyšší hodnotou finanční páky (5,94). Rok 2014 naopak ukazuje, že hodnota ROE byla ze všech třech období nejlepší (-5,88 %). Zde je příčinou obrát celkových aktiv (T/A) a provozní rentability (EBIT/T), protože hodnoty byly v roce 2014 nejvyšší.

3.2.5 Produktivita práce

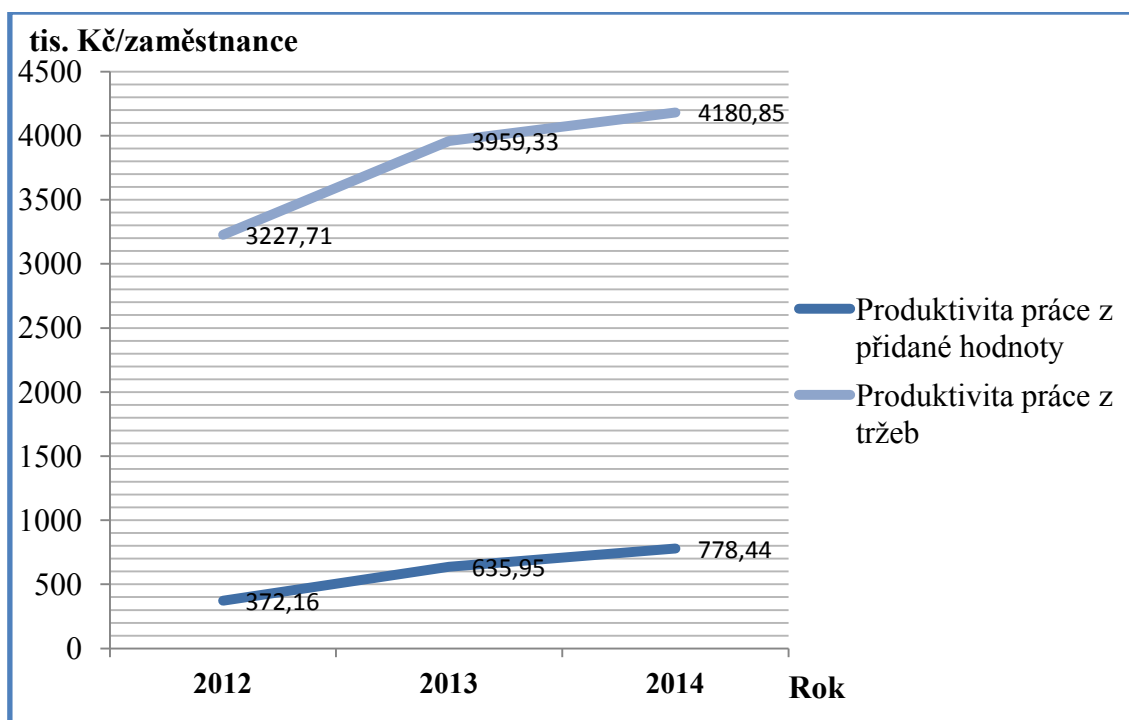
Produktivita práce byla vypočítána dle vzorců 2.30 – 2.32. Výsledky jsou zpracovány do přehledné tabulky v příloze č. 9. Výsledky jsou uvedeny v tis. Kč/zaměstnanec.

Tab. 3.17 Produktivita práce

Položka	2012	2013	2014
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,91	0,57	0,46
Produktivita práce z přidané hodnoty	372,16	635,95	778,44
Produktivita práce z tržeb	3227,71	3959,33	4180,85

Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Graf 3.13 Vývoj produktivity práce



Zdroj: Vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti

Průměrná přidaná hodnota, kterou vyprodukuje jeden zaměstnanec za rok, se mezi obdobím 2012 – 2014 neustále zvyšuje, což je pro podnik velice dobře. Z výsledků je i vidět příznivý vývoj průměrného počtu zaměstnanců.

Graf 3.13 zobrazuje i tržby k průměrnému počtu zaměstnanců, kde je výsledkem průměrná část tržeb, připadající na jednoho zaměstnance. Ta se také, jako produktivita práce z přidané hodnoty, neustále zvyšovala. Nejvyšší hodnota byla tedy v roce 2014 (4 180,85 tis. Kč/zaměstnanec).

4. ZHODNOCENÍ ZJIŠTĚNÝCH VÝSLEDKŮ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Finanční analýza podniku Batz Czech, s.r.o. byla provedena za období od roku 2012 do roku 2014. Ke zhodnocení finanční situace podniku byla použita horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, souhrnné ukazatele, pyramidový rozklad ROE a produktivita práce. Základem pro tyto jednotlivé analýzy byly údaje firmy z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za jednotlivé roky. Na základě výše zmíněných metod je možno provést zhodnocení výsledků, navrhnout a doporučit firmě další využití.

Jak již bylo zmíněno, Batz Czech, s.r.o., je společností, provozující svoji výrobní činnosti v automobilovém průmyslu. Hned v úvodu je třeba zmínit, že tento průmysl je velmi specifickým odvětvím, které je charakteristické nízkými maržemi, z čehož vyplývá velký boj o co nejnižší náklady. První roky podnikání byly pro BATZ CZECH finančně velmi náročné z důvodu pořízení nákladných vstupních investic nutných k zachování konkurenceschopnosti vyráběných výrobků. Společnost tuto situaci řešila z velké části cizími zdroji.

Společnost Batz Czech je členem skupiny BATZ, dceřinou společností španělské firmy BATZ S., Coop. Veškeré zákaznické kontrakty s jednotlivými automobilovými společnostmi (např. BMW, VW, Renault, Opel, Nissan) jsou uzavírány ve Španělsku. Většina těchto zakázek je celosvětového měřítko a společnost tak využívá výhody, že se pobočky vyskytují po celém světě. Poptávku evropských trhů pokrývá výrobní závod v ČR (Batz Czech, s.r.o. ve Frýdlantu n. O.) a závod ve Španělsku. Poptávku na amerických trzích je schopen uspokojit výrobní závod v Mexiku a asijské trhy obhajují tři výrobní společnosti v Číně. Právě toto je obrovská výhoda mezinárodní skupiny BATZ, která je jako jedna z mála schopná tuto výhodu zákazníkům nabídnout.

Struktura majetku podniku a zdrojů jeho krytí byla v roce 2013 z největší části financována cizími zdroji (83,14%). V podobných případech hovoříme o podkapitalizování společnosti a podobná situace může být pro společnost velmi nebezpečná. Z dlouhodobého pohledu by se mohlo stát, že se firmě výrazně zhorší likvidita, což bude mít za následek neschopnost hrazení krátkodobých závazků.

Z rozvahy v roce 2013 je zřejmé, že se společnosti navýšila výše úvěrů o více než 100 %. V roce 2012 byla hodnota 80 838 tis. Kč, zatímco v roce 2013 už 194 242 tis. Kč. Důvodem navýšení hodnoty úvěrů byly **dva faktory**:

- společnost dokončovala projekt BMW a uzavřela nové kontrakty k projektům Nissan a Renault. K jejich dokončení byly zapotřebí nové finanční prostředky. Délka splatnosti nových úvěrů byla dojednána v souvislosti s délkou životnosti těchto projektů. Společnost má na celou dobu životnosti každého projektu stanovený přesný odběr výrobků garantovaný zákazníkem. Podnik je tedy schopný odhadnout zisky každého roku po dobu, dokud výrobní program neskončí a tím tedy i zajistit schopnost platit závazky plynoucí z nových úvěrů,
- z důvodů nesplacení krátkodobých závazků mateřské společnosti se podniky vzájemně dohodly, že tyto krátkodobé závazky převedou na bankovní úvěr. Důvodem neplacení těchto krátkodobých závazků byla dohoda obou stran a v podstatě se jednalo o formu finanční pomoci dceřiné společnosti v obtížných finančních začátcích. Pro společnost Batz Czech, s.r.o. to znamenalo „kosmetické vylepšení výkazů“, neboť ve výkazech nedělala dobrý dojem obrovská výše nesplacených krátkodobých závazků. Na konci roku 2013 firma dokázala generovat větší množství finančních prostředků, proto došlo k uzavření této úvěrové smlouvy.

V roce 2013 se také výrazně navýšila oběžná aktiva společnosti (na 43 %). Hlavním důvodem bylo ukončení přípravných prací projektu BMW v listopadu roku 2013 a následné zahájení výroby tohoto projektu. Pro společnost Batz Czech, s.r.o. to znamenalo vyfakturování všech nákladů této přípravné fáze ve výši téměř 1 milionu EUR.

Doporučení: I když má Batz Czech, s.r.o. velkou podporu mateřské společnosti, musí se snažit i nadále o intenzivní snižování výše zadlužení, což vylepší finanční zdraví podniku.

Z výsledků výkazu zisku a ztráty podniku je patrné, že si společnost vedla ve všechna sledovaná období ztrátově, ale očekávaně. Batz Czech, s.r.o. ve výhledu na rok 2014 předpokládal, že bude tento rok vzhledem k plánu, naposledy ztrátovým. Provozní výsledek hospodaření se za sledované období výrazně zlepšil, velký podíl na tom mělo zahájení výroby u nových projektů Renault a Nissan. Tyto programy společnosti zajistí zisky v následujících osmi a deseti letech. Nárůst výroby u těchto dvou projektů je razantnější než u BMW, který sice započal již v roce 2013 a délka trvání je 13 let,

má však pomalejší nástup výroby a tvorby zisku, než je tomu v případě projektu Renault a Nissan.

Společnost má všechny zákaznické smlouvy postaveny tak, že je zákazníkem garantovaná přesná výše odebraných výrobků, čímž je firmě umožněno plánovat výrobu na několik let dopředu, rozdělit výrobní kapacitu celého areálu a dopředu odhadnout i plánovaný zisk. Ve smlouvě je rovněž ošetřeno, že v případě odstoupení a nedodržení smlouvy ze strany zákazníka, je povinen společnosti Batz Czech, s.r.o. uhradit celou výši ušlého zisku a nákladů spojených s tímto odstoupením od smlouvy.

Finanční výsledek hospodaření nabyt v roce 2013 výrazně záporné hodnoty. Hlavním důvodem byl krok centrální banky v listopadu 2013, kdy měnový kurz EUR/CZK výrazně stoupl z hodnoty ± 25 CZK na ± 27 CZK. Pro společnost to mělo výrazný dopad. Firma vede celou výši bankovních úvěrů v měně EUR. Tudíž při přepočtu k 31. 12. 2013 společnost evidovala kurzovou ztrátu plynoucí z přepočtů všech pohledávek a závazků ve výši -15 278 961 Kč.

Doporučení: z hlediska provozního zisku by měl podnik pokračovat v trendu a zvyšovat výnosy z hlavní činnosti podniku.

Z hlediska poměrových ukazatelů ROA, ROE, ROS, ROCE a rentability nákladů se společnosti příliš nedařilo. Kromě dvou ukazatelů ROA a ROCE v roce 2014 se hodnocení pohybovalo v záporných číslech. Hlavním důvodem je nově vzniklá společnost a také nové projekty v přípravných fázích, které v této fázi nejsou schopny generovat zisk. I přesto, že se jedná o záporné hodnoty, firma byla na tuto situaci důkladně připravena a neznamenal to pro ni ohrožení existence. Z výhledu pro roky 2015 – 2018 (viz příloha č. 10) je zřejmé, že od roku 2015 bude firma vytvářet zisk a finanční situace se tak výrazně zlepší. Nejpriznivějším obdobím pro společnost, za předpokladu stávajícího množství zakázek, bude rok 2017.

Obecně platí, že zadluženost by se měla snižovat. V roce 2013 společnost načerpala vysoký úvěr z důvodu realizace svých aktivit, a proto vykazovala nejvyšší míru zadlužení za sledované období. V roce 2014 měl už však ukazatel celkové zadluženosti klesající tendenci. Podnik v letech 2015 – 2018 bude pokračovat v tomto trendu, v roce 2017 se očekává míra zadluženosti už jen 10 %.

Likvidita za sledované období 2012 – 2014 se nejevila příliš pozitivně. Příčinou je však to, že firma vedla v evidenci velkou výši nehrazených závazků k mateřské společnosti a k 1. 12. 2013 se velká část těchto nehrazených krátkodobých závazků změnila na úvěr (cca 3,3 milionů EUR).

Doporučení: Firma by se měla zaměřit, zda neváže příliš mnoho finančních prostředků v zásobách. Tyto finanční prostředky může využít efektivněji.

Ze zjištěných souhrnných ukazatelů by se mohlo zdát, že je firma na hranici bankrotu. U souhrnných modelů hodnocení finanční situace byly výpočty prováděny v době, kdy se společnost nacházela v přípravné fázi klíčových projektů bez generování jakéhokoliv zisku. Tento případ si mohou dovolit jen finančně silné společnosti. Přípravné fáze končí rokem 2014, bude tedy velmi zajímavé vrátit se do společnosti za dva roky, sestavit diplomovou práci a sledovat společnost v období jejího, pro ni nejvíce očekávaného růstu a porovnat, z jaké části se vyplní jejich současná očekávání zmíněná v příloze č. 10.

Doporučení: firma by měla stále zlepšovat a hledat nové možnosti zefektivnění výroby i přesto, že mateřská společnost je silným ovládajícím článkem ve fungování této firmy poskytující dobré finanční zázemí.

5. ZÁVĚR

Finanční analýza je pokládána za jednu z nejdůležitějších činností podniku, firmy či společnosti. Zabývá se jí top management. Podává výsledky o hodnocení podniku pomocí různých metod a informuje o tom, jak podnik hospodaří se svými prostředky, porovnává záměry s reálnou situací, slouží jako podklad pro rozhodování o podnikových strategiích nebo zjišťuje slabiny ve finančním řízení.

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Batz Czech, s.r.o. pomocí vybraných metod finanční analýzy za období 2012 – 2014. Hodnocení finanční analýzy bylo provedeno pomocí horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů, souhrnných ukazatelů, pyramidového rozkladu ROE a produktivity práce. Tyto ukazatele byly rozděleny do skupin podle jejich charakteru na absolutní, poměrové a souhrnné. Dosažené hodnoty byly porovnány s předepsanými a vyhodnoceny. Díky těmto metodám lze například odhadnout finanční situaci podniku, zda je firma ohrožená bankrotem a tím mohou příslušné osoby získat souhrnný přehled.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří hlavních částí. V první, teoretická východiska finanční analýzy, byla vysvětlena problematika finanční analýzy, popsány jednotlivé metody, které poté sloužily jako podklad k praktické části. Právě v této části byl nejdříve stručně popsán profil podniku Batz Czech, s.r.o. a poté následovaly výpočty jednotlivých metod z předchozí kapitoly, které byly stručně interpretovány. Součástí této kapitoly jsou i vlastní výpočty, které byly vepsány do tabulek a následně vyhodnoceny a zakresleny do grafů. V třetí části následovalo podrobnější zhodnocení zjištěných výsledků, návrhy a doporučení, které mohou zajistit příznivější budoucí výsledky.

Dle informací vyplývajících z finanční analýzy je možné říci, že situace podniku byla v letech 2012 – 2014 neuspokojivá. Firma v tomto období neprosperovala a vykazovala ztrátu. Příčinou je to, že Batz Czech, s.r.o. vznikl teprve nedávno. Podnik proto vložil své finanční prostředky do nových projektů a prodeje byly nízké. To by se mělo ale v následujících letech změnit. Podnik začne prosperovat, rozvíjet svojí ekonomickou úroveň a může zaujímat velmi významnou pozici na trhu.

Tato bakalářská práce jasně ukázala, že každou společnost je třeba posuzovat z různých úhlů pohledů a teoreticky získané či vypočtené poznatky je třeba brát velmi vážně.

Nicméně i zjištěné záporné ukazatele nemusí vždy nutně znamenat tíživou finanční situaci firmy, která vede k bankrotu. Je třeba zvážit, v jaké fázi vývoje se podnik nachází, jaký je výhled a plány do dalších let a zda se jedná o samostatně fungující společnost nebo společnost, která je součástí větší skupiny se strategickými zájmy.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knižní zdroje

[1] ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

[2] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

[3] FABOZZI, Frank J. a Pamela P. PETERSON. *Analysis of Financial Statements*. 2 vyd. Wiley, 2006. 294 s. ISBN: 978-0-471-91447-1.

[4] FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 408 s. ISBN 978-80-247-3293-0.

[5] FOTR, Jiří a Jiří HNILICA. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 299 s. ISBN 978-80-247-5104-7.

[6] JUREČKA, Václav a kol. *Mikroekonomie*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2013. 366 s. ISBN 978-80-247-4385-1.

[7] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. xiii, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

[8] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

[9] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

[10] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

[11] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, ©2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

[12] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

[13] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.

[14] SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

[15] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Elektronické zdroje

[1] Interní zdroje společnosti Batz Czech, s.r.o.

[2] JUSTICE: *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [online]. [cit.2014-11-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=244314&typ=PLATNY>.

[3] LORENC.INFO: *Závěrečné práce – metodika*. [online]. ©2007–2013 [cit.2014-12-10]. Dostupné z: <http://lorenc.info/zaverecne-prace/metodika.htm>.

[4] OKEČ: *Sbírka právních předpisů*. [online]. ©2010 [cit.2014-12-10]. Dostupné z: <http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sezn?DR=OK&SORT=CP&ROK=0&OK=D29000>.

[5] SOLUS: *Zájmové sdružení právnických osob*. [online]. ©2011 [cit.2014-11-20]. Dostupné z: <https://www.solus.cz/cs>.

SEZNAM ZKRATEK

A	Aktiva
BU	Bankovní úvěry a výpomoci
CZK	Koruna česká
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
EUR	Euro
KBU	Krátkodobé bankovní úvěry
KrátZ	Krátkodobé závazky
N	Náklady
Nmat.	Náklady na materiál
Nmzdy	Mzdové náklady
Nost.	Ostatní náklady
NU	Nákladové úroky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM TABULEK

- 2.1 Rozdělení uživatelů finanční analýzy
- 2.2 Výkaz zisku a ztráty
- 2.3 Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků
- 2.4 Bodování výsledků Kralickova Quick-testu
- 2.5 Váhy přiřazené pro IN model
- 3.1 Přehled výrobků
- 3.2 Horizontální analýza aktiv
- 3.3 Horizontální analýza pasiv
- 3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- 3.5 Vertikální analýza aktiv
- 3.6 Vertikální analýza pasiv
- 3.7 Vertikální analýza nákladů
- 3.8 Vertikální analýza výnosů
- 3.9 Ukazatele rentability
- 3.10 Ukazatele aktivity
- 3.11 Ukazatele finanční stability
- 3.12 Ukazatele aktivity
- 3.13 Altmanův model
- 3.14 Kralickuv Quick-test
- 3.15 Souhrnné hodnocení finanční situace
- 3.16 Index IN05
- 3.17 Produktivita práce

SEZNAM GRAFŮ

- 3.1 Vývoj aktiv, výsledku hospodaření před zdaněním a tržeb z hlavní činnosti za období 2012-14 v tis. Kč
- 3.2 Horizontální analýza aktiv
- 3.3 Horizontální analýza pasiv
- 3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- 3.5 Vertikální analýza aktiv
- 3.6 Vertikální analýza pasiv
- 3.7 Vertikální analýza nákladů
- 3.8 Vertikální analýza výnosů
- 3.9 Vývoj ukazatelů rentability
- 3.10 Vývoj ukazatelů obratu celkových aktiv, obratu zásob, obratu pohledávek a obratu závazků
- 3.11 Ukazatele celkové zadluženosti
- 3.12 Vývoj ukazatelů likvidity
- 3.13 Vývoj produktivity práce

SEZNAM OBRÁZKŮ

- 2.1 Náhled úvodní strany solus.cz
- 2.2 Zjednodušená struktura rozvahy
- 2.3 Členění metod finanční analýzy
- 2.4 Pyramidový rozklad ukazatele ROE
- 3.1 Zákazníci Batz Czech
- 3.2 Pyramidový rozklad ROE

PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ 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 výdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO jeden výtisk bude uložen u vedoucího 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. května 2015



Veronika Majerová

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1	Organizační struktura
Příloha č. 2	Aktiva 2012 – 2014 (v tis. Kč)
Příloha č. 3	Pasiva 2012 – 2014 (v tis. Kč)
Příloha č. 4	Výkaz zisku a ztráty 2012 – 2014 (v tis. Kč)
Příloha č. 5	Horizontální analýza 2012 - 2014
Příloha č. 6	Vertikální analýza 2012 - 2014
Příloha č. 7	Poměrová analýza (počítáno v tis. Kč)
Příloha č. 8	Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně (v tis. Kč)
Příloha č. 9	Produktivita práce (v tis. Kč)
Příloha č. 10	Výhled Batz Czech, s.r.o. na období 2015 – 2018 (v tis. Kč)

