

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení finanční výkonnosti průmyslového podniku
Financial Performance Evaluation of an Industrial Company

Student: Tereza Pavlů

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Zuzana Wozniaková, Ph.D

Ostrava 2016

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra podnikohospodářská

Zadání bakalářské práce

Student: **Tereza Pavlů**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Téma: **Hodnocení finanční výkonnosti průmyslového podniku**
Financial Performance Evaluation of an Industrial Company
Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teoreticko-metodologická východiska k oblasti hodnocení výkonnosti podniku
 3. Analýza finanční výkonnosti podniku v oblasti hutního průmyslu
 4. Návrhy a doporučení
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy


Seznam doporučené odborné literatury:

DRAKE, P. Pamela and Frank J. FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3rd ed. New Jersey: John Wiley & Sons, 2012. 332 p. ISBN 978-1-118-29998-2.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
SEDLÁČEK, M., P. SUCHÁNEK a J. ŠPALEK. *Kvalita a výkonnost průmyslových podniků*. Brno: Masarykova univerzita, 2012. 127 s. ISBN 978-80-210-6075-3.

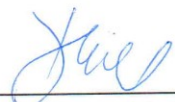
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zuzana Wozniaková, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015
Datum odevzdání: 06.05.2016


Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry




prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

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

V Ostravě dne 3.5.2016

Pavla

.....
Tereza Pavlů

Poděkování

Děkuji paní Ing. Zuzaně Wozniakové, Ph.D. za metodickou pomoc, cenné rady a připomínky, které mi poskytla při zpracování bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Teoreticko-metodologická východiska k oblasti hodnocení výkonnosti podniku.....	6
2.1. Finanční analýza.....	6
2.1.1. Funkce finanční analýzy.....	7
2.1.2. Uživatelé finanční analýzy.....	8
2.1.3. Účetní výkazy.....	8
2.2. Metody finanční analýzy.....	11
2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů.....	12
2.2.2. Analýza poměrových ukazatelů.....	13
2.2.3. Soustavy ukazatelů.....	23
3. Analýza finanční výkonnosti podniku v oblasti hutního průmyslu.....	30
3.1. Charakteristika podniku v hutním průmyslu.....	30
3.1.1. Historie.....	30
3.2. Horizontální analýza.....	31
3.2.1. Horizontální analýza aktiv.....	31
3.2.2. Horizontální analýza pasiv.....	32
3.2.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	33
3.3. Vertikální analýza.....	34
3.3.1. Vertikální analýza aktiv.....	34
3.3.2. Vertikální analýza pasiv.....	36
3.3.3. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
3.4. Poměrové ukazatele.....	38
3.4.1. Ukazatele rentability.....	38
3.4.2. Ukazatele likvidity.....	39
3.4.3. Ukazatele aktivity.....	39
3.4.4. Ukazatele zadluženosti.....	40
3.5. Soustavy ukazatelů.....	42
3.5.1. Tafflerův model.....	42
3.5.2. Index IN05.....	42
3.5.3. Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy.....	43
3.5.4. Kralickův Quicktest.....	44
3.6. Komparace výsledků s odvětvím.....	45
4. Návrhy a doporučení.....	47
5. Závěr.....	48

Seznam použité literatury	49
Seznam zkratek	51
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

V dnešní době vysoké konkurence a náhlých změn v oblastech, které ovlivňují podniky, je výhodné a vhodné znát informace, které poskytuje právě finanční hodnocení situace podniku. Finanční hodnocení podává informace o tom, zda je firma schopná dostát svým závazkům, jak nakládá se svým kapitálem, zda je firma likvidní nebo v případě predikčních modelů, zda je firma bonitní nebo jí hrozí úpadek. Všechny tyto informace mohou pomoci podnikům zlepšovat své výsledky a posilovat svou pozici.

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci v průmyslovém podniku za použití metod finanční analýzy. Práce je rozdělena do pěti kapitol včetně úvodu a závěru. Ve druhé kapitole budou přiblížena teoretická východiska k oblasti hodnocení výkonnosti podniku. Ve třetí kapitole pak bude provedena horizontální a vertikální analýza, analýza pomocí poměrových ukazatelů a analýza pomocí bankrotních a bonitních modelů. Ve třetí kapitole bude také provedena komparace s hodnotami v odvětví a následovat budou doporučení pro zlepšení situace.

2. Teoreticko-metodologická východiska k oblasti hodnocení

výkonnosti podniku

Výkonnost je častým předmětem hodnocení podniku a jeho úspěšnosti či konkurenceschopnosti. Pojem výkonnost je spjat s výkonem, tedy realizovaným výstupem daného podniku. Existuje celá řada přístupů k vyhodnocení výkonnosti podniku (Sedláček, Suchánek, Špalek, 2012).

V rovině konkurenceschopnosti a zvyšování hodnoty firmy pojetí výkonnosti vymezuje, nikoli odstraňuje, prostor pro finanční výkonnost a její měření. Kromě měření finanční výkonnosti požaduje a zároveň vytváří prostor pro měření i jiných než finančních charakteristik. Finanční výkonnost firmy zaujímá významnou a nezastupitelnou pozici, v mnoha situacích stále základní, i v takto komplexněji chápané výkonnosti. Finanční výkonnost zůstává silným kritériem pro konkurenční pozici firmy a její atraktivnost pro investory. Aspekt finanční síly je důležitý při určování silných a slabých stránek společnosti ve formulaci strategických cílů. Finanční stabilita a výkonnost jsou důležité pro rozhodování jak v oblasti investičních aktivit, tak v oblasti způsobu financování, dividendové politiky, společenské odpovědnosti atd. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.1.Finanční analýza

Úspěšnost firmy a jejích aktivit se odráží ve finanční situaci firmy. Finanční analýza dokáže odhalit silné a slabé stránky podniku, jejich příčiny a poskytnout údaje pro kvalifikované rozhodování (Bělohávek, Košťán, Šuleř, 2006).

Dle Peterson Drake a Fabozzi (2015) je finanční analýza výběr, hodnocení, a interpretace finančních údajů a dalších souvisejících informací při pomoci v hodnocení provozní výkonnosti a finanční situace firmy.

Knapková a Pavelková (2010) uvádí, že finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen splácet své závazky včas a další významné skutečnosti.

Úkolem finanční analýzy jako součásti finančního řízení je pomocí jejích nástrojů diagnostikovat finanční kondici podniku, identifikovat odchylky od požadovaných parametrů,

analyzovat vznik těchto odchylek a definovat konkrétní opatření, jejichž splnění je předpokladem pro dosažení cílů podniku (Nývltová, Marinič, 2010).

Dle Landa a Polák (2008) je finanční analýza soubor postupů prováděných s cílem získat informace pro finanční řízení podniku a rozhodování interních a externích subjektů. Je to finančně ekonomické hodnocení podniku, které vychází z účetních informací. Podstatou finanční analýzy je použití analytických metod a nástrojů pro získání potřebných informací z finančních výkazů. Tyto informace zobrazují významné údaje o výsledcích minulé podnikatelské činnosti subjektu a o současné finanční situaci. Údaje zobrazují důsledky dřívějších rozhodnutí a umožňují i určitý předpoklad o budoucím vývoji podniku.

2.1.1. Funkce finanční analýzy

Finanční analýza plní v různých oblastech svého využití různé funkce. Obecně lze rozlišit několik funkcí, které může plnit v průřezu všech oblastí svého využití; a to dle Kubíčková a Jindřichovská (2015):

Deskripční funkce – prostřednictvím hodnot ukazatelů rozšiřuje, doplňuje a zjednodušuje charakteristiky procesů v podniku, které poskytuje účetnictví za minulé období (např. zjištění míry zhodnocení prostředků vložených vlastníky).

Valuační funkce – pomocí hodnot vypočtených ukazatelů umožňuje srovnání s jinými podniky, s průměrnými hodnotami za obor, odvětví, národní hospodářství. Tímto umožňuje hodnocení jednotlivých stránek i celkové finanční situace podniku (např. porovnání dosažené rentability vlastního kapitálu s hodnotami v oboru).

Explanační funkce – některé ukazatele či metody umožňují zjistit vztahy mezi jevy zobrazenými v účetnictví, umožňují identifikovat faktory, které ovlivňovaly nebo měli největší nebo nejmenší vliv na vývoj výsledného jevu. Tím umožňují zaměřit pozornost na oblasti, které mohou využít pro dosažení cílů, popř. i volit vhodné nástroje.

Predikční funkce – pomocí vypočtených hodnot, souvislostí, trendů a na základě jejich srovnání s jinými podniky a s teoretickými poznatky, umožňuje finanční analýza odhadovat možný další vývoj.

2.1.2. Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu provádějí a pro své potřeby využívají různé subjekty. Mezi uživatele výsledků finanční analýzy můžeme dle Kubíčková a Jindřichovská (2015) zahrnout tyto subjekty:

Management podniku využívá výsledky pro operativní i strategické řízení procesů v podniku (pro řízení struktury majetku a kapitálu, pro operativní i dlouhodobé plánování a řízení procesů v podniku, pro rozhodování o rozdělení zisku). Vlastníci podniku využívají výsledky pro posouzení míry zhodnocení vloženého kapitálu, pro zhodnocení způsobu a efektivnosti činnosti managementu, pro rozhodování o rozdělení a užití zisku, pro zhodnocení strategických záměrů, pro oceňování podniku. Banky používají výsledky pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk na úvěry, pro posouzení schopnosti podniku splácet a pro měření rizik s úvěrem spojených, včetně stanovení podmínek jeho poskytnutí. Obchodní věřitelé využívají výsledky pro výběr obchodních partnerů, pro formulaci obchodní politiky vůči nim a pro své záměry a plány. Věřitelé výsledky finanční analýzy využívají k hodnocení schopnosti splácet dluh spolu s úroky a pro rozhodování o dalších investicích. Investoři využívají výsledky pro rozhodování o investicích do podniku, pro hodnocení cenných papírů apod. Odběratelé využívají výsledky pro rozhodování o volbě dodavatele, pro posouzení stability a schopnosti dostát svým závazkům. Konkurenční firmy využívají výsledky pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními výsledky a podmínkami. Zaměstnanci výsledky finanční analýzy využívají pro posouzení stability firmy, především z hlediska stability a perspektivnosti zaměstnání, potenciálnímu růstu mezd. Státní orgány využívají výsledky pro státní statistiku, pro formulaci státní politiky a k analytické činnosti na úrovni národního hospodářství. Veřejnosti a regionálním orgánům výsledky slouží k posouzení stability a výkonů firmy z hlediska rozvoje regionu, pracovních míst, spoluúčasti na regionálních změnách, podílu na ochraně životního prostředí apod.

2.1.3. Účetní výkazy

Peterson Drake a Fabozzi (2015) uvádí, že finanční výkazy jsou souhrny provozních, finančních a investičních aktivit podniku.

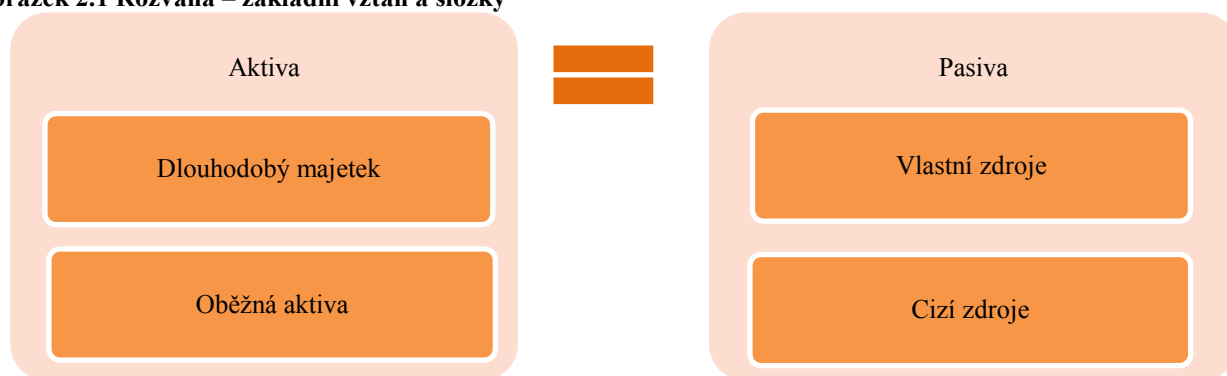
Finanční výkazy popisují chování a hospodaření podniku. Z nich se dozvíme, kolik má podnik majetku, peněz v pokladně, jaké má dluhy, jaké byly jeho tržby, jakého dosáhl zisku apod. Finanční výkazy sledují náklady a výnosy podniku, jeho majetek a způsob financování.

Podnik pravidelně zpracovává rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Každý sleduje podnik a jeho chování z jiné stránky (Jindřichovská, 2013).

a) Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz, který podává přehled o celkové finanční situaci podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Je to pohled v určitém konkrétním čase na celý majetek firmy – aktiva firmy, a na všechny zdroje – pasiva firmy, kterými byla aktiva financována (Bělohlávek, Košťán, Šuleř, 2006). Vztah mezi aktivy a pasivy znázorňuje Obrázek 2.1.

Obrázek 2.1 Rozvaha – základní vztah a složky



Zdroj: vlastní úprava

Aktiva a pasiva se musejí vždy rovnat. Jde o stejnou hodnotu, na kterou se díváme ze dvou pohledů (Bělohlávek, Košťán, Šuleř, 2006). Aktiva jsou tvořena dvěma základními složkami, a to dlouhodobým majetkem a oběžnými aktivy (Kislingerová, 2010). Na straně pasiv jsou také dvě skupiny zdrojů, a to vlastní zdroje a cizí zdroje (Jindřichovská, 2013).

b) Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty ukazuje, co se v podniku dělo během určitého období. Zachycuje činnost podniku pomocí nákladů a výnosů. Jde o výkaz o tocích, nikoli o stavu, jako je tomu u rozvahy. Rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk (Jindřichovská, 2013). Výkaz zisku a ztráty může mít formu horizontální nebo vertikální. U horizontální jsou uváděny náklady a výnosy odděleně, u vertikální formy jsou k sobě přiřazovány výnosy a náklady, které se vážou k určité oblasti činnosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Činnost můžeme rozdělit na činnost provozní (hlavní činnost podniku), činnost finanční (financování aktivit) a činnost mimořádnou (nepravidelná a neplánovaná činnost) (Jindřichovská, 2013).

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal ze všech svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, jestli došlo k jejich inkasu v tomto období. Náklady jsou pak peněžní

částky, které byly účelně vynaloženy na získání výnosů, i když k jejich zaplacení nemuselo dojít ve stejném období. Rozdílem výnosů a nákladů získáváme výsledek hospodaření, pokud je kladný, jde o zisk, pokud záporný pak jde o ztrátu (Knapková, Pavelková, 2010).

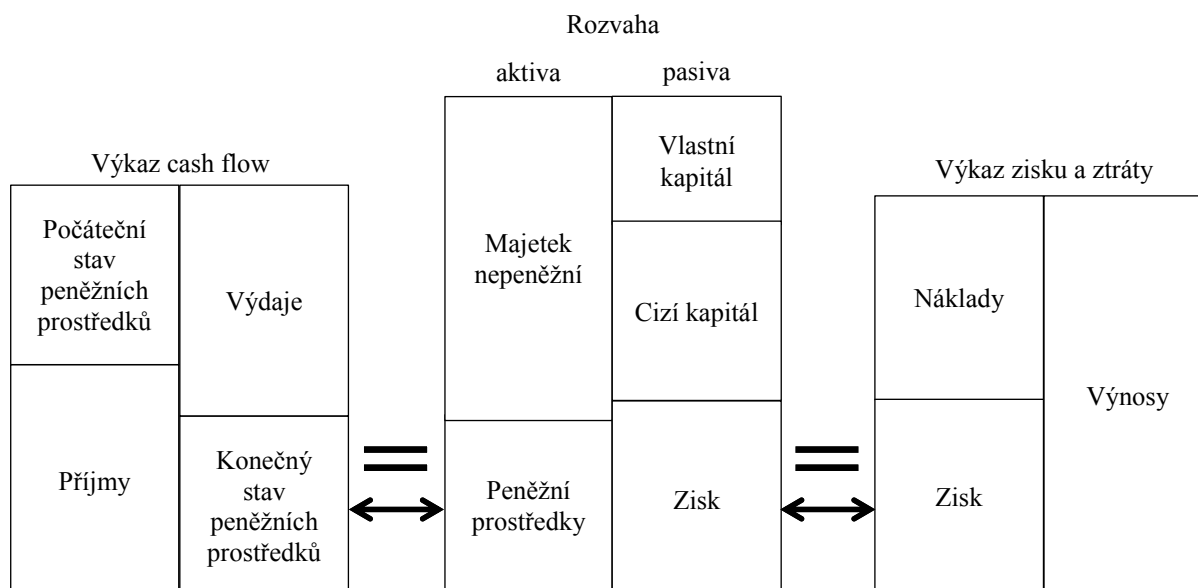
c) Výkaz cash flow

Výkaz cash flow zjišťuje, kolik hotovosti do podniku přišlo a kolik odešlo. Zabývá se peněžními toky, tj. příjmy a výdaji (Jindřichovská, 2013). Pro sestavení výkazu cash flow se používají dvě metody, a to metoda přímá a nepřímá. Přímá metoda je založena na vykázání hlavních skupin peněžních příjmů a výdajů. Podstatou nepřímé metody je vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku o nepeněžní operace, změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležející do finanční nebo investiční činnosti (Kislingerová, 2010).

d) Vazby mezi výkazy

Jednotlivé účetní výkazy tvoří vnitřně propojenou soustavu. Hlavní pozici má rozvaha, ostatní výkazy jsou odvozené a podrobněji vypovídají o některé z položek rozvahy (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Tyto vazby názorně zobrazuje Obrázek 2.2.

Obrázek 2.2 Vazby mezi výkazy



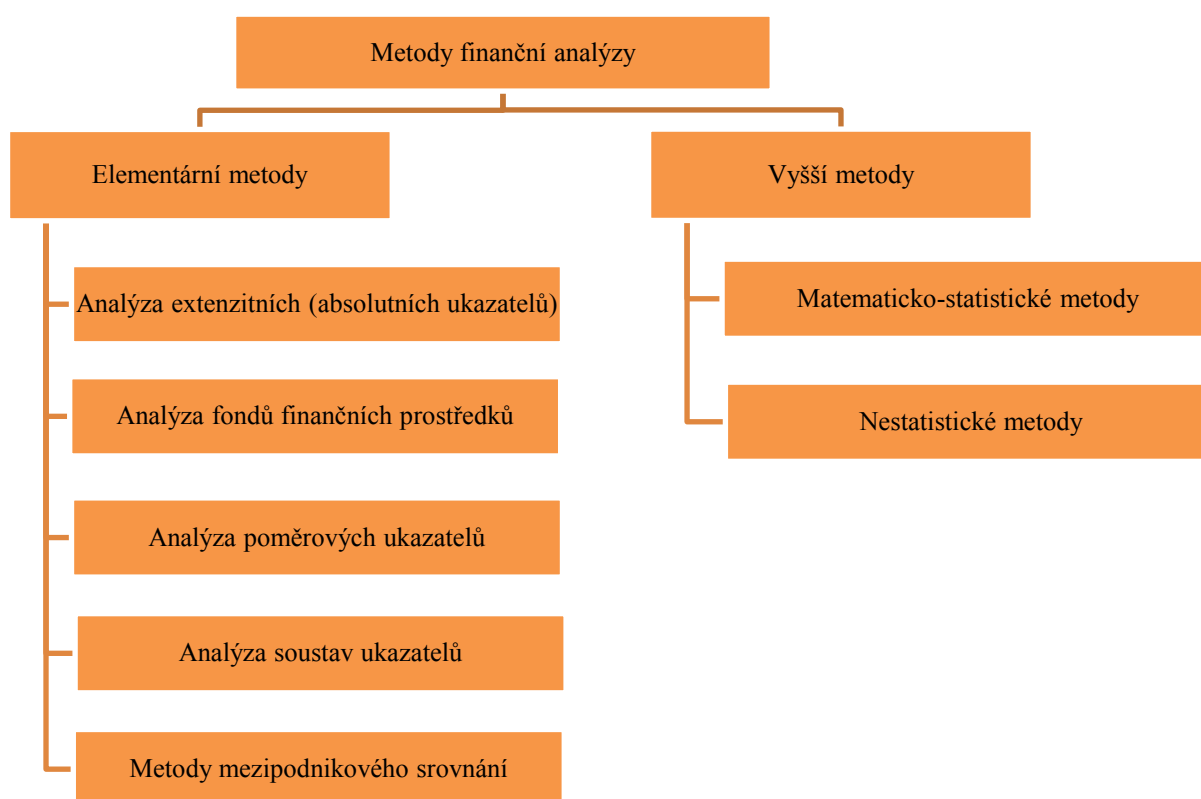
Zdroj: upraveno podle Kubíčková, Jindřichovská (2015)

Výkaz zisku a ztráty vypovídá o tvorbě zisku (položka na straně pasiv v rozvaze), výkaz cash flow vypovídá o položce finanční majetek (položka aktiv v rozvaze) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2. Metody finanční analýzy

Metody používané při provádění finančních analýz lze různě členit (Dluhošová, 2010). Nejčastější členění metod finanční analýzy, které zabírá nejširěji metody, které mohou být použity pro analýzu, je členění na metody elementární a metody vyšší s podrobnějším členěním, které ukazuje Obrázek 2.3. (Mrkvička, Kolář, 2006). Dále budou popsány některé skupiny metod.

Obrázek 2.3 Metody finanční analýzy



Zdroj: upraveno podle Kubíčková, Kotěšovcová (2006)

- **Elementární metody finanční analýzy**

Tyto metody využívají základní aritmetické operace pro úpravu a zpracování absolutních dat z finančních výkazů. Výhodou je jednoduchost, nenáročnost výpočtů, nevýhodou pak je to, že nepostihuje všechny faktory a jednoduchost nemusí vést k pravdivé výpovědi o finanční situaci (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

- **Vyšší metody finanční analýzy**

Vyšší metody jsou založeny na náročnějších matematických postupech a postupech, které využívá statistika (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza) (Knapková, Pavelková, 2010). Jsou důležitým krokem finanční analýzy, protože měří rychlost vývoje jednotlivých položek účetních výkazů a jejich složení. Obě analýzy (horizontální a vertikální analýza) se prolínají a doplňují, proto je možné jejich závěry vzájemně propojovat a doplňovat (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.1.1. Horizontální analýza

Horizontální analýza přejímá data přímo z účetních výkazů. Sleduje změny absolutní hodnoty dat v čase, ale zjišťuje i jejich relativní změny. Změny položek se sledují po řádcích (Sedláček, 2009). Tato analýza poskytuje informace o vývoji majetkové a finanční situace. Změny v položkách lze využít k hodnocení vývoje procesů nebo k identifikaci obecnějších vývojových tendencí (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Vypočítáme absolutní výši změn jednotlivých položek a jejich procentní vyjádření k výchozímu roku (Knapková, Pavelková, 2010).

Knapková a Pavelková (2010) uvádí následující výpočet:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2.1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \cdot 100) \div \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2.2)$$

2.2.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza postihuje strukturu zkoumaných veličin a umožňuje posoudit změny této struktury jako důsledek realizovaných procesů. Zkoumání lze rozšířit na více sledovaných období, výsledkem je pak poznání vývoje struktury, které může vést k formulaci obecnějších vývojových tendencí sledovaných veličin (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Jako základ se bere celková suma analyzovaného ukazatele (např. při analýze struktury aktiv, je to suma aktiv) (Kalouda, 2015).

Jak uvádí Kubíčková a Jindřichovská nejčastěji se používá procentní vyjádření a postup výpočtu je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \cdot 100 \quad (2.3)$$

kde P_i - podíl i -té položky,

B_i – velikost i -té položky,

$\sum B_i$ – souhrn položek,

I – pořadové číslo položky.

2.2.2. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza s použitím poměrových ukazatelů představuje jádro finanční analýzy. Skupiny poměrových ukazatelů jsou tvořeny tak, aby umožnily podrobněji analyzovat vždy jednu ze stránek finanční situace podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Počet, uspořádání i konstrukce se liší s ohledem na cíl analýzy a s tím spojený okruh uživatelů, pro které je analýza prováděna (Kislingerová, 2010). Společným znakem je využívání dat z účetních výkazů i postup výpočtu, který je založen na poměru zvolených, věcnou souvislostí spojených údajů obsažených v účetních výkazech. Specifickou skupinou jsou z tohoto hlediska ukazatele kapitálového trhu, které kombinují data, vznikají na finančních trzích s daty z účetních výkazů. Obvykle se setkáváme se skupinami ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a již zmíněné ukazatele kapitálového trhu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Jsou ale jen pomocníkem analýzy, jejich výpočtem analýza nekončí. Můžeme je chápat jako jakési síto zachycující oblasti, které vyžadují hlubší analýzu (Sedláček, 2009).

2.2.2.1. Ukazatele rentability

Dle Kubíčková a Jindřichovská (2015, s. 120) je rentabilita „*základní indikátor finančního zdraví podniku označuje schopnost podniku zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku.*“ Rentabilita je pojem finančního řízení, kde je výsledný efekt spojován s veličinou zisku. Stejný pojem je pak používán i pro označení údaje, který tuto schopnost měří. Rentabilita je tak konkrétnější podobou vztahu pro měření efektivnosti, který poměřuje výstupy a vstupy hodnoceného subjektu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Ukazatele

rentability mají podobnou interpretaci, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na jednu korunu jmenovatele (Kislingerová, 2010). Dluhošová (2010) uvádí, že u ukazatelů rentability (ROA, ROE, ROCE, ROS) je žádoucí, aby se v čase zvyšovaly. V praxi jsou používány modifikace tohoto ukazatele, které se liší podle toho, jaká kategorie zisku se použije pro výpočet - zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), zisk před zdaněním (EBT), zisk po zdanění (EAT) nebo zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky (Dluhošová, 2010).

a) **Rentabilita vlastního kapitálu (Return of equity, ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu je klíčový ukazatel, na který soustřeďují pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu akcionářem investovaného kapitálu (Kislingerová, 2010).

Základní rovnice dle Kislingerová (2010):

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.4)$$

Pro interpretaci zjištěné výše rentability vlastního kapitálu můžeme použít jak hodnoty dosažené v minulosti, tak ji můžeme porovnat s úrokovou mírou, která je dosahována u státních dluhopisů, nebo s úrokovou mírou dosahovanou na vkladových účtech. Ukazatel slouží především vlastníkům (investorům) ke zjištění, jestli je jejich kapitál zhodnocován, zda přináší dostatečný výnos, který odpovídá riziku investice (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

b) **Rentabilita aktiv (Return of assets, ROA)**

Rentabilita aktiv je klíčové měřítko rentability, které poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, jak byly financovány (Kislingerová, 2010). Měří výkonnost neboli produkční sílu firmy (Knapková, Pavelková, 2010).

Vzorec pro výpočet dle Kubičková a Jindřichovská (2015) je:

$$ROA = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.5)$$

Při dosažení zisku před zdaněním a úhradou úroků (EBIT) je ukazatel užitečný pro porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích (Sedláček, 2009).

c) **Rentabilita investovaného kapitálu (Return of capital employed, ROCE)**

Ukazatel rentabilita investovaného kapitálu měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vloženého do podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Ukazatel měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli (Kislingerová, 2010).

Výpočet této rentability se dá zapsat dle Kubíčková a Jindřichovská (2015) jako:

$$ROCE = \frac{\text{Zisk (EBIT)}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (2.6)$$

Ukazatel rentability dlouhodobého kapitálu měří schopnost zhodnocovat vložené zdroje lépe než ukazatel rentability celkového kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

d) **Rentabilita tržeb (Return of sales, ROS, zisková marže)**

Kislingerová (2010, s. 99) uvádí, že rentabilita tržeb „*tvoří jádro efektivnosti podniku.*“ Tento ukazatel měří schopnost firmy dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Vyjadřuje, kolik korun zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Vzorec pro výpočet dle Sedláček (2009) je:

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (2.7)$$

Pokud v čitateli použijeme čistý zisk po zdanění, pak se jedná o vyjádření ziskové marže (Kislingerová, 2010). Zisková marže vyjadřuje podíl čistého zisku na dosahovaných tržbách (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.2.2. Ukazatele likvidity

Likviditu jako charakteristiku finančního zdraví v nejširším pojetí chápeme jako schopnost firmy uhrazovat závazky, tj. zajistit dostatečné množství majetku ve formě schopné uhradit závazky. Od likvidity je potřeba odlišit solventnost, tu chápeme jako bezprostřední schopnost firmy hradit splatné závazky ve stanové formě a místě a v daném termínu. Solventnost a likvidita spolu úzce souvisí a obě jsou závislé na likvidnosti aktiv. Likvidnost je schopnost aktiv, být přeměněny na peněžní prostředky. Likvidnost může být jak vyšší, tak nízká a měřítkem pro určení je doba a obtížnost přeměny a finanční ztráta při přeměně. Čím

větší likvidnost, tím je potřebná kratší doba k zpeněžení a je realizována menší finanční ztráta (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Analýza likvidity zkoumá a měří schopnost podniku uhrazovat splatné závazky. Pro tento účel se nejčastěji používá postup, který spočívá v poměrování disponibilních fondů s objemem krátkodobých závazků. Rozlišujeme tři stupně likvidity a to běžnou likviditu (likvidita 3. stupně), pohotovou likviditu (likvidita 2. stupně) a peněžní likviditu (likvidita 1. stupně) (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

a) Běžná likvidita

Vyjadřuje schopnost firmy uhradit do jednoho roku splatné závazky, kdy se za prostředky schopné uhradit tyto závazky považují oběžná aktiva (Kubičková, Jindřichovská, 2015). Mezi oběžná aktiva patří i zásoby a pohledávky. Ani u jedné položky není jisté, zda je jejich tržní hodnota stejná jako jejich účetní hodnota ve finančních výkazech. Neprodejně zásoby nebo nedobytné pohledávky pak budou tento ukazatel nadhodnocovat (Jindřichovská, 2013).

Hodnota ukazatele je poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků a vypovídá, kolikrát převyšují oběžná aktiva objem krátkodobých závazků (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Vztah dle Kubičková a Jindřichovská (2015) je:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.8)$$

Interpretace ukazatele běžné likvidity se opírá o hodnoty doporučené teorií finančního řízení, stejně jako další dva ukazatele. Jako doporučená hodnota pro běžnou likviditu je uváděna hodnota ve výši 1,5 – 2,5, konkrétní hodnota je závislá na oboru činnosti, hospodářském cyklu, finanční strategii firmy a dalších (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

b) Pohotová likvidita

Tento ukazatel je konstruován ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv (zásoby) z ukazatele běžné likvidity (Kislingerová, 2010). Položka zásoby se skládá z různých druhů položek (např. materiál, polotovary, hotové výrobky) a v podstatě kopíruje celý výrobní proces. Proto se dá říci, že se zásoby obracejí nejpomaleji ze všech skupin oběžných aktiv (Jindřichovská, 2013).

Výpočet pro pohotovou likviditu podle Kubíčková a Jindřichovská (2015) je:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.9)$$

Doporučené hodnoty pro ukazatel pohotové likvidity jsou v intervalu 0,5 – 1,5. Mezní hodnotou je hodnota 1, dosahovaná hodnota by měla být vyšší než 1. Základem doporučení je požadavek, aby minimálně stávající krátkodobé pohledávky a finanční majetek kryly stávající krátkodobé závazky. Konkrétní výše však bude ovlivněna oborem činnosti firmy apod. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

c) **Hotovostní (peněžní) likvidita**

Hotovostní likvidita je nejpřísnější ukazatel likvidity. Poměruje nejlikvidnější složky oběžných aktiv s krátkodobými závazky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Výpočet pro hotovostní likviditu dle Kubíčková a Jindřichovská (2015) je:

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

Doporučené hodnoty se u hotovostní likvidity pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5, event. od 0,2 až 0,7. Mezními jsou hodnoty blízko vyšší hranice intervalu, a to vzhledem k charakteru ukazatele krátkodobé závazky, které mají splatnost v intervalu celého roku, takže není nutné požadovat disponibilní zdroje k jednomu okamžiku ve stejné výši a takovéto nakládání s prostředky by bylo neefektivní (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.2.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro řízení aktiv (Kislingerová, 2010). Poměrové ukazatele aktivity zjišťují vázanost kapitálu v jednotlivých složkách aktiv, efektivnost využívání aktiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Pracujeme se dvěma typy ukazatelů aktivity, které jsou vyjádřeny počtem obrátů nebo dobou obrátu (Kislingerová, 2010). Počet obrátek vypočítáme jako poměr hodnoty obrátové veličiny za určité období k průměrné hodnotě příslušných aktiv za stejné období. Doba obrátu je ve vztahu k počtu obrátek převrácenou hodnotou (Marek, 2006).

a) Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv (Kislingerová, 2010). Říká, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový úsek (Sedláček, 2009).

Vzorec pro výpočet jak uvádí Jindřichovská (2013):

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva\ celkem} \quad (2.11)$$

Ukazatel obratu aktiv se používá pro mezipodnikové srovnání. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik majetek využívá (Dluhošová, 2010). Pokud je intenzita využívání aktiv firmy nižší než oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (Sedláček, 2009).

b) Doba obratu aktiv

Ukazatel doba obratu aktiv říká, za jak dlouho dojde k obratu majetku ve vztahu k tržbám. Žádoucí je co nejkratší doba obratu. Ukazatel je ovlivněn dynamikou tržeb a podílem fixních aktiv (čím vyšší podíl, tím je hodnota ukazatele vyšší) (Dluhošová, 2010).

Vzorec pro výpočet doby obratu aktiv dle Dluhošová (2010) je:

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{Celková\ aktiva \cdot 360}{Tržby} \quad (2.12)$$

Vyšší hodnoty ukazatele, než jsou průměrné hodnoty v odvětví případně růst ukazatele, jsou signálem o nízkém nebo zhoršujícím se využití výrobních kapacit (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

c) Doba obratu zásob

Doba obratu zásob je ukazatel, který vyjadřuje dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Ukazatel doby obratu zásob je citlivý na změny v dynamice výkonů (Dluhošová, 2010).

Vzorec pro výpočet doby obratu zásob dle Dluhošová (2010) je:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby \cdot 360}{Tržby}$$

(2.13)

Výsledek udává počet dní, za který se v průměru položka zásob přeměnila do další formy. Čím nižší hodnota, tím intenzivněji je položka využívána (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

d) Doba obratu pohledávek

Ukazatel doba obratu pohledávek vypovídá o strategii řízení pohledávek a říká, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Ukazatel je důležitý pro plánování peněžních toků (Dluhošová, 2010).

Vzorec pro výpočet doby obratu zásob dle Dluhošová (2010) je:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky \cdot 360}{Tržby}$$

(2.14)

Čím kratší je doba obratu, tím rychleji firma získává peněžní prostředky z pohledávek (Kubičková, Jindřichovská, 2015). Pokud ukazatel překračuje doby splatnosti (trvale), je potřeba prozkoumat platební kázeň odběratelů (Dluhošová, 2010). Snížení ukazatele vypovídá o zkrácení doby vázanosti aktiv v pohledávkách a o zvýšení kázně odběratelů (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

e) Doba obratu závazků

Pomocí ukazatele obratovosti závazků se zjišťuje doba, za kterou jsou v průměru uhrazovány krátkodobé závazky (Kubičková, Jindřichovská, 2010). Tento ukazatel charakterizuje platební disciplínu firmy (Dluhošová, 2010).

Vzorec pro výpočet doby obratu zásob dle Dluhošová (2010) je:

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky \cdot 360}{Tržby}$$

(2.15)

Vhodné je zvyšování doby splatnosti krátkodobých závazků z důvodu prodloužení doby, po kterou je možno využívat peněžní prostředky (obchodní úvěr) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.2.4. Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost říká, že podnik ke svému financování používá cizí zdroje (Kislingerová, 2010). Tyto ukazatele zjišťují, jaká část majetku je financována cizími zdroji. Každý podnik je více či méně zadlužený. Management se snaží najít správnou míru zadluženosti tak, aby mohl využívat výhod dodatečných cizích zdrojů, ale zároveň jej neohrozila (Jindřichovská, 2013). Určitá výše zadlužení je také užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní, protože úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení firmy, a z toho důvodu, že úroky jako součást nákladů snižují zisk, ze kterého jsou daně placeny (Knapková, Pavelková, 2010). Tyto ukazatele jsou ovlivňovány čtyřmi faktory, jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti (Kislingerová, 2010).

a) Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel je základní ukazatel zadluženosti. Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek (Dluhošová, 2010). Čím je firma konzervativnější, tím je hodnota ukazatele nižší. Málo zadlužené podniky, mají vyšší šanci na získání cizích zdrojů na financování svých aktivit v budoucnu (Jindřichovská, 2013).

Vzorec dle Kubíčková a Jindřichovská (2015) pro výpočet ukazatele celkové zadluženosti je:

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.16)$$

Čím je hodnota vyšší, tím vyšší je riziko věřitelů (Dluhošová, 2010). Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60 %. Při posuzování je však nutné respektovat odvětví a schopnost splácet úroky (Knapková, Pavelková, 2010).

b) Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Podíl vlastního kapitálu na aktivech je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Charakterizuje dlouhodobou finanční

stabilitu, vyjadřuje do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji a jaká je jeho finanční samostatnost (Dluhošová, 2010).

Vzorec dle Dluhošová (2010) pro výpočet ukazatele je:

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (2.17)$$

Zvyšování tohoto ukazatele značí upevňování finanční stability (Dluhošová, 2010). Spolu s ukazatelem celkové zadluženosti informuje o finanční struktuře podniku (Sedláček, 2009).

c) **Stupeň krytí stálých aktiv**

Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Čím je ukazatel vyšší, tím je lepší finanční stabilita firmy. (Dluhošová, 2010).

Vzorec dle Dluhošová (2010) pro výpočet ukazatele je:

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Dlouhodobý kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (2.18)$$

Tento ukazatel by měl dosahovat alespoň 100 % (veškerá stálá aktiva by měly být kryta dlouhodobým kapitálem) (Dluhošová, 2010). Je-li hodnota nižší než 1, podnik kryje část stálých aktiv krátkodobými zdroji, takže může mít problémy s úhradou svých závazků. To znamená, že je podnik podkapitalizovaný, takže se jedná o agresivní způsob financování majetku, který je sice levnější, ale velmi rizikový (Knapková, Pavelková, 2010). Pokud je hodnota vyšší než 1, pak dochází k překapitalizaci, která sice znamená vyšší stabilitu, ale snižuje se celková efektivnost podnikání (Sedláček, 2009). V tomto případě se jedná o konzervativní způsob financování, který je bezpečný ale dražší (Knapková, Pavelková, 2010).

d) **Majetkový koeficient (finanční páka)**

Majetkový koeficient je poměrem celkových aktiv a vlastního kapitálu. Je to vlastně převrácená hodnota ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Vzorec dle Dluhošová (2010) pro výpočet ukazatele je:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

Hodnota ukazatele říká, kolikrát celková aktiva převyšují vlastní zdroje. Čím vyšší hodnota je, tím nižší je podíl vlastního kapitálu a vyšší míra zadlužení. Optimální hodnotou finanční páky se uvádí maximum ve výši 4 (tj. 25 % vlastního kapitálu a 75 % cizího kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

e) Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu poměřuje množství cizího a vlastního kapitálu a tím vyjadřuje míru zadluženosti vlastního kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Ukazatel říká, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů (Knapková, Pavelková, 2010).

Vzorec dle Dluhošová (2010) pro výpočet ukazatele je:

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (2.20)$$

Výsledek vypovídá o tom, kolik by z jedné jednotky vlastního kapitálu odčerpalo splacení cizích zdrojů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Akceptovatelná zadluženost závisí na fázi vývoje firmy. U stabilní společnosti by to mělo být přibližně v intervalu od 80 % do 120 % (Dluhošová, 2010). Dosahované hodnoty závisí na oboru činnosti a situaci (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

f) Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí je poměrem zisku a nákladových úroků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky (Sedláček, 2009).

Vzorec dle Kubíčková a Jindřichovská (2015) pro výpočet ukazatele je:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (2.21)$$

Jako postačující se uvádí, jsou-li úroky pokryty ziskem 3x – 6x (Sedláček, 2009).

g) Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je poměr úroků a zisku. Říká, jak velkou část představují úroky na vytvořeném zisku, neboli kolik haléřů z jedné koruny zisku je použito na úhradu úroků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Vzorec dle Kubíčková a Jindřichovská (2015) pro výpočet ukazatele je:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.22)$$

Je patrné, že by se hodnoty měly pohybovat maximálně na 100 %. Vyšší hodnoty znamenají, že vytvořený zisk nestačí na úhradu úroků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.3. Soustavy ukazatelů

Analýza pomocí soustav ukazatelů patří ke složitějším rozborovým metodám. Poměrové ukazatele se zaměřují na dílčí části finanční situace, kdežto soustavy ukazatelů hodnotí finanční situaci komplexně. Obvykle jsou konstruovány jako souhrn vybraných dílčích ukazatelů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.3.1. Bankrotní a bonitní modely

Tyto modely patří k nejsložitějším metodám finanční analýzy. Jsou postaveny na vícefaktorové analýze (Kalouda, 2015). Kalouda (2015, s. 64) uvádí že „s ohledem na jejich vypovídací schopnost jsou označovány jako modely včasné výstrahy, modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti, predikční modely či jiným odborným způsobem“. Máme dvě skupiny modelů a to bankrotní modely a bonitní modely. Bankrotní modely vypovídají o tom, zda podnik zbankrotuje či ne a bonitní modely vypovídají o tom, zda je podnik dobrý či špatný. Bankrotní modely jsou schopny predikovat budoucí vývoj i s pravděpodobností. Bonitní modely se omezují pouze na definici bonity (Kalouda, 2015).

a) Tafflerův model

Tafflerův model zahrnuje čtyři poměrové ukazatele a existuje ve dvou podobách (základní a modifikované). Obě verze se od sebe liší v posledním ukazateli. Budeme se zabývat pouze základní podobou modelu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Vzorec Tafflerova modelu dle Kubíčková a Jindřichovská (2015) je:

$$Z_t = 0,53x_1 + 0,13x_2 + 0,18x_3 + 0,16x_4 \quad (2.23)$$

Kde x_1 – EBT / Krátkodobé závazky

x_2 – Oběžná aktiva / Celkové závazky

x_3 – Krátkodobé závazky / Celková aktiva

x_4 – (Finanční majetek – Krátkodobé závazky) / (Provozní náklady – Odpisy)

Interpretace výsledné hodnoty (základní model) dle Kubíčková a Jindřichovská (2015)

$Z_t > 0$ – firma je platebně schopná a je nepravděpodobné, že by se během jednoho roku měla dostat do úpadku

$Z_t < 0$ – firma se nachází v rizikové oblasti, indikuje vysokou pravděpodobnost finančních potíží a má podobný profil jako podniky které se dostaly do úpadku

b) Index IN05 manželů Neumaierových

Tento model je jednou z variant modelu IN, konkrétně jde o aktualizovanou verzi modelu IN01. Českými ekonomy je považován za nejvhodnější pro hodnocení českých podniků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

Slouží k vyhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Index IN je vyjádřen rovnicí, ve které jsou zařazeny poměrové ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Každému z ukazatelů je přiřazena váha. (Růčková, 2008)

Vztah pro výpočet dle Kubičková a Jindřichovská (2015):

$$IN05 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,97x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5 \quad (2.24)$$

Kde: x_1 – celková aktiva/Cizí kapitál

x_2 – EBIT/Úroky

x_3 – EBIT/Celková aktiva

x_4 – Výnosy/Celková aktiva

x_5 – Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky

Interpretace výsledných hodnot (Kubičková, Jindřichovská, 2015):

$IN05 < 0,9$ – tyto firmy spějí k bankrotu (97% pravděpodobnost) a nebudou vytvářet hodnotu (76% pravděpodobnost).

$IN05$ v intervalu od 0,9 – 1,6 – tyto firmy mají 50% pravděpodobnost bankrotu a 70% pravděpodobnost, že budou tvořit hodnotu.

$IN05 > 1,6$ – tyto firmy s pravděpodobností 92% nezkrachují a s 95% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu.

c) **Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy**

Model byl sestaven českým finančním analytikem v českých podmínkách. Jeho použití je možné v různých ekonomikách. Model je závislý na kvalitním zpracování poměrových ukazatelů. Zahrnuje tři úrovně, a to bilanční analýzu I., II. a III. I když má model několik úrovní je jednoduchým způsobem k rychlému ověření finančního zdraví podniku (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Bilanční analýza I.

První úroveň je nejjednodušší ze soustavy. Model je zkonstruován ze čtyř poměrových ukazatelů, kterým je pevně přiřazena váha, která odráží významnost jednotlivých ukazatelů. Výsledek je vážený průměr výsledků jednotlivých ukazatelů, který je základem pro hodnocení. Hodnocení je však jen orientační a není vhodné pro zásadní rozhodnutí nebo pro srovnávání podniků (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Konstrukce čtyř ukazatelů dle Kubičková a Jindřichovská (2015):

- Ukazatel Stability $S = \text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}$
- Ukazatel Likvidity $L = (\text{Finanční majetek} + \text{Pohledávky}) / (2,17 \times \text{Krátkodobé dluhy})$
- Ukazatel aktivity $A = \text{Výkony} / (2 \times \text{Pasiva celkem})$
- Ukazatel rentability $R = (8 \times \text{EAT}) / \text{Vlastní kapitál}$

Celkový ukazatel C se dle Kubičková a Jindřichovská (2015) vypočítá:

$$\text{Celkový ukazatel } C = \frac{(2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R)}{2 + 4 + 1 + 5} \quad (2.25)$$

Interpretace výsledku dle Kubičková a Jindřichovská (2015):

- $C > 1$ - podnik má dobrou finanční situaci a je bonitní
- C v intervalu 0,5 až 1 - podnik se nachází v šedé zóně, jeho finanční situace není jednoznačná
- $C < 0,5$ - finanční situace je špatná, podnik má vážné problémy

Bilanční analýza II.

Druhá úroveň je komplexnější, ale pro použití je stejně snadná jako první analýza. Model je soustavou sedmnácti ukazatelů. Model hodnotí podnik ve čtyřech oblastech, a to stabilitě, likviditě, aktivitě a rentabilitě (Kubičková, Jindřichovská, 2015). Tato soustava je spolehlivější a detailnější než první a hodnocení je spolehlivější (Ručková, 2011).

Jednotlivé ukazatele a vzorce dle Kubičková a Jindřichovská (2015):

- Ukazatele stability
 - $S1 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}$
 - $S2 = (\text{Vlastní kapitál} / \text{Stálá aktiva}) \times 2$
 - $S3 = \text{Vlastní kapitál} / \text{Cizí zdroje}$
 - $S4 = \text{Celková aktiva} / (\text{Krátkodobé dluhy} \times 2)$
 - $S5 = \text{Celková aktiva} / (\text{Zásoby} \times 15)$

Při analýze podniku s nízkou úrovní zásob je doporučeno vynechat ukazatel S5, aby nedošlo ke zkreslení hodnocení kvůli extrémním výsledkům (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Vzorec pro celkový ukazatel S:

$$S = \frac{(2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \cdot S5)}{7} \quad (2.26)$$

- Ukazatele likvidity

- L1 = (2 × Finanční majetek / Krátkodobé dluhy)
- L2 = [(Finanční majetek + Pohledávky) / Krátkodobé dluhy] / 2,17
- L3 = (Oběžná aktiva / Krátkodobé dluhy) / 2,5
- L4 = (Pracovní kapitál / Pasiva celkem) × 3,33

Vzorec pro celkový ukazatel L:

$$L = \frac{(5 \cdot L1 + 8 \cdot L2 + 2 \cdot L3 + L4)}{16} \quad (2.27)$$

- Ukazatele aktivity

- A1 = (Tržby celkem / 2) / Pasiva celkem
- A2 = (Tržby celkem / 4) / Vlastní kapitál
- A3 = (Přidaná hodnota × 4) / Tržby celkem

Vzorec pro celkový ukazatel A:

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3} \quad (2.28)$$

- Ukazatele rentability

- $R1 = (10 \times \text{EAT}) / \text{Přidaná hodnota}$
- $R2 = (8 \times \text{EAT}) / \text{Vlastní kapitál}$
- $R3 = (20 \times \text{EAT}) / \text{Pasiva celkem}$
- $R4 = (40 \times \text{EAT}) / (\text{Tržby} + \text{Výkony})$
- $R5 = (1,33 \times \text{Provozní VH}) / (\text{Provozní VH} + \text{Finanční VH} + \text{Mimořádný VH})$

Vzorec pro celkový ukazatel R:

$$R = \frac{(3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5)}{17} \quad (2.29)$$

Celkový ukazatel se vypočítá stejně jako u analýzy prvního stupně (vzorec 2.24).

Hodnocení je podobné jako u analýza I. Interpretace výsledků dle Kubíčková Jindřichovská (2015):

- | | |
|-----------------------------|--|
| $C > 1$ | - podnik s dobrým finančním zdravím a je bonitní |
| C je v intervalu 0,5 až 1 | - podnik se nachází v šedé zóně |
| $C < 0,5$ | - značí problémy ve finanční situaci a hospodaření |
| $C < 0$ | - signalizuje značné problémy |

Bilanční analýza III.

Třetí úroveň je rozšířenou verzí analýzy II. Rozdíl je jen v úpravě ukazatelů a použití cash flow. Bilanční analýza III. je podrobnější, přesnější a udává objektivnější výsledky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

d) Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na základě kterých se hodnotí situace podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu a druhé dvě pak výnosovou situaci firmy (Růčková, 2008).

Vztahy pro výpočet dle Růčková (2008):

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.30)$$

$$R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{Provozní cash flow}} \quad (2.31)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (2.32)$$

$$R4 = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Výkony}} \quad (2.33)$$

Jednotlivým výsledkům se přiřadí hodnoty dle Tabulka 2.1. Hodnocení následně probíhá ve třech krocích, a to: Hodnocení finanční stability, kdy sečteme bodové hodnoty pro R1 a R2 a podělíme dvěma. Hodnocení výnosové situace, což je součet R3 a R4 dělený dvěma. Posledním krokem je hodnocení celkové situace, kdy sečteme bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace a podělíme dvěma (Růčková, 2008).

Tabulka 2.1 Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

	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, 2008

Bodové hodnocení se interpretuje podobně jako u jiných soustav. Hodnoty nad úrovní 3 prezentují bonitní firmu, hodnoty v intervalu od 1 do 3 prezentují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření (Růčková, 2008).

V druhé kapitole byly popsány metody pro hodnocení finanční výkonnosti podniku, které budou v následující kapitole použity pro hodnocení finanční výkonnosti vybraného podniku.

3. Analýza finanční výkonnosti podniku v oblasti hutního průmyslu

V této části bude přiblížena vybraná společnost, na jejíchž výsledcích bude provedena horizontální a vertikální analýza, analýza poměrových ukazatelů, Tafflerův model a soustavu bilančních analýz.

3.1. Charakteristika podniku v hutním průmyslu

Společnost ŽDB DRÁTOVNA a.s. vznikla v roce 2012 jako nástupnická společnost společnosti ŽDB GROUP a.s. Společnost ŽDB DRÁTOVNA a.s. patří k hutním podnikům s nejdelší výrobní tradicí (více než 130 let) v České republice. Ročně vyrábí přes 100 000 tun za studena taženého drátu a výrobků z drátu. Hlavní portfolio výrobků tvoří především tažený patentovaný drát, tažený nepatentovaný drát, žíhaný drát, ocelová lana, pružiny a kovové tkaniny. Společnost má několik provozů a to Tažírnu patentovaného drátu, Tažírnu nepatentovaného drátu, Ocelové kordy, Lanárna, Pérovna a Průvlakárna, Drátěná výroba. K 31. 12. 2014 společnost ŽDB DRÁTOVNA a.s. zaměstnávala 1 044 zaměstnanců.

Jediným akcionářem společnosti ŽDB DRÁTOVNA a.s. je obchodní společnost TŘINECKÉ ŽELEZÁRNY, a.s. (ŽDB DRÁTOVNA a.s.).

3.1.1. Historie

V roce 1885 Albert Hahn a Heinrich Eisner založili v Bohumíně rourovnu a o tři roky později byl zahájen provoz slévárny na výrobu litinových radiátorů. V roce 1896 Moravskoslezská a.s. pro drátěný průmysl postavila v Bohumíně drátovnu. O deset let později byla zavedena výroba pozinkovaného drátu (první linka tohoto druhu v Evropě). V průběhu následujících jednadvaceti let byla zahájena výroba ocelových lan z nízkouhlíkových ocelí a mědi a výroba patentovaného drátu. V roce 1945 došlo ke znárodnění podniku. Od roku 1949 začala výroba drátu z martenzitické oceli, z oceli pro jehly a byla zahájena výroba pružin. V roce 1958 se spojily dva původně samostatné podniky do jednoho s názvem Železárny a drátovny Bohumín. Rok 1960 přinesl otevření nového provozu pro výrobu patentovaného drátu a následně roku 1978 byla zavedena výroba ocelových kordů a patních lanových kordů do pneumatik. V roce 1993 byl převeden státní podnik na akciovou společnost ve státním vlastnictví s názvem ŽDB a.s. Dokončení privatizace kupónovou metodou a soukromými investory proběhlo v roce 1994. Závod byl

v roce 2003 rozdělen na pět dílčích závodů a v roce 2006 došlo ke spojení závodu Drátovna TPD a Drátovna TND v jeden celek s názvem Drátovna. Do roku 2011 byly zbylé dílčí závody postupně začleněny a v roce 2012 díky projektu rozdělení odštěpením a vznikla samostatná společnost ŽDB DRÁTOVNA, a.s. (ŽDB DRÁTOVNA a.s.).

3.2. Horizontální analýza

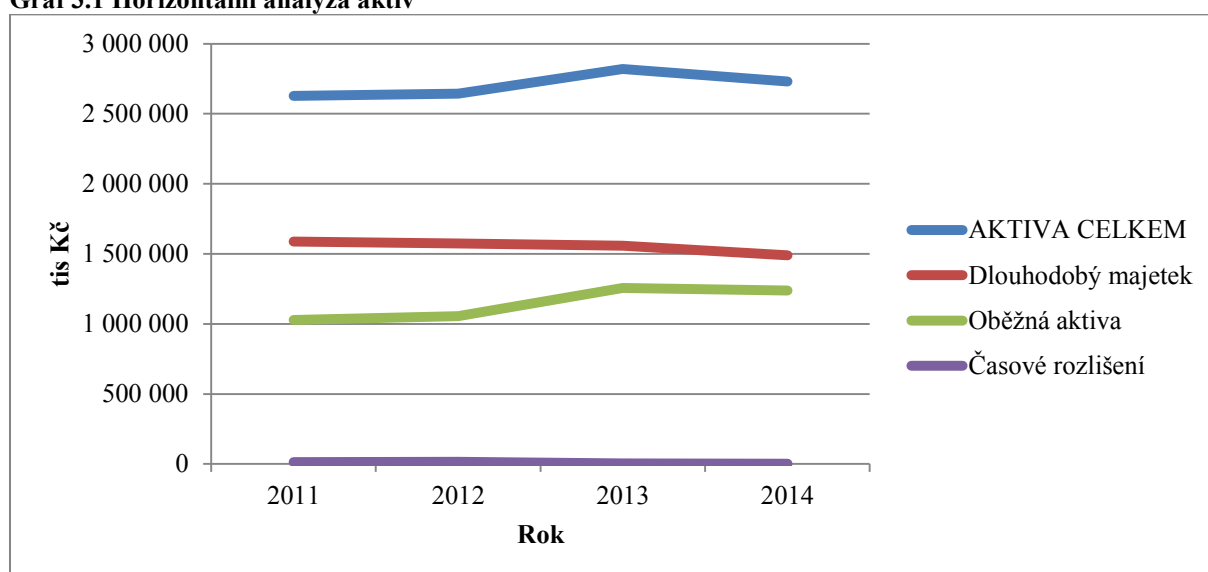
V této podkapitole budou prezentovány výsledky horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty vybrané společnosti.¹ Ke všem výpočtům horizontální analýzy byly použity vzorce (2.1) a (2.2).

3.2.1. Horizontální analýza aktiv

Hodnota celkových aktiv se ve společnosti ve sledovaném období výrazně neměnily, jak lze vidět na

Graf 3.1. Mezi lety 2012 a 2013 došlo k navýšení celkových aktiv o 174 853 tis. Kč, což je o 6,61 %. Mezi lety 2012 a 2013 došlo k mírnému poklesu, a to o 88 413 tis. Kč (-3,14 %).

Graf 3.1 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Dlouhodobý majetek v průběhu sledovaného období mírně klesá. Mezi lety 2012 a 2013 byl pokles o 16 446 tis. Kč (-1,04 %) a mezi lety 2013 a 2014 pak šlo o pokles ve výši 67 806 tis. Kč (-4,35 %). V části oběžný majetek jsme zaznamenali největší rozdíl a to navýšení o 201 695 tis. Kč (19,12 %) mezi lety 2012 a 2013. Následně došlo k mírnému poklesu o 17 838 tis. Kč (-1,42 %).

¹ Počáteční rozvaha společnosti z 1. 1. 2012 je používána jako rozvaha roku 2011.

Časové rozlišení má klesající tendenci. Celkově kleslo o 10 631 tis. Kč.

Tabulka 3.1 Horizontální analýza vybraných položek aktiv – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna v %		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	16 620	174 853	-88 413	0,63	6,61	-3,14
Dlouhodobý majetek	-13 372	-16 446	-67 806	-0,84	-1,04	-4,35
Dlouhodobý nehmotný majetek	-4 678	68	-19	-93,49	20,86	-4,82
Dlouhodobý hmotný majetek	-8 694	-16 514	-67 787	-0,55	-1,05	-4,35
Oběžná aktiva	27 458	201 695	-17 838	2,67	19,12	-1,42
Zásoby	-6 127	87 622	-13 008	-1,40	20,34	-2,51
Dlouhodobé pohledávky	135	375	-181	155,17	168,92	-30,32
Krátkodobé pohledávky	39 988	53 339	39 007	7,00	8,72	5,87
Krátkodobý finanční majetek	-6 538	60 359	-43 656	-34,63	489,01	-60,05
Časové rozlišení	2 534	-10 396	-2 769	19,06	-65,69	-50,99

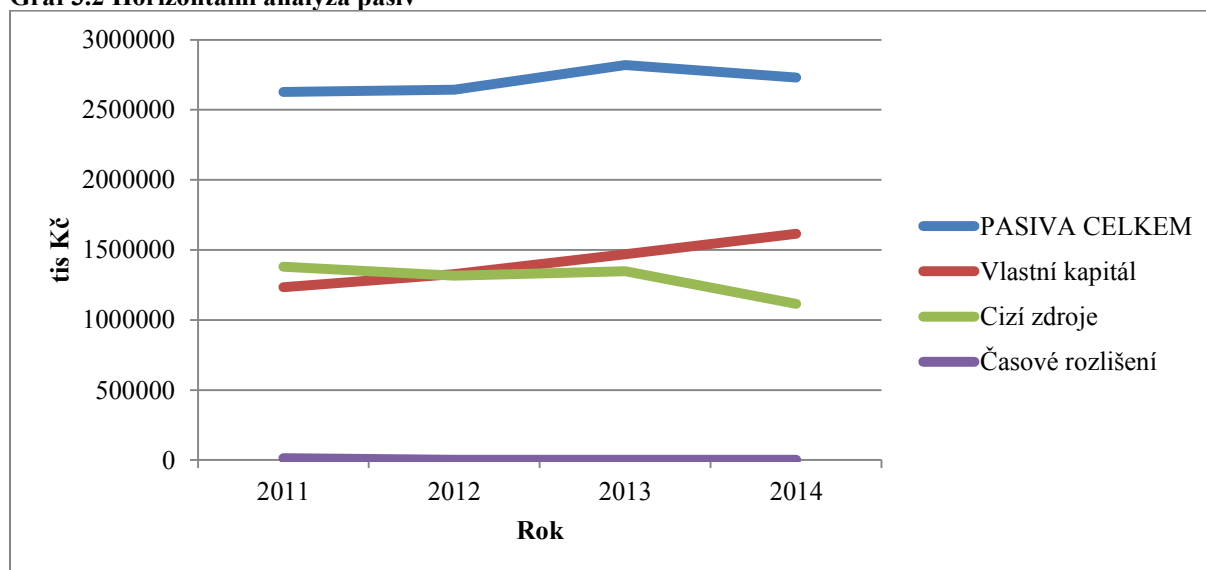
Zdroj: vlastní zpracování

V Tabulka 3.1 jsou zobrazeny hodnoty absolutních a relativních hodnot pro více položek. Celková horizontální analýza aktiv se nachází v příloze číslo 5.

3.2.2. Horizontální analýza pasiv

Hodnota pasiv také nezaznamenala výrazné výkyvy, což je patrné z Graf 3.2.

Graf 3.2 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Vlastní kapitál má rostoucí tendenci. Celkově se zvýšil o 103 060 tis Kč. Tento trend ovlivnil zejména nárůst položek - výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje největší změnu resp. pokles zaznamenaly mezi lety 2013 a 2014 a to o 233 506 tis Kč (-17,33 %). Tento pokles byl nevíce ovlivněn snížením krátkodobých závazků (-34,33 %) a snižováním bankovních úvěrů a výpomocí od roku 2011.

Časové rozlišení má i tady klesající tendenci. Celkově kleslo o 12 316 tis. Kč.

Tabulka 3.2 Horizontální analýza vybraných položek pasiv – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	Absolutní změna (v tis. Kč)			Relativní změna v %		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	16 620	174 853	-88 413	0,63	6,61	-3,14
Vlastní kapitál	93 011	142 242	145 389	7,54	10,72	9,89
Základní kapitál	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	16 882	0	0	5,87	0,00	0,00
Fondy ze zisku	-196	-334	0	-16,98	-34,86	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	0	76 325	142 576	0,00	8,09	13,98
Výsledek hospodaření běžného účetního období	76 325	66 251	2 813	100,00	86,80	1,97
Cizí zdroje	-63 675	31 915	-233 506	-4,62	2,43	-17,33
Rezervy	18 332	1 944	729	138,16	6,15	2,17
Dlouhodobé závazky	-4 627	-4 265	-2 725	-3,41	-3,25	-2,15
Krátkodobé závazky	-26 372	60 849	-192 147	-5,07	12,32	-34,63
Bankovní úvěry a výpomoci	-51 008	-26 613	-39 363	-7,19	-4,04	-6,23
Časové rozlišení	-12 716	696	-296	-87,82	39,48	-12,04

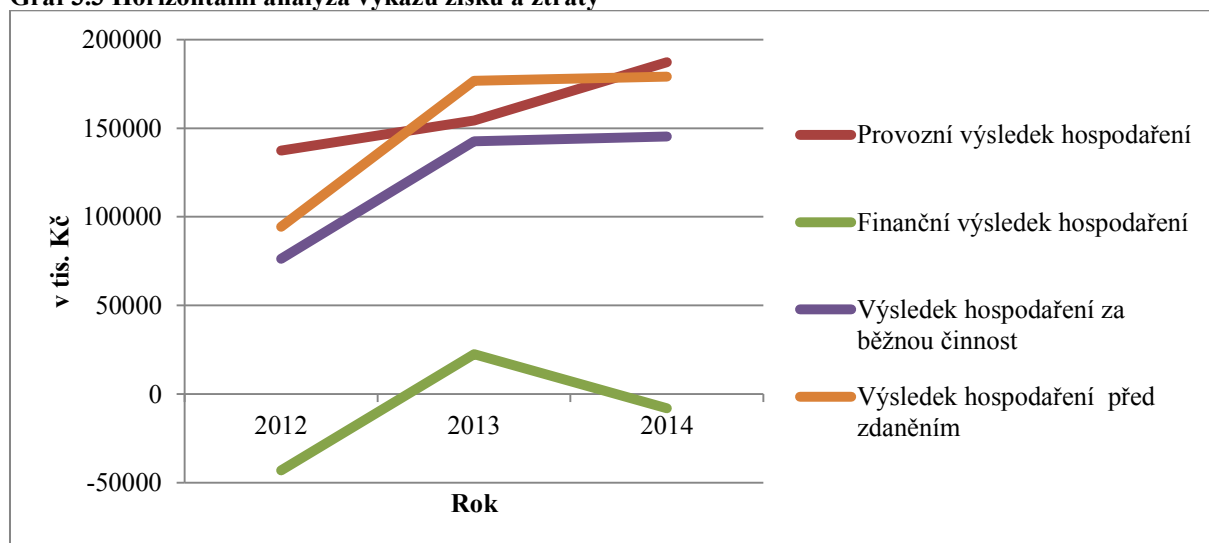
Zdroj: vlastní zpracování

V Tabulka 3.2 Tabulka 3.1 jsou zobrazeny hodnoty absolutních a relativních hodnot pro více položek. Celková horizontální analýza pasiv se nachází v příloze číslo 6.

3.2.3. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V Graf 3.3 jsou zobrazeny vývoje výsledků hospodaření v jednotlivých letech.

Graf 3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty



Zdroj: vlastní zpracování

Jak je z grafu patrné jednotlivé výsledky hospodaření v jednotlivých letech rostly nebo stagnovaly kromě finančního výsledku hospodaření, který mezi lety 2013 a 2014 klesl z 22 424 tis. Kč na -8 111 tis. Kč (-136,17 %). Provozní výsledek hospodaření mezi lety 2012 a 2013 vzrostl o 12,42 % a mezi lety 2013 a 2014 roste výrazněji než ostatní a to o 21,24 %. Výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření za běžnou činnost pak mezi lety 2012 a 2013 rostou strmě o přibližně 87 % a mezi lety 2013 a 2014 rostou o maximálně 2 %.

Tabulka 3.3 Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty - ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	Absolutní změna (v tis. Kč)		Relativní změna v %	
Tržby za prodej zboží	458	-2084	19,60	-74,56
Obchodní marže	-71	-423	-10,46	-69,57
Výkony	-106065	179688	-3,29	5,76
Výkonová spotřeba	-129566	151820	-5,15	6,36
Přidaná hodnota	23430	27445	3,30	3,75
Osobní náklady	20710	4299	5,28	1,04
Provozní výsledek hospodaření	17052	32792	12,42	21,24
Výnosové úroky	-72	-5	-85,71	-41,67
Nákladové úroky	-1834	-1982	-15,18	-19,33
Finanční výsledek hospodaření	65447	-30535	152,12	-136,17
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	66251	2813	86,80	1,97
Výsledek hospodaření před zdaněním	82499	2257	87,49	1,28

Zdroj: vlastní zpracování

V Tabulka 3.3 jsou zobrazeny absolutní a relativní změny vybraných položek výkazu zisku a ztráty. Celá horizontální analýza výkazu zisku a ztráty se nachází v příloze číslo 7.

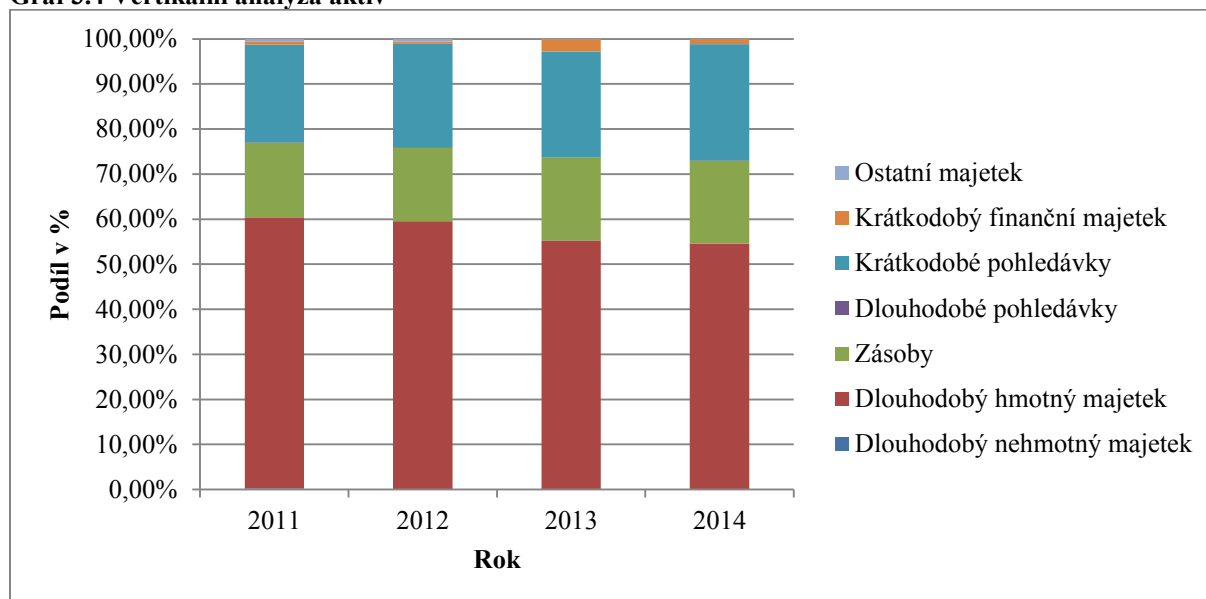
3.3. Vertikální analýza

V této podkapitole budou prezentovány výsledky vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty. K výpočtu vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty byl použit vzorec (2.3)

3.3.1. Vertikální analýza aktiv

U aktiv společnosti ŽDB DRÁTOVNA, a.s. převažuje dlouhodobý majetek, jak je patrné z Graf 3.4.

Graf 3.4 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Položkou s největším podílem na aktivech je dlouhodobý hmotný majetek, který se pohyboval v rozmezí 54–60 %. Položkou s druhým největším podílem jsou krátkodobé pohledávky, které se pohybovaly v rozmezí 22–26 %. Obecně se podíl jednotlivých položek ve sledovaném období výrazně nemění. Změny jsou ve výši maximálně kolem 6 %.

Tabulka 3.4 Vertikální analýza vybraných položek aktiv – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	60,41 %	59,52 %	55,25 %	54,55 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,19 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Dlouhodobý hmotný majetek	60,22 %	59,51 %	55,23 %	54,54 %
Pozemky	1,24 %	1,30 %	1,22 %	1,26 %
Stavby	15,00 %	18,36 %	17,37 %	17,34 %
Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	24,08 %	24,57 %	23,33 %	21,80 %
Oběžná aktiva	39,09 %	39,88 %	44,56 %	45,35 %
Zásoby	16,62 %	16,29 %	18,38 %	18,50 %
Materiál	7,92 %	8,33 %	10,28 %	10,26 %
Nedokončená výroba a polotovary	4,83 %	4,66 %	2,99 %	2,96 %
Výrobky	3,87 %	3,26 %	5,11 %	5,27 %
Dlouhodobé pohledávky	0,00 %	0,01 %	0,02 %	0,02 %
Krátkodobé pohledávky	21,74 %	23,12 %	23,58 %	25,77 %
Pohledávky z obchodních vztahů	21,49 %	21,43 %	21,05 %	24,54 %
Krátkodobý finanční majetek	0,72 %	0,47 %	2,58 %	1,06 %
Peníze	0,02 %	0,02 %	0,02 %	0,02 %
Účty v bankách	0,70 %	0,45 %	2,56 %	1,04 %
Časové rozlišení	0,51 %	0,60 %	0,19 %	0,10 %

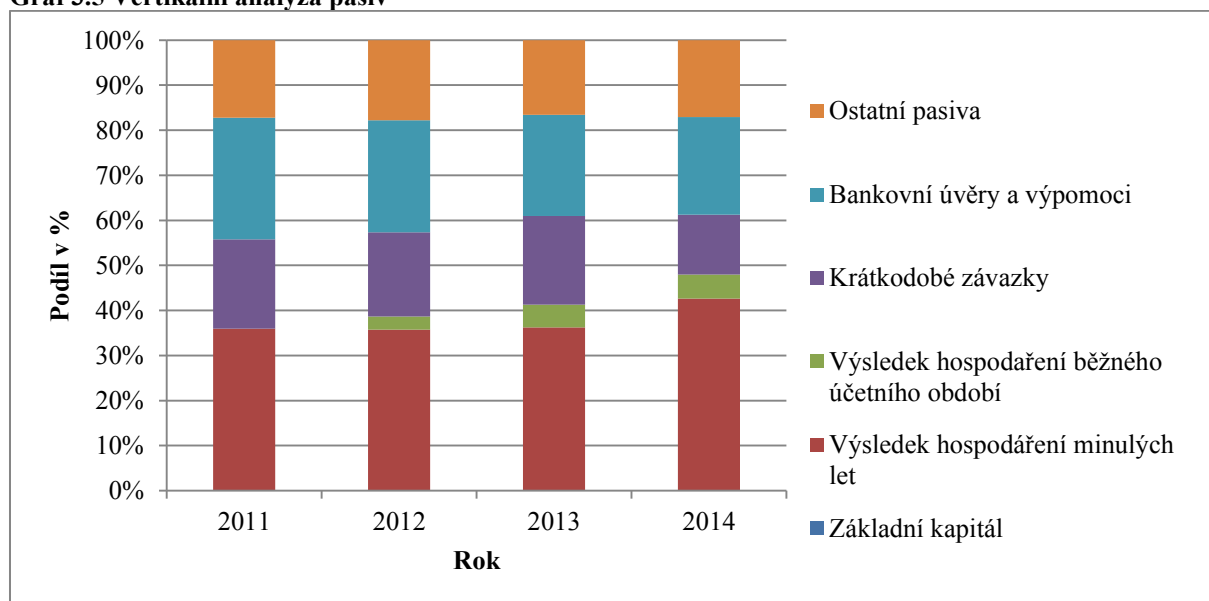
Zdroj: vlastní uprava

V Tabulka 3.4 jsou zobrazeny procentuální podíly jednotlivých vybraných položek. Tabulku s hodnotami celkové vertikální analýzy aktiv nalezneme v příloze číslo 8.

3.3.2. Vertikální analýza pasiv

Změny v podílech jednotlivých vybraných položek je znázorněn v Graf 3.5. U pasiv se podíl dvou hlavních položek (vlastní kapitál a cizí zdroje) změnil. Vlastní kapitál měl na celkových pasivech v roce 2011 podíl 46,96 % a zvýšil se na 59,13 % v roce 2014. Cizí zdroje pak poklesly z 52,49 % v roce 2011 na 40,79 % v roce 2014.

Graf 3.5 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

K položkám s největším podílem na celkových pasivech patří výsledek hospodaření minulých let, který se pohyboval v rozmezí 35,90 % až 42,56 %, dále pak bankovní úvěry a výpomoci, které se snížily z 27,01 % na 21,71 %. Krátkodobé závazky se snížily z 19,8 % na 13,28 %.

Tabulka 3.5 Vertikální analýza vybraných položek pasiv – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	46,96 %	50,19 %	52,12 %	59,13 %
Základní kapitál	0,08 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %
Kapitálové fondy	10,94 %	11,51 %	10,80 %	11,15 %
Fondy ze zisku	0,04 %	0,04 %	0,02 %	0,02 %
Výsledek hospodaření minulých let	35,90 %	35,67 %	36,17 %	42,56 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	0,00 %	2,89 %	5,06 %	5,32 %
Cizí zdroje	52,49 %	49,75 %	47,79 %	40,79 %
Rezervy	0,50 %	1,19 %	1,19 %	1,25 %
Dlouhodobé závazky	5,17 %	4,96 %	4,50 %	4,55 %
Krátkodobé závazky	19,80 %	18,68 %	19,68 %	13,28 %
Závazky z obchodních vztahů	17,61 %	16,37 %	16,95 %	11,42 %
Bankovní úvěry a výpomoci	27,01 %	24,91 %	22,43 %	21,71 %
Bankovní úvěry dlouhodobé	8,20 %	8,03 %	5,52 %	3,63 %
Krátkodobé bankovní úvěry	18,81 %	16,89 %	16,90 %	18,08 %
Časové rozlišení	0,55 %	0,07 %	0,09 %	0,08 %

Zdroj: vlastní úprava

V Tabulka 3.5 jsou zobrazeny změny v podílech jednotlivých vybraných položek. Celkovou vertikální analýzu pasiv nalezneme v příloze číslo 9.

3.3.3. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V Tabulka 3.6 je zobrazena analýza tržeb ŽDB DRÁTOVNA a.s. Největší podíl na celkových tržbách mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a to kolem 99 %. Další položkou jsou tržby z prodaného materiálu (kolem 1 %) a zbytek tvoří tržby za prodej zboží a tržby z prodeje dlouhodobého majetku.

Tabulka 3.6 Analýza tržeb ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Tržby celkem v tis. Kč	3 250 029	3 113 849	3 331 090
Tržby celkem	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	0,07 %	0,09 %	0,02 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,75 %	98,90 %	99,03 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,01 %	0,03 %	0,02 %
Tržby z prodeje materiálu	1,17 %	0,99 %	0,92 %

Zdroj: vlastní úprava

V Tabulka 3.7 jsou uvedeny vybrané položky nákladů a jejich podíl na celkových nákladech. Z tabulky je patrné, že položkou s největším podílem na celkových nákladech je spotřeba materiálu a energie, jejíž podíl se ve sledovaném období pohybuje kolem 71 %. Další položkou v pořadí velikosti podílu na celkových nákladech jsou mzdové náklady, které

se ve sledovaném období pohybují v rozmezí 8 % až 10 %. Další položkou jsou služby, které se pohybují kolem 7 %, dalšími položkami jsou odpisy dlouhodobého majetku (4-5 %) a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění (3-3,5 %). Ostatní položky nákladů se pohybují kolem 1 % a méně.

Tabulka 3.7 Vertikální analýza vybraných položek nákladů ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Náklady celkem	100 %	100%	100%
Spotřeba materiálu a energie	70,61 %	70,95%	71,04%
Služby	6,92%	6,88%	7,08%
Mzdové náklady	8,88%	9,74%	8,98%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,04%	3,37%	3,14%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4,32%	4,73%	4,39%
Nákladové úroky	0,37%	0,33%	0,25%
Ostatní finanční náklady	1,89%	0,55%	0,87%
Ostatní náklady	3,98%	3,45%	4,26%

Zdroj: vlastní úprava

Celková vertikální analýza výnosů je v příloze číslo 10 a vertikální analýza nákladů v příloze číslo 11.

3.4. Poměrové ukazatele

V této podkapitole budou popsány výsledky analýzy s pomocí poměrových ukazatelů a to rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti.

3.4.1. Ukazatele rentability

V Tabulka 3.8 jsou zobrazeny jednotlivé ukazatele rentability a jejich výsledky. Tabulka 3.8

Tabulka 3.8 Ukazatele rentability – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
ROE	5,75 %	9,70 %	9,00 %
ROA	4,02 %	6,63 %	6,86 %
ROCE	6,25 %	10,47 %	10,00 %
ROS	2,35 %	4,58 %	4,36 %

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která byla počítána podle vzorce (2.4), měla kolísavou tendenci. Nejdříve došlo ke zvýšení z 5,75 % na 9,7 %, což bylo zapříčiněno výrazným zvýšením čistého zisku. V roce 2014 klesla rentabilita vlastního kapitálu na 9 % z důvodu menšího zvýšení vlastního kapitálu.

Rentabilita aktiv (ROA), k jejímuž výpočtu bylo využito vzorce (2.5), měla rostoucí charakter. Nárůst mezi lety 2012 a 2013 ze 4,02 % na 6,63 % byl způsoben výrazným zvýšením zisku. Menší změnu mezi lety 2013 a 2014 způsobilo mírné snížení aktiv.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE), počítána dle vzorce (2.6), měla také kolísavý průběh. Mezi lety 2012 a 2013 došlo k nárůstu o zhruba 4 %, což bylo ovlivněno zvýšením zisku. Následný pokles byl zapříčiněn nárůstem dlouhodobého kapitálu.

Rentabilita tržeb (ROS), která byla počítána dle vzorce (2.7) za použití čistého zisku, měla rovněž kolísavé hodnoty. První změnu (zvýšení) způsobilo větší zvýšení zisku, druhou změnu (snížení) pak způsobilo drobné zvýšení tržeb.

U ukazatelů rentability je žádoucí zvyšování v čase, což splňuje pouze ukazatel rentability aktiv. Zbývající ukazatele mezi lety 2013 a 2014 zaznamenaly pokles, ovšem jen v řádech desetin procenta.

3.4.2. Ukazatele likvidity

V Tabulka 3.9 jsou zobrazeny jednotlivé ukazatele likvidity a jejich výsledky.

Tabulka 3.9 Ukazatele likvidity – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Běžná likvidita	2,14	2,26	3,42
Pohotová likvidita	1,26	1,33	2,02
Hotovostní likvidita	0,02	0,13	0,08

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel běžné likvidity se postupně zvyšuje. Dle teorie je doporučená hodnota 1,5 – 2,5. Tato doporučená hodnota je splněna v letech 2012 a 2013. V roce 2014 je pak horní hranice intervalu překročena a dosahuje hodnoty 3,42.

Pohotová likvidita má podobný průběh jako běžná likvidita. V doporučeném intervalu (0,5 – 1,5) se pohybujeme v letech 2012 a 2013. Hodnota dosažená v roce 2014 taky překročila doporučené hodnoty a dosáhla hodnoty 2,02.

Hodnoty hotovostní likvidity jsou špatné v celém sledovaném období. Ani v jednom případě nedosahují dolní hranice doporučeného intervalu (0,2 – 0,5).

Ukazatele likvidity byly vypočítány podle vzorců (2.8), (2.9) a (2.10).

3.4.3. Ukazatele aktivity

Jednotlivé ukazatele aktivity a jejich hodnoty jsou zobrazeny v Tabulka 3.10.

Tabulka 3.10 Ukazatele aktivity – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Obrátka celkových aktiv	1,23	1,10	1,22
Doba obratu aktiv (ve dnech)	292,95	325,97	295,16
Doba obratu zásob (ve dnech)	47,71	59,93	54,61
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	62,78	68,61	72,44
Doba obratu závazků (ve dnech)	47,95	55,26	33,71

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel obrátka celkových aktiv byl počítán podle vzorce (2.11). Mezi lety 2012 a 2013 byl zaznamenán pokles hodnot z 1,23 na 1,10. Následně se hodnota z výšila na 1,22 v roce 2014. U toho ukazatele je žádoucí rostoucí trend, který mezi lety 2013 a 2014 začíná.

Dalším ukazatelem je doba obratu aktiv, který má ve sledovaném období kolísavý charakter. Mezi lety 2012 a 2013 hodnoty ukazatele vzrostly z 293 dnů na 326 dnů. Mezi lety 2013 a 2014 došlo k poklesu na 296 dnů. Dobu obratu aktiv chceme co nejkratší. V tomto případě je hodnota poněkud vyšší, což je ovlivněno podílem fixních aktiv, který se po celé období pohybuje přes 50 %. Ukazatel byl počítán podle vzorce (2.12).

Ukazatel doby obratu zásob je počítán podle vzorce (2.13). I tento ukazatel má kolísavý charakter. Nárůst doby obratu zásob můžeme vidět mezi lety 2012 a 2013, kdy hodnota vzrostla ze 48 dnů na 60 dnů. Mezi lety 2013 a 2014 došlo naopak k poklesu na 55 dnů, kdy začíná žádoucí klesající tendence.

Ukazatel doby obratu pohledávek má rostoucí tendenci. Ve sledovaném období roste z 63 dnů v roce 2012 až na 73 dnů v roce 2014. Žádoucí je snižování doby obratu pohledávek. Zvyšování hodnoty vypovídá o snížení platební kázně odběratelů. Hodnota ukazatele je relativně vysoká, což je patrně dáno větším objemem pohledávek po splatnosti. Ukazatel je počítán podle vzorce (2.14).

Ukazatel doby obratu závazků má kolísavý charakter. Hodnoty vzrostly ze 48 dnů v roce 2012 na 56 dnů v roce 2013 a následně došlo k poklesu na 34 dnů v roce 2014. U ukazatele doby obratu závazků je žádoucí rostoucí charakter. K výraznému poklesu v roce 2014 došlo z důvodů snížení krátkodobých závazků a nárůstu tržeb. Ukazatel byl počítán podle vzorce (2.15).

3.4.4. Ukazatele zadluženosti

V Tabulka 3.11 jsou zobrazeny jednotlivé ukazatele zadluženosti a jejich hodnoty.

Tabulka 3.11 Ukazatele zadluženosti – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Celková zadluženost	0,50	0,48	0,41
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	0,50	0,52	0,59
Stupeň krytí stálých aktiv	1,08	1,15	1,26
Majetkový koeficient	1,99	1,92	1,69
Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu	0,99	0,92	0,69
Úrokové krytí	8,80	18,25	22,65
Úrokové zatížení	0,11	0,05	0,04

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti ve sledovaném období mírně klesal. V roce 2012 dosahoval hodnoty 50 % a postupně klesal až na 41 % v roce 2014. Po celé sledované období se hodnoty nachází v doporučeném intervalu 30-60 %. Ukazatel byl počítán dle vzorce (2.16).

Ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech ve sledovaném období rostl z původních 0,5 v roce 2012 na 0,59 v roce 2014. Rostoucí charakter hodnot značí upevňování finanční stability. Pro výpočet byl použit vzorec (2.17).

Ukazatel stupně krytí stálých aktiv v roce 2012 dosahoval hodnoty 1,08. V roce 2013 se zvýšil na 1,15 a v roce 2014 se opět zvýšil na 1,26. U tohoto ukazatele se doporučuje hodnota alespoň 1, což je u podniku ŽDB DRÁTOVNA a. s. splněno. Čím vyšší je hodnota, tím je lepší finanční stabilita, ovšem dochází k překapitalizování podniku, což je konzervativní způsob financování, který je bezpečnější ale dražší. Ukazatel byl vypočítán pomocí vzorce (2.18).

Dalším ukazatelem je majetkový koeficient, který byl vypočítán pomocí vzorce (2.19). Ukazatel v roce 2012 dosahoval hodnoty 1,99, poté v roce 2013 klesl na 1,92 a v roce 2014 dosahoval hodnoty 1,69. U tohoto ukazatele by neměla hodnota přesáhnout hodnotu 4. Čím vyšší je hodnota, tím vyšší je míra zadlužení.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu ve sledovaném období klesá. V roce 2012 dosahoval hodnoty 99 %, která postupně klesala přes 92 % v roce 2013 až na hodnotu 69 % v roce 2014. Doporučený je interval 80-120 %, což je v letech 2012 a 2013 splněno ale v roce 2014 se hodnota nachází mimo doporučený interval. Tato změna byla způsobena změnou poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatel byl počítán pomocí vzorce (2.20).

Ukazatel úrokového krytí byl vypočítán pomocí vzorce (2.21). Ukazatel ve sledovaném období výrazně rostl. V roce 2012 dosahoval hodnoty 8,8. Tato hodnota vzrostla na 18,25

v roce 2013 a na 22,65 v roce 2014. Tyto hodnoty přesahují dostačující hodnoty, které mají dosahovat hodnot 3-6.

Ukazatel úrokového zatížení ve sledovaném období klesal. V roce 2012 byla hodnota 0,11, v roce 2013 pak bylo dosaženo hodnoty 0,05 a v roce 2014 byla hodnota 0,04. U tohoto ukazatele by hodnota neměla převýšit hodnotu 1. Ukazatel byl vypočítán pomocí vzorce (2.22).

3.5.Soustavy ukazatelů

V této podkapitole bude provedena analýza vybraného podniku pomocí soustav ukazatelů, konkrétně vybraných bonitních a bankrotních modelů.

3.5.1. Tafflerův model

Vypočítané hodnoty pro jednotlivé ukazatele a celkový výsledek můžeme nalézt v Tabulka 3.12.

Tabulka 3.12 Tafflerův model – hodnoty – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
x1	0,19	0,32	0,49
x2	0,82	0,96	1,15
x3	0,19	0,20	0,13
x4	-0,16	-0,17	-0,11
Celkový ukazatel	0,22	0,30	0,42

Zdroj: vlastní zpracování

Hodnoty celkové ukazatele se pohybovaly od 0,22 po 0,42. Dle těchto kladných výsledků je firma schopná splácet a je nepravděpodobné, že by se firma dostala do úpadku. Můžeme si všimnout rostoucího trendu celkového ukazatele, což může značit upevnování kladného hodnocení modelu.

3.5.2. Index IN05

V Tabulka 3.13 jsou uvedeny hodnoty jednotlivých ukazatelů i celkového výsledku indexu.

Tabulka 3.13 Index IN05 – hodnoty – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
x1	2,01	2,09	2,45
x2	8,80	18,25	22,65
x3	0,04	0,07	0,07
x4	1,23	1,10	1,22
x5	2,14	2,26	3,42
IN05	1,22	1,70	2,06

Zdroj: vlastní zpracování

Z celkových hodnot indexu je patrné, že v roce 2012, kdy index dosáhl hodnoty 1,22, se podnik nacházel v intervalu 0,9 až 1,6 kdy mají firmy 50 % pravděpodobnost bankrotu. V roce 2013 se hodnota indexu zvýšila na 1,7 a dále rostla na 2,06 v roce 2014. V těchto letech se podnik nachází v zóně, kdy je 92% pravděpodobnost, že podnik nezkrachuje a s 95% pravděpodobností bude vytvářet hodnotu. Stejně jako u Tafflerova modelu si i zde můžeme všimnout rostoucího trendu. Index IN05 byl počítán podle vzorce (2.24).

3.5.3. Soustava bilančních analýz Rudolfa Douchy

Dále bude provedena Bilanční analýza I. a bilanční analýza II.

a) Bilanční analýza I.

Hodnoty jednotlivých ukazatelů a výsledné hodnoty celkového ukazatele jsou uvedeny v Tabulka 3.14.

Tabulka 3.14 Bilanční analýza I. – hodnoty – ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Ukazatel stability S	0,84	0,94	1,08
Ukazatel likvidity L	0,58	0,61	0,93
Ukazatel aktivity A	0,61	0,55	0,60
Ukazatel rentability R	0,46	0,78	0,72
Celkový ukazatel C	0,58	0,73	0,84

Zdroj: vlastní zpracování

Podle dosažených výsledků celkového ukazatele C, které se pohybují v intervalu od 0,5 do 1, se podnik nachází v šedé zóně v celém sledovaném období. Můžeme sledovat rostoucí trend u celkového ukazatele C, což při nadále rostoucím vývoji bude mít pro podnik pozitivnější hodnocení.

b) Bilanční analýza II.

V Tabulka 3.15 jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých ukazatelů a celkového ukazatele Tabulku se všemi dílčími hodnotami nalezneme v příloze 12.

Tabulka 3.15 Bilanční analýza II. – hodnoty - ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Ukazatel stability S	1,13	1,16	1,47
Ukazatel likvidity L	0,50	0,59	0,78
Ukazatel aktivity A	0,70	0,67	0,68
Ukazatel rentability R	0,74	1,17	1,17
Celkový ukazatel C	0,72	0,94	1,05

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2012 a 2013 se podnik nacházel v šedé zóně s hodnotami 0,72 v roce 2012 a 0,94 v roce 2013. Vzhledem k rostoucímu charakteru hodnot celkového ukazatele C došlo k překonání hranice hodnoty 1 v roce 2014 a to na hodnotu 1,05. Tím se podnik dostal do zóny bonitních podniků s dobrým finančním zdravím.

3.5.4. Kralickův Quicktest

V Tabulka 3.16 Quicktest – hodnoty - ŽDB DRÁTOVNA a.s. Tabulka 3.16 jsou uvedeny hodnoty a body jednotlivých rovnic. Rovnice byly počítány podle vzorců (2.30), (2.31), (2.32) a (2.33).

Tabulka 3.16 Quicktest – hodnoty - ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012		2013		2014	
	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body
R1	0,502	4	0,521	4	0,591	4
R2	8,178	2	5,641	2	15,733	3
R3	0,040	1	0,066	1	0,069	1
R4	0,049	1	0,072	2	0,021	1

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce lze vidět vývoj jednotlivých hodnot, kdy rovnice R1 dosahuje v celém sledovaném období nejvíce bodů, tj. 4 body. U rovnice R2 došlo mezi lety 2013 a 2014 o nárůst z 2 bodů na 3 body. Rovnice R3 má v celém sledovaném období 1 bod a rovnice R4 má kolísavý charakter, kdy v roce 2012 dosahuje 1 bodu, v roce 2013 došlo ke zvýšení na 2 body a v roce 2014 došlo ke snížení na 1 bod.

Tabulka 3.17 Quicktest – hodnocení - ŽDB DRÁTOVNA a.s.

	2012	2013	2014
Hodnocení finanční stability	3	3	3,5
Hodnocení výnosové situace	1	1,5	1
Hodnocení celkové situace	2	2,25	2,25

Zdroj: vlastní zpracování

V Tabulka 3.17 můžeme vidět jednotlivá hodnocení a dosažené body. Hodnocení finanční stability dosahuje v celém sledovaném období dobrých výsledků, tj. 3 a více bodů. Hodnocení výnosové situace dosahuje slabých výsledků a to 1 bod až 1,5 bodu. Dle výsledků celkového hodnocení se podnik s 2 až 2,25 body nachází v šedé zóně (1–3 body).

3.6. Komparace výsledků s odvětvím

V Tabulka 3.18 jsou uvedeny hodnoty vybraných ukazatelů podniku a hodnoty za odvětví za rok 2014. Podle klasifikace CZ-NACE se vybraný podnik ŽDB DRÁTOVNA, a. s. řadí do odvětví číslo 24 - výroba základních kovů, hutní zpracování kovů; slévárenství.

Tabulka 3.18 Komparace výsledků s odvětvím

	Odvětví	Podnik
Rentabilita vlastního kapitálu	12,65%	9,00%
Rentabilita aktiv	9,67%	6,86%
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	62,47%	59,13%
Obrátka celkových aktiv	1,03	1,22
Běžná likvidita	1,72	3,42
Pohotová likvidita	1,00	2,02
Hotovostní likvidita	0,14	0,08

Zdroj: vlastní zpracování

Jak lze z tabulky vidět hodnoty odvětví a podniku se liší. Rentabilita vlastního kapitálu u odvětví je o 3,65 % vyšší než hodnota podniku. U rentability aktiv je hodnota u odvětví vyšší o zhruba 2 %. U obou ukazatelů je žádoucí rostoucí trend.

U podílu vlastního kapitálu je hodnota dosažená v odvětví opět vyšší a to o zhruba 3 %. V podniku ŽDB DRÁTOVNA a.s. není žádoucí zvyšování vlastního kapitálu z důvodu překapitalizování podniku. Obrátka celkových aktiv je vyšší u podniku ŽDB DRÁTOVNA a.s. o 0,19. Tato situace je v pořádku, neboť čím vyšší je hodnota, tím efektivněji podnik využívá majetek.

Dalším ukazatelem je běžná likvidita, která u odvětví dosahuje hodnoty 1,72 a hodnota podniku je 3,42. Hodnota odvětví se nachází v doporučeném intervalu od 1,5 do 2,5, kdežto hodnota podniku se pohybuje nad touto hranicí. Podobně je na tom i ukazatel pohotové

likvidity, který u odvětví dosahuje hodnoty 1 a u podniku hodnoty 2,02. Hodnota odvětví se pohybuje v doporučeném intervalu od 0,5 do 1,5, hodnota podniku je opět nad touto hranicí. Ukazatel hotovostní likvidita dosahuje u odvětví hodnoty 0,14 a u podniku 0,08. Obě tyto hodnoty jsou pod doporučenou hranicí 0,2 až 0,5.

4. Návrhy a doporučení

Na základě výsledků ukazatele doba obratu pohledávek v Tabulka 3.10 navrhuji snížení doby obratu pohledávek, čehož se dosáhne zbavením pohledávek po splatnosti. V případě, že takto získané finanční prostředky zůstanou v podniku jako krátkodobý finanční majetek, dojde ke zvýšení hotovostní likvidity na požadovanou úroveň. Ve výroční zprávě podniku z roku 2014 je v doplňujících údajích k rozvaze a výkazu zisku a ztráty uvedeno, že podnik eviduje pohledávky z obchodních vztahů po splatnosti ve výši 150 545 tis. Kč. Je několik možností, jak toto provést.

Varianta 1

Jako první variantu navrhuji urgovat odběratele společnosti o neuhrazené pohledávky. Tuto činnost obstará pracovník, který již s pohledávkami pracuje, ve své pracovní době. Náklady zde budou minimální, jen v podobě spotřeby kancelářských potřeb. U této varianty předpokládám nižší efekt a to asi 10 %, což z celkové částky činí 15 054,5 tis. Kč. Tuto variantu je možné uplatnit v nejbližším možném termínu, jediné co je nutné předem udělat, je sepsat urgenci. Doporučuji poslat 2 – 3 urgencye během 2 – 3 měsíců.

Varianta 2

Jako druhou variantu navrhuji najmout si firmu, která provádí vymáhání pohledávek. Navrhuji firmu A06 Omega Servis, s.r.o., která se zabývá vymáháním pohledávek. Náklady zde, budou spojeny s odměnou této společnosti za poskytnuté služby. Výše odměny je u této společnosti závislá na výši a stavu pohledávek, tj. 2 -28 %, což je v našem případě 3 010,9 – 42 152,6 tis. Kč. Na svých stránkách firma udává úspěšnost vymáhání 80 – 90 %. Takže v případě použití této varianty je možno získat zpět 120 436 – 135 490,5 tis. Kč, minus vzniklé náklady. Vymáhání probíhá na základě mandátní smlouvy, proto je potřeba zahájit kontakt s firmou co nejdříve.

Varianta 3

Jako třetí variantu navrhuji řešit tuto situaci prodejem pohledávek po splatnosti. Zde navrhuji firmu A06 Omega Servis, s.r.o., která se zabývá nákupem pohledávek. Tato společnost na svých stránkách uvádí, že kupní cena se pohybuje mezi 70 – 85 % nominální hodnoty. Tato kupní cena se počítá na základě analýza pohledávky a bonity dlužníka. V případě, že by se kupní cena pohybovala v rozmezí 70 – 85 % pak by společnost ŽDB DRÁTOVNA a.s. dostala zpět 105 381,5 – 127 963,25 tis. Kč

5. Závěr

Cílem práce bylo zhodnotit finanční situaci v průmyslovém podniku za použití metod finanční analýzy.

Teoretická část práce, nacházející se v druhé kapitole, byla zaměřena na definici základních pojmů, finanční analýzy, účetních výkazů a popis metod používaných pro hodnocení finanční výkonnosti podniku. Byla zde popsána horizontální a vertikální analýza, analýza pomocí poměrových ukazatelů a vybrané soustavy ukazatelů.

V praktické části, která je obsažena ve třetí kapitole, pak byly metody popsané v teoretické části aplikovány na vybraný podnik. Nejprve byla popsána společnost ŽDB DRÁTOVNA a.s., následovala horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále pak byla provedena analýza pomocí ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti a poté byly použity vybrané soustavy ukazatelů.

Cíl práce byl naplněn za pomoci použitých analýz. Z výsledků jednotlivých analýz pomocí soustav ukazatelů lze říci, že podnik ŽDB DRÁTOVNA a.s. je podnikem platebně schopným s minimální pravděpodobností, že se dostane do úpadku v následujícím roce. U analýzy pomocí poměrových ukazatelů bylo zjištěno několik horších výsledků, jejichž řešení bylo navrženo ve čtvrté kapitole, která je věnována návrhům a doporučením.

Seznam použité literatury

Knížní tituly

1. BĚLOHLÁVEK, F., P. KOŠŤAN a O. ŠULEŘ. *Management*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006, 724 s. ISBN 80-251-0396-x.
2. 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.
3. PETERSON DRAKE, Pamela a Frank J FABOZZI. *Analysis of financial statements*. 3rd ed. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2012. 332 s. ISBN 978-1-118-29998-2.
4. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2013. 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2.
5. KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
9. KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Eupress, 2006. 128 s. ISBN 80-86754-57-X.
10. LANDA, Martin a Michal POLÁK. Ekonomické řízení podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008, 198 s. ISBN 978-80-251-1996-9.
11. MAREK, Petr a kolektiv. Studijní průvodce financemi podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
12. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
13. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
14. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
15. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
16. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd.. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

17. SEDLÁČEK, M., P. SUCHÁNEK a J. ŠPALEK. Kvalita a výkonnost průmyslových podniků. 1. vyd. Brno: Masarykova univerzita, 2012. 127 s. ISBN 978-80-210-6075-3.

Internetové zdroje

1. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* ze dne 3. 4. 2015 [online]. [cit. 2016-04-07] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>
2. ŽDB DRÁTOVNA a.s. [online]. [cit.] Dostupné z: <http://zdb.cz/czech/index.asp>
3. ŽDB DRÁTOVNA a.s. *Výroční zpráva za rok 2014* [online]. [cit. 2015-09-25] Dostupné z: http://www.dratovna.cz/doc/vyrocní_zprava_ZDB_DRATOVNA_2014.pdf
4. ŽDB DRÁTOVNA a.s. *Výroční zpráva za rok 2013* [online]. [cit. 2015-10-28] Dostupné z: http://www.dratovna.cz/doc/vyrocní_zprava_ZDB_DRATOVNA_2013.pdf
5. ŽDB DRÁTOVNA a.s. *Výroční zpráva za rok 2012* [online]. [cit. 2015-10-28] Dostupné z: http://www.dratovna.cz/doc/vyrocní_zprava_ZDB_DRATOVNA_2012.pdf
6. A06 OMEGA SERVIS, s.r.o. [online]. [cit. 2016-04-26] Dostupné z: <http://www.omega-pohledavky.cz/>

Seznam zkratek

EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úhradou úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

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 nevýdělečně, 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 a 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 3.5.2016

Pavlu

.....
Tereza Pavlů

Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvaha - aktiva

Příloha 2 – Rozvaha - pasiva

Příloha 3 – Výkaz zisku a ztráty

Příloha 4 – Výkaz Cash flow

Příloha 5 – Horizontální analýza aktiv

Příloha 6 - Horizontální analýza pasiv

Příloha 7 – Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha 8 – Vertikální analýza aktiv

Příloha 9 – Vertikální analýza pasiv

Příloha 10 – Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy

Příloha 11 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady

Příloha 12 – Bilanční analýza II.