

**UNIVERZITA PARDUBICE
FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ
ÚSTAV EKONOMIE**

**FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI
VEBA, TEXTILNÍ ZÁVODY A.S.**

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

AUTOR PRÁCE: Lenka Jirmanová
VEDOUCÍ PRÁCE: Ing. Jan Černohorský, Ph.D

2006

**UNIVERSITY OF PARDUBICE
FACULTY OF ECONOMICS AND ADMINISTRATION
INSTITUTE OF ECONOMICS**

**THE FINANCIAL ANALYSIS OF VEBA,
THE TEXTILE COMPANY, PLC**

BACHELOR WORK

AUTHOR: Lenka Jirmanová
SUPERVISOR: Ing. Jan Černožorský, Ph.D

2006

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 15. 08. 2006

Lenka Jirmanová

Poděkování:

Ráda bych poděkovala Ing. Janu Černoorskému, Ph.D, za cenné připomínky a odborné rady, které mi poskytl v průběhu zpracování této bakalářské práce. Toto poděkování také dále patří mému otci a pracovníkům a.s. VEBA, kteří mi poskytli odborné rady a mnohá vysvětlení.

Souhrn

Tato bakalářská práce je vypracována na téma Finanční analýza společnosti VEBA, textilní závody a.s. Kapitola *Finanční analýza* charakterizuje obsah tohoto pojmu, úlohu finanční analýzy, charakterizuje zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá data. Dále popisuje metody, které jsou využívány ve finanční analýze a zabývá se popisem jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou využity k výpočtům v dalších částech práce. Následující část s názvem *Charakteristika společnosti VEBA*, krátce vystihuje a popisuje historii, současný stav podniku, předmět podnikání, orgány společnosti. Předposlední část s názvem *Finanční analýza společnosti VEBA*, představuje vlastní finanční analýzu pomocí poměrových ukazatelů, které jsou popsány obecně v první kapitole. Předposlední kapitola je také věnována hodnocení jednotlivých skupin ukazatelů. Poslední část mé práce obsahuje komparaci společnosti VEBA s jedním z představitelů textilního průmyslu – jedná se o společnost VELVETA a.s.

Obsah

1	Úvod.....	9
2	Finanční analýza	10
2.1	Pojem finanční analýza.....	10
2.2	Úloha finanční analýzy	10
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	10
2.3.1	Rozvaha (bilance)	11
2.3.2	Výkaz zisku a ztrát.....	11
2.3.3	Výkaz o cash flow.....	11
2.4	Využití výsledků finanční analýzy.....	13
2.4.1	Manažeři	13
2.4.2	Zaměstnanci	13
2.4.3	Obchodní partneři	13
2.4.4	Investoři	13
2.4.5	Banky a jiní věřitelé	14
2.4.6	Stát	14
2.5	Metody finanční analýzy.....	15
2.6	Poměrové ukazatele	17
2.6.1	Ukazatele rentability (ziskovosti, výnosnosti).....	18
2.6.2	Ukazatele likvidity	20
2.6.3	Ukazatele aktivity	21
2.6.4	Ukazatele zadluženosti.....	23
2.6.5	Ukazatele kapitálového trhu	25
3	Charakteristika společnosti VEBA	26
3.1	Historie podniku.....	26
3.2	Vznik společnosti.....	26
3.3	Současný stav podniku.....	27
3.4	Orgány společnosti.....	28
3.5	Předmět podnikání	28
4	Finanční analýza společnosti VEBA	30
4.1	Ukazatele rentability	30
4.1.1	Rentability aktiv.....	30
4.1.2	Rentability vlastního kapitálu	31
4.1.3	Rentabilita tržeb	31
4.2	Ukazatele likvidity	32
4.2.1	Běžná likvidita	32
4.2.2	Pohotová likvidita	32
4.2.3	Okamžitá likvidita.....	33
4.3	Ukazatele aktivity	33
4.3.1	Doba obratu zásob.....	33
4.3.2	Doba inkasa pohledávek	34
4.3.3	Obrat celkových aktiv	34
4.4	Ukazatele zadluženosti.....	35
4.4.1	Ukazatel celkové zadluženosti.....	35
4.4.2	Koeficient zadluženosti.....	35
4.4.3	Úrokové krytí	36
4.5	Shrnutí výsledků finanční analýzy.....	37
4.5.1	Ukazatele rentability	37

4.5.2	Ukazatele likvidity	38
4.5.3	Ukazatele aktivity	38
4.5.4	Ukazatele zadluženosti.....	39
5	Porovnání s trhem	40
5.1	Profil společnosti VELVETA	40
5.2	Komparace společnosti VEBA s VELVETOU	41
5.2.1	Ukazatele rentability	41
5.2.2	Ukazatele likvidity	43
5.2.3	Ukazatele aktivity	45
5.2.4	Ukazatele zadluženosti.....	46
5.3	Shrnutí výsledků komparace obou podniků.....	48
6	Závěr	49
7	Použitá literatura	51
8	Seznam grafů	52
9	Seznam obrázků	53
10	Seznam tabulek	54
11	Seznam použitých zkratk	55

1 Úvod

Toto téma finanční analýzy jsem si zvolila, protože si myslím, že je pro mě velice zajímavé, neboť ho aplikuji na společnost, ke které mám velký vztah prostřednictvím svých rodičů a místa, kde bydlím. Myslím si, že finanční analýza má v posledních letech pro společnosti stále větší význam. Je důležitá zejména pro manažery, kteří potřebují informace o situaci podniku, aby ho mohli kvalitně řídit, ale také umožňuje srovnání s konkurenčními podniky, vyhodnocení silných a slabých stránek podniku a tím tak předpokládat budoucí vývoj podniku. Pro manažera je důležité, aby mohl zhodnotit, zda je stav podniku lepší či horší. Tyto údaje, dle kterých by mohl hodnotit, získá porovnáním výsledků finanční analýzy předchozích let, ale také možným porovnáním výsledků finanční analýzy ostatních podniků ze stejného odvětví. Ekonomické zhodnocení společnosti, nebo-li finanční analýza vychází z jednotlivých účetních výkazů, které by prostřednictvím různých výpočtů a metod měly být podrobeny právě finanční analýze.

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti VEBA, textilní závody a.s. (dále je VEBA) pomocí metody poměrových ukazatelů a v závěru komparace této společnosti se zástupcem trhu. Dalším cílem je z výsledků provedené finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti VEBA, popřípadě navrhnout řešení při zjištění možných nedostatků v hospodaření.

Tato práce se skládá ze čtyř částí. První část práce je zaměřena na teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. Konkrétně se zabývá úlohou finanční analýzy, zdroji, z nichž jsou čerpány použité informace, dále popisuje, kdo využívá výsledků finanční analýzy a v neposlední řadě popisuje ukazatele, které jsou následně použity v další části práce. Druhá část obsahuje stručnou charakteristiku podniku, jež je podroben finanční analýze. Předposlední část se zabývá vlastním provedením finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů, popsaných v obecné části, na základě veřejných účetních dat, na které jsem byla odkázána. V poslední části nalezneme komparaci společnosti VEBA s trhem. Jako představitel trhu je zvolena přibližně stejně velká společnost, která působí ve stejném odvětví jako společnost VEBA, čili v textilním průmyslu.

Tato bakalářská práce by měla posloužit zejména vedení společnosti jako podklad pro další podnikatelské záměry a rozhodnutí.

2 Finanční analýza

2.1 Pojem finanční analýza

V odborné literatuře můžeme nalézt celou řadu definic. Jako nejvystižnější jsem vybrala následující. Finanční analýza je rozbořením stavu a vývoje financí podniku, zejména podle údajů z účetních výkazů.¹ Finanční analýza představuje významnou součást podnikového řízení, neboť poskytuje podklady pro finanční rozhodování.² Jakékoliv finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Je však pouze „nástroj poznání“ stavu hospodaření podnikatelského subjektu, není prostředkem ke změně dané situace podniku.

Finanční analýza je činnost, která má komplexní povahu, tzn., že snahou finančního analytika je podchytit všechny složky, které určují finanční situaci podniku. Mezi ně můžeme zařadit například analýzu likvidity, analýzu rentability, analýzu aktivity atd. Přestože jsou tyto jednotlivé složky hodnoceny samostatně, existují mezi nimi vzájemné vazby, které musí být respektovány.

2.2 Úloha finanční analýzy

Úlohou finanční analýzy je vyjádřit finanční situaci podniku, tzn. rozpoznat „finanční zdraví“ podniku, identifikovat slabiny, které by v budoucnosti mohly vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Finanční analýza odhaluje skryté rezervy a podněcuje k hledání nových možností pro zvyšování podnikové výkonnosti. Prostřednictvím návrhu opatření pomáhá k dosažení podnikových cílů. Stejně tak může sloužit jako podklad pro strategické plánování rozvoje podniku.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro finanční analýzu je důležité velké množství informací z různých zdrojů. Podklady pro finanční analýzu jsou získávány z mnoha zdrojů.

¹ GRÜNWARD, R., Analýza finanční důvěryhodnosti podniku. Ekopress, 2001. s. 9. ISBN 80-86119-47-5

² BUCHTA, M., Manažerská ekonomika – II.díl. Pardubice, 2002. s. 118. ISBN 80-7194-478-5

Primárním informačním zdrojem pro finanční analýzu je podnik sám. Dále však poskytují informace o podniku i další instituce jako například tisk, ministerstva, Burza cenných papírů Praha, Český statistický úřad.

Mezi základní zdroje informací, které obsahují převažující podíl dat, z nichž vychází finanční analýza patří výkazy finančního účetnictví. Jsou to:

- Rozvaha,
- Výkaz zisku a ztrát,
- Výkaz o cash flow.

2.3.1 Rozvaha (balance)

Rozvaha podává souhrnně přehled o stavu majetku, a to jak dle druhů (složení), tak i zdrojů neboli krytí (z hlediska vlastnictví) k rozvahovému dni. Rozvaha je utříděný přehled aktiv a pasiv v daném ocenění k určitému okamžiku. Rozvaha poskytuje informace o finanční situaci účetní jednotky, které jsou nezbytné pro řízení. Den, k němuž se bilance sestavuje, se nazývá rozvahový den. Tímto dnem je většinou 31.12. příslušného kalendářního roku. Je třeba poznamenat, že aby byla rozvaha vyrovnaná, obecně musí platit rovnice aktiva = pasiva.

2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát, jinými slovy výsledovka, je účetní výkaz, který poskytuje informace o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření. Vypovídá o tom, co se v daném podniku dělo během určitého období. Je to výkaz o tocích, nikoliv o stavu- rozvaha.

Rozdíl mezi výnosy a náklady nazýváme ziskem. Převyšují-li výnosy náklady, jde o zisk, v opačném případě podnik hospodaří se ztrátou.

Hlavním cílem rozboru výkazu zisku a ztrát je zjistit rentabilitu, neboli efektivnost hospodaření podniku za určité období .

2.3.3 Výkaz o cash flow

Výkaz cash flow vyjadřuje, kolik hotovosti do podniku přišlo a kolik z něj odešlo za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. Popisuje činnost podniku

z hlediska příjmů a výdajů. Tento výkaz charakterizuje změnu stavu peněžních prostředků podniku za určité období a příčiny této změny.

2.4 Využití výsledků finanční analýzy

S výsledky rozboru finanční analýzy podniku, které se týkají finančního stavu podniku, pracují především manažeři, zaměstnanci, obchodní partneři, investoři, banky a jiní věřitelé a v poslední řadě také stát.

2.4.1 Manažeři

Informace, které poskytují výsledky finanční analýzy, manažeři využívají především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tudiž znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování dále při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. Mají také mnohdy zájem i o informace, které se týkají finanční pozice jiných podniků.

2.4.2 Zaměstnanci

Pro zaměstnance je přirozené mít zájem na prosperitě podniku. Dále na hospodářské a finanční stabilitě podniku. Bývají často motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistotu zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy.

2.4.3 Obchodní partneři

Obchodní dodavatelé kladou důraz na to, zda podnik bude schopen hradit své závazky, jde jim o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. Dlouhodobí dodavatelé mají zájem také na dlouhodobé stabilitě s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka.

Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele pokud se jedná o dlouhodobý obchodní vztah, aby v případě finančních potíží neměly potíže s vlastním zajištěním výroby.

2.4.4 Investoři

Investoři (společníci firmy, akcionáři,...) jsou primárními uživateli finančně - účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního.

Investiční hledisko je využíváno pro rozhodování o budoucích investicích (dividendová výnosnost, likvidita, míra rizika a míra výnosnosti jimi vloženého kapitálu). Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní.

Zajímají se například o stabilitu a likviditu podniku, o výši dividend. Požadují průběžné zprávy o finančním stavu podniku, které jsou vydávány nejčastěji formou výročních zpráv.

2.4.5 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Držitelé dluhopisů se zajímají o to, zda jim bude cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.³

2.4.6 Stát

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů, např. pro statistiku, kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (dotace, úvěry, atd.) podnikům. Získané informace slouží pro formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové).

Mezi další zájemce o finanční analýzu patří např. daňoví poradci, burzovní makléři, novináři, ale i nejširší veřejnost se zajímá o činnost podnikové sféry.

Externí uživatelé mohou použít celou řadu informačních zdrojů např. výroční zprávy a.s.

³ BUCHTA, M., Manažerská ekonomika – II.díl. Pardubice,2002. s. 119. ISBN 80-7194-478-5

2.5 *Metody finanční analýzy*⁴

Metody finanční analýzy lze členit do několika skupin. Klasifikace ukazatelů finanční analýzy se u jednotlivých autorů liší a rovněž zařazení jednotlivých ukazatelů do skupin není jednotné.

Jedno možné dělení metod finanční analýzy, které jsem si vybrala, člení metody na metody elementární a metody vyšší. Základním hlediskem pro toto členění je náročnost matematického aparátu využívaného pro zpracování výchozích dat z účetních výkazů⁵. Elementární metody jsou založeny na indexovém počtu. Mezi ně můžeme zahrnout např. analýzu stavových ukazatelů, tokových ukazatelů dále pak metodu poměrových ukazatelů, kterou jsem si vybrala pro tuto práci. Druhá skupina metod – metody vyšší, jsou založeny na náročnějších matematických postupech a úvahách. Jsou obvykle dále členěny na metody nestatistické, metody matematické statistiky a na ty, které matematickou statistiku využívají jen částečně.

Elementární metody se člení:

- **analýza stavových ukazatelů,**
- **analýza tokových ukazatelů:**
 - analýza tržeb,
 - analýza nákladů,
 - analýza zisku,
 - analýza CF.
- **analýza poměrových ukazatelů:**
 - analýza rentability,
 - analýza zadluženosti,
 - analýza likvidity,
 - analýza aktivity,
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu.
- **analýza soustav ukazatelů:**
 - pyramidové rozklady,
 - výběrové soustavy.

⁴ BUCHTA, M., Manažerská ekonomika – II.díl. Pardubice,2002. s. 119. ISBN 80-7194-478-5

⁵ KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J., Finanční analýza, 2006. s.18. ISBN 80-86754-57-X

Vyšší metody se člení:

- **matematicko-statistické metody:**
 - faktorová analýza,
 - diskriminační analýza,
 - regresní modelování,
 - autoregresní modelování,
 - korelační koeficienty,
 - empirické distribuční funkce,
 - robustní matematicko- statistické postupy,
 - analýza rozptylu,
 - statistické testy,
 - bodové.

- **nestatistické metody:**
 - expertní systémy,
 - neuronové sítě,
 - metody formální matematické logiky,
 - metody založené na teorii matných (fuzzy),
 - metody fraktální geometrie,
 - metody založené na alternativní teorii množin,
 - metody založené na gnostické teorii neurčitých dat.

2.6 Poměrové ukazatele

V bakalářské práci budeme používat poměrové ukazatele, neboť jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Představují jádro finanční analýzy.⁶ Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Konstrukce a výběr poměrového ukazatele závisí především na tom, co chceme změřit.

Pokud se týče velikosti vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit nějaké pevné „doporučené“ či dokonce „optimální“ hodnoty poměrových ukazatelů, které mají univerzální platnost.⁷

Mezi výhody těchto ukazatelů patří, že umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy, vyhodnotit slabé a silné stránky, provést srovnání s jinými podniky nebo s odvětvovým průměrem. Nevýhodou těchto ukazatelů je nízká schopnost vysvětlovat jevy.

Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku.⁸

Zpravidla se sleduje těchto pět skupin ukazatelů:

- ukazatele rentability (ziskovosti, výnosnosti),
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.

⁶ KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J., Finanční analýza, 2006. s.22. ISBN 80-86754-57-X

⁷ VALACH, J.a kolektiv. Finanční řízení podniku. Ekopress, 1997. s. 76. ISBN 80-901991-6-X

⁸ BUCHTA, M., Manažerská ekonomika – II.díl. Pardubice,2002. s. 123. ISBN 80-7194-478-5

2.6.1 Ukazatele rentability (ziskovosti, výnosnosti)

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu a tím tak vytvářet nové zdroje. Obecně je rentabilita definována jako poměr zisku a určité formy kapitálu. Tato skupina ukazatelů je používána pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Konstrukce těchto ukazatelů se často liší nejen dle toho, jaký kapitál se dosazuje do jmenovatele obecného zlomku, který vyjadřuje rentabilitu, ale také dle toho, jaký zisk se do tohoto zlomku dosazuje. Z toho pak vyplývají různé druhy těchto ukazatelů.

V anglosaských zemích jsou zpravidla vykazovány následující kategorie zisku:⁹

- **EBDIT** (earnings before depreciation, interest and taxes)
 - zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
- **EBIT** (earnings before interest and taxes)
 - zisk před odečtením úroků a daní
 - provozní hospodářský výsledek
- **EBT** (earnings before taxes)
 - zisk před zdaněním
- **EAT** (earnings after taxes)
 - zisk po zdanění
 - čistý zisk

Pro výpočet ukazatelů rentability vždy dosazuju do čitatele zlomku EBIT. EBIT se rovná provoznímu hospodářskému výsledku, který se vypočítá jako rozdíl provozních výnosů a provozních nákladů. Tento typ hospodářského výsledku je více vypovídající než např. čistý zisk, neboť analyzuje pouze provozní stránku hospodaření společnosti. Použití tohoto zisku jsem si vybrala z důvodu, že výnosnost podniku zde není ovlivňována vnějšími vlivy jako jsou např. propočty daní, složité finanční operace, ve kterých hrají velkou roli kurzovní zisky a ztráty, které podnik nemůže ovlivnit.

⁹ VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. Ekopress, 1997. s. 78. ISBN 80-901991-6-X

Nyní zde uvedu ukazatele, které budou použity ve vlastní analýze VEBY a stručně je charakterizuji.

Rentabilita aktiv

(**ROA** – return on assets)

- tento ukazatel je považován za klíčovou veličinu pro posuzování úspěšnosti podniku,
- číselný zlomek vyjadřuje schopnost podniku přinášet určitý efekt bez ohledu na způsob financování a daní,
- z interního softwaru společnosti VEBA jsem zjistila, že optimální výše ukazatele by se měla pohybovat nad 7 %,
- snahou podniku by mělo být dosahovat co nejvyšší hodnoty.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

(**ROE** – return on equity)

- tento ukazatel poskytuje informaci o tom, jak efektivně podnik využívá kapitálu,
- pomocí tohoto ukazatele akcionáři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos
- hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v hranicích běžné úrokové míry, která je považována za minimální rentabilitu,
- snahou podniku by mělo být dosahovat co nejvyšší hodnoty.

$$ROE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb

(**ROS** – return on sales)

- popisuje výnos podniku dosažený při prodeji výrobků nebo služeb,
- vyjadřuje kolik korun čistého zisku přináší jedna koruna tržeb,

- snahou podniku by mělo být dosahovat co nejvyšší hodnoty.

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

2.6.2 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit majetek (zásoby, pohledávky, apod.) na prostředky, jež je možné použít na úhradu závazků¹⁰. Upozorňuje na riziko platební neschopnosti. Poměří to, co je nutno zaplatit s tím, čím je možno platit. Často bývá zaměňována se solventností, což je připravenost okamžitě hradit splatné závazky.

Nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti, v opačném případě je obvykle nejméně likvidní hmotný majetek, proto se při výpočtu likvidity nepoměří s krátkodobými závazky všechna aktiva, ale jen oběžná aktiva (či jejich část).

Podle toho, co dasazujeme do čitatele zlomku, rozlišujeme:

Běžná (celková) likvidita

(current ratio, likvidita 3. stupně)

- hlavní ukazatel podnikové likvidity,
- ukazatel měří platební schopnost podniku z hlediska kratšího období (obvykle se počítá měsíčně),
- říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost,
- ve světě za jeho přijatelnou hodnotu považují hodnoty z intervalu 1,5 - 2,5¹¹.

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

¹⁰ KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J., Finanční analýza, 2006. s.58. ISBN 80-86754-57-X

¹¹ SYNEK, M. a kolektiv. Manažerská ekonomika. Grada Publishing, 1996. s. 339. ISBN 80-7169-211-5

Pohotová (rychlá) likvidita

(quick ratio, likvidita 2. stupně)

- lepší představitel likvidity, protože v čitateli jsou vyloučeny zásoby z oběžných aktiv, které jsou považovány za nejméně likvidní část oběžných aktiv,
- hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 1 – 1,5¹².

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

Okamžitá (momentální) likvidita

(cash ratio, likvidita 1. stupně)

- počítá pouze s nejlíkvidnějšími aktivy,
- vyjadřuje okamžitou platební schopnost podniku tj. solventnost,
- hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5, nižší hodnoty by mohly znamenat platební potíže pro podnik.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.6.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku dosahovat při optimálním využití vloženého majetku co nejlepších hospodářských výsledků. Měří tedy schopnost využít svůj vložený majetek. Má-li podnik aktiv více, než je třeba, vznikají mu zbytečné náklady a tím dosahuje i nízkého zisku, naopak má-li aktiv málo, přichází o tržby, které by mohl získat. Sleduje se počet obrátek za určité časové období nebo doba, po kterou je majetek vázán ve formě aktiv – doba obratu. Hodnota těchto ukazatelů se vyjadřuje v jednotkách času (den, měsíc, rok) a ukazatele se počítají pro různé druhy aktiv (zásoby, pohledávky, oběžný majetek, fixní aktiva).

¹² SYNEK, M.a kolektiv. Manažerská ekonomika. Grada Publishing, 1996. s. 339. ISBN 80-7169-211-5

Tyto ukazatelé pomáhají určit:

- jaký objem tržeb je podnik schopen s danými zdroji vytvořit,
- jak rychle dokáže tyto zdroje otáčet.

Mezi nejpoužívanější ukazatele aktivity patří např. doba obratu zásob, doba inkasa pohledávek atd.

Doba obratu zásob

(DOZ, inventory turnover)

- vypočítává se pro každý druh zásob zvlášť a signalizuje přebytečné zásoby,
- výhodné je zkracování DOZ, jelikož zásoby vážou v každém podniku velké množství finančních prostředků, které by mohly být využity jiným způsobem,
- udává za kolik dní se nám vrátí vložené prostředky do zásob v tržbách,
- toto zkracování nesmí být na úkor výroby či prodeje.

$$DOZ = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 360} \quad (\text{dny})$$

Doba inkasa pohledávek

(DIP, average collection period)

- ukazuje dobu, po kterou podnik musí čekat, než obdrží platby za prodané zboží,
- podnik má zájem na co nejkratší době inkasa,
- za přijatelnou dobu je uváděno 48 dnů¹³, za nežádoucí delší než 90 dnů.

$$DIP = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 360} \quad (\text{dny})$$

Obrat celkových aktiv

(OCA, total assets turnover ratio)

¹³ SYNEK, M. a kolektiv. Manažerská ekonomika. Grada Publishing, 1996. s. 340. ISBN 80-7169-211-5

- tento ukazatel má ve finanční analýze klíčovou roli, spojuje rozvahu s výkazem zisku a ztrát
- říká, kolik jednotek tržeb připadá na jednotku celkových aktiv
- ukazatel musí být větší než 1¹⁴, za standardní hodnotu se uvádí interval mezi 1,6 – 3 hodnoty bodu

$$OCA = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

2.6.4 Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých činností také cizí zdroje (dluhy). Tato skutečnost ovlivňuje jak výnosnost kapitálu vlastníků, tak riziko. Akcionáře poskytující kapitál podniku zajímá především míra rizika a míra výnosnosti kapitálu, který do podniku vložili. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím mají věřitelé bezpečnější postavení vůči ztrátám v případě likvidace podniku. Růst cizího kapitálu je spojen s mnoha obtížemi např. na jeho získání, ale také je získáván za vyšší úrokovou sazbu od věřitelů.

U této skupiny používáme nejčastěji tyto ukazatele:

Ukazatel celkové zadluženosti

(ukazatel věřitelského rizika, debt ratio)

- čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím je i vyšší riziko, že při platební neschopnosti věřitelé o svůj vložený majetek přijdou,
- vlastníci mají zájem na vyšší hodnotě zadluženosti, protože ta může přinášet větší výnosnost jejich kapitálu,
- podíl cizích zdrojů by měl záviset na výši a stabilitě zisku (jestliže podnik předpokládá nižší zisk, neměl by mít vysoký podíl závazků, ze kterých je nutné platit úrok),
- za standardní průměr v ČR je považována hodnota okolo 30 %.¹⁵,

¹⁴ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3

¹⁵ SYNEK, M. a kolektiv. Manažerská ekonomika. Grada Publishing, 1996. s. 342. ISBN 80-7169-211-5

- Bankovní standardy uvádějí hodnotu pod 50 % jako pozitivní stav.

$$\text{ukazatel zadluženosti} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient zadluženosti

(míra zadluženosti, debt - equity ratio)

- má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost,
- ukazatel přímo ovlivňuje, zda banka podniku poskytne úvěr či nikoliv,
- bývá využívána i jeho převrácená hodnota, tzv. míra finanční samostatnosti,
- standardní hodnota tohoto ukazatele by měla být nižší než 70 %, pak se jedná o pozitivní trend.

$$\text{koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

(interest coverage)

- doplňuje ukazatel zadluženosti,
- vyjadřuje přiměřenost zadluženosti z hlediska výše úroků jako nákladů vůči a jejich dopadu na zisk,
- informuje věřitele o tom, zda jsou zajištěny jejich nároky na splacení úroků,
- poukazuje na to, kolikrát převyšuje zisk úrok,
- jako minimální hodnota se uvádí hodnota 6¹⁶, oproti tomu bankovní standardy uvádějí hodnotu 3.

¹⁶ SYNEK, M. a kolektiv. Manažerská ekonomika. Grada Publishing, 1996. s. 342. ISBN 80-7169-211-5

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

2.6.5 Ukazatele kapitálového trhu

Skupina těchto ukazatelů je zcela odlišná od předchozích, jejichž základem byly pouze údaje zjištěné z účetních výkazů a podávaly informace o minulém vývoji finanční situace podniku. Ukazatele kapitálového trhu vycházejí z tržní ceny akcií a informují o tom, jak podnik posuzují a hodnotí investoři. Některé z těchto ukazatelů jsou součástí burzovních zpráv, které se nacházejí v různých novinách. Tento typ ukazatelů je používán u akciových společností, jejichž akcie jsou volně obchodovatelné na burze. Společnost VEBA mezi tyto společnosti nepatří, proto se této skupině ukazatelů nebudu dále věnovat.

3 Charakteristika společnosti VEBA¹⁷

3.1 Historie podniku

Akciová společnost VEBA Broumov navazuje na tradici textilní výroby na Broumovsku sahající až do 13. století. V 16. století byl region Broumov oblastí s největší výrobou sukna v Čechách. Vlastní historie dnešní společnosti se tak začala psát v r. 1856, kdy podnik Benedikt Schroll založil v Broumově - Olivětině mechanickou tkalcovnu bavlny. V r. 1882 podnik dále vybudoval přádelnu bavlny v nedalekém Meziměstí. Vedle dalších bavlnářských podniků na Broumovsku postupem doby vznikaly také továrny na zpracování bavlny a lnu, soustředěné zejména v okolí Police nad Metují.

V rámci změn vlastnických vztahů byly v r. 1949 zřízeny národní podniky VEBA Broumov a META Police nad Metují, které byly v r. 1958 sloučeny. Nový podnik VEBA se specializoval na výrobu damašků a froté a v průběhu 60. až 80. let se rozrostl na jeden z největších textilních koncernů v bývalém Československu.

3.2 Vznik společnosti

Akciová společnost VEBA Broumov byla založena dle paragrafu 172 Obchodního zákoníku a byla ustavena v r. 1992. Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku ČR se sídlem v Praze, na který přešel majetek státního podniku ve smyslu § 11, odst. 3 zákona č. 92/1991 Sb., o podmínkách převodu majetku státu na jiné osoby. Společnost byla založena metodou kupónové privatizace. Majoritní část akcií firmy VEBA vlastní PYRR, s. r. o. Praha (49,9 %) a INCOT spol. s. r. o. Králíky (33,4 %).

Základní kapitál

Celková výše základního kapitálu činí 560 382 000,- Kč. Bylo vydáno 560 382 ks akcií ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč.

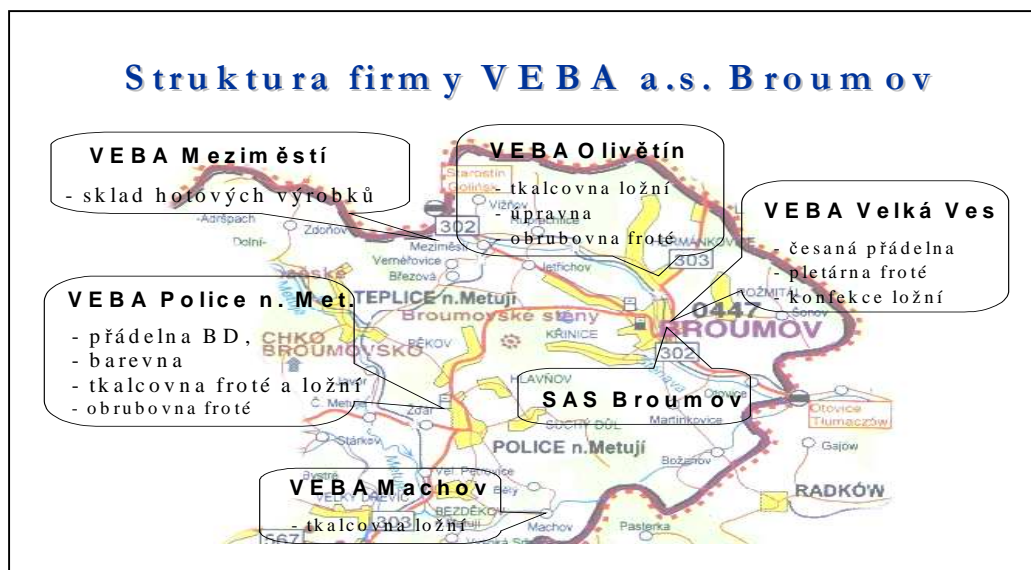
¹⁷ Dostupný na [www:<http://www.veba.cz>](http://www.veba.cz)

3.3 Současný stav podniku

V současné době Akciová společnost VEBA Broumov zaměstnává 1370 pracovníků. Její výroba je soustředěna do pěti objektů:

- **Velká Ves**
 - správa společnosti, přádelna, pletárna, konfekce, centrální sklady zásobování
- **Olivětín**
 - tkalcovna, zušlechťovna, obrubovna
- **Meziměstí**
 - centrální sklady hotových výrobků
- **Police nad Metují**
 - přádelna, tkalcovna, barevna, obrubovna
- **Machov**
 - Tkalcovna

Obrázek 1 Současný stav společnosti



zdroj: <http://www.veba.cz>

Této podoby nabyla po široké restrukturalizaci, která proběhla po ukončení kupónové privatizace. Tímto krokem došlo k naplnění základních předpokladů - snížení nákladů, zvýšení výkonnosti a efektivnosti.

VEBA má 100% účast v dceřinných společnostech:

- HOTEL VEBA s. r. o. Broumov - ubytovací služby,
- VEBATRADE s. r. o. Meziměstí - obchod s textilními výrobky,
- VEBAGAL s. r. o. Broumov - výroba řadění.

Nyní se VEBA řadí mezi největší a nejvyspělejší výrobce damašků a froté zboží v Evropě a dále je považována za největšího českého výrobce žakárských tkanin ze 100% bavlny. Roční obrat této společnosti přesahuje 1 300 mil.Kč.

Její specializací nadále zůstává textilní výroba a služby určené pro nejnáročnější zákazníky v Evropě, Africe a Severní Americe. Mezi největší trhy společnosti VEBA patří Německo, USA, Skandinávie, Anglie a trhy západní Afriky.

Dnes má VEBA úspěšný podnikatelský koncept, pevná obchodní spojení s velkým potenciálem pro další růst.

3.4 Orgány společnosti

Kompetence a odpovědnost jednotlivých orgánů společnosti upravuje Obchodní zákoník č. 513/91 Sb. a stanovy společnosti.

Mezi hlavní orgány společnosti patří valná hromada, představenstvo, které je statutárním orgánem společnosti a je složeno ze 3 členů. Dalším orgánem je dozorčí rada, která je opět složena ze 3 členů.

3.5 Předmět podnikání

Dle zápisu do Obchodního rejstříku můžeme rozlišit tyto činnosti:

- nákup zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- výroba textilu,
- výroba výrobků z textilu,
- barvení a chemická úprava textilií,
- výroba žakárského řadění a žakárských karet,

- projektová činnost v investiční výstavbě,
- poskytování software,
- automatizované zpracování dat,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- činnost organizačních a ekonomických poradců,
- kovoobrábění,
- silniční motorová doprava nákladní,
- provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování,
- výroba tepla,
- rozvod tepla.

Nabídku VEBY tvoří tyto produkty:

- ***Africký brokát :***
 - metráže pro africký trh
- ***Damašek:***
 - lůžkoviny: damašky, satény, atlasgrádly (metráž i šité ložní soupravy)
 - stolní prádlo: metráž i kusové výrobky (stolní prostírání,naprony,ubrusy a ubrousky)
 - žakárské košiloviny v metráži
- ***Froté:***
 - metráž tkaná i pletená
 - kusové froté výrobky (ručníky, osušky, předložky, žínky, župany, koupelnové sety)
- ***Příze:***
 - klasické česané a mykané bavlněné příze, bezvřetenové příze

Výrobky jsou dodávány v režném, bílém, uni barevném či pestře tkaném provedení, s možností kombinace dezénů, barevných odstínů a variant, ve standardní šíři či superšíři 280 cm, konfekce nabízí celou škálu modelů a zdobných prvků (zdobení výšivkou, festonováním, bordurou, aplikacemi). Výrobky vycházejí z vlastních návrhů nebo jsou zhotoveny na přání zákazníka s možností individuálního odlišení a exkluzivity. Své zboží a služby nabízí všem zájemcům, kteří se orientují na tradiční kvalitu, moderní provedení výrobků a v neposlední řadě na stabilní obchodní partnerství.

4 Finanční analýza společnosti VEBA

Tato kapitola je zaměřena na vlastní analýzu hospodaření akciové společnosti VEBA za posledních pět let. K tomuto rozboru jsou použity poměrové ukazatele, které čerpají vstupní data z účetních výkazů - rozvahy, výkazy zisků a ztrát. Tyto výkazy patří mezi veřejně přístupná data, která jsou k dispozici např. na internetových stránkách obchodního rejstříku, na které jsem byla odkázána. Číselné hodnoty v použitých materiálech jsou uvedeny v celých tisících Kč. Výsledky jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulkách spolu s údaji potřebnými k výpočtu jednotlivých ukazatelů. Grafické znázornění ukazatelů je umístěno v závěrečné části této práce spolu s komparací s vybraným konkurenčním podnikem.

4.1 Ukazatele rentability

4.1.1 Rentability aktiv

Tento ukazatel hodnotí všeobecnou efektivnost. Říká, jak velký zisk před zdaněním vyprodukuje každá koruna aktiv podniku. Měří schopnost podniku využívat svá aktiva k dosažení zisku. Měl by dosahovat maximálních hodnot - konkrétně by měl převyšovat hodnotu 7 %. Z tabulky 1 je patrné, že ukazatel dosáhl této hodnoty pouze v r. 2001, kdy společnost vyprodukovala z každé koruny aktiv 0,078 Kč zisku. Na tomto vysokém HV mělo podíl zejména zvýšení tržeb a vyšší provozní výnosy. V dalších letech mají výsledky ukazatele klesající tendenci, což bylo způsobeno vývojem zisku v jednotlivých letech. Rok 2003 musíme hodnotit negativně a to díky zápornému hospodářskému výsledku. Příčinou záporného provozního HV bylo přecenění vnitropodnikových zásob¹⁸, ke kterému v r. 2003 ve společnosti došlo. Společnost tím tak reagovala na zvýšení okolních cen vlivem kurzového kolísání. Za těchto podmínek musela přecenit své zásoby a tím se propadla téměř o 30 mil. Kč, což způsobilo propad HV na téměř 40 mil. Kč ztráty. V roce 2004 ukazatel nepatrně vzrostl díky zvýšení hospodářského výsledku. V posledním roce pozorovaného období hodnota hospodářského výsledku vzrostla na 21,5 mil. Kč a i díky tomu se zvýšila hodnota ukazatele ROA na 1,7 %.

¹⁸ vnitropodnikové zásoby = položka z výkazu zisku a ztrát , A II.2.

Tabulka 1 Výsledné hodnoty ukazatele ROA

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>EBIT</i>	90 215	26 615	-39 069	7 437	21 577
<i>celková aktiva</i>	1 155 024	1 119 071	1 199 022	1 207 261	1 267 460
<i>ROA (v %)</i>	7,811	2,378	-3,258	0,616	1,702

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.1.2 Rentability vlastního kapitálu

Tento ukazatel bývá zahrnován mezi stěžejní ukazatele pro vlastníky podniku, neboť říká, jak velký podíl zisku vyprodukovala každá koruna vloženého kapitálu. Nejvyšší hodnoty opět dosáhl v prvním roce, kdy je analýza prováděna. Hodnoty ukazatele ROE mají klesající tendenci v letech 2001 - 2003. Z tabulky 2 je patrné, že společnost v r. 2003 hospodařila se ztrátou více než 39 mil. Kč, což ovlivnilo hodnotu ukazatele v tomto roce. Příčina této ztráty a vývoj HV jsou uvedeny u předchozího ukazatele. Proto r. 2003 opět charakterizujeme záporně, neboť záporný HV znamená, že vložený kapitál nebyl nijak zhodnocen a na 1 Kč vloženého kapitálu připadlo téměř 0,06 Kč ztráty. Od roku 2004 - 2005 se hodnoty ukazatele opět mírně zvýšily. Jako pozitivní můžeme hodnotit roky 2001 a 2002, kdy hodnoty ukazatele dosáhly nejvyšších hodnot.

Tabulka 2 Výsledné hodnoty ukazatele ROE

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>EBIT</i>	90 215	26 615	-39 069	7 437	21 577
<i>vlastní kapitál</i>	619 727	631 481	654 129	654 498	660 095
<i>ROE (v %)</i>	14,557	4,215	-5,973	1,136	3,269

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.1.3 Rentabilita tržeb

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb. Podnik by se měl opět snažit o dosažení co nejvyšších hodnot. Tabulka 3 opět ukazuje na pokles ukazatele v letech 2001 - 2003. Toto snižování se nemusí hodnotit záporně za předpokladu současného růstu tržeb. Z naší tabulky je vidět, že tržby se zvýšily pouze v letech 2003 a 2004. Příčinou růstu tržeb v těchto letech bylo posílení měny eura, ve kterém VEBA nejvíce obchoduje. Díky tomuto jevu měla VEBA v letech 2003 a 2004 vyšší tržby. Vývoj hodnot tržeb za posledních sledovaných 5 let je právě ovlivněn kolísáním kurzů.

Tabulka 3 Výsledné hodnoty ukazatele ROS

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>EBIT</i>	90 215	26 615	-39 069	7 437	21 577
<i>tržby</i>	1 345 987	1 177 584	1 185 640	1 201 935	1 103 163
<i>ROS (v %)</i>	6,703	2,260	-3,295	0,619	1,956

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.2 Ukazatele likvidity

4.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita v čitateli využívá položky oběžných aktiv, do kterých patří vysoce nelikvidní prostředky jakými jsou např. zásoby a pohledávky. Ukazatel říká, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Z tabulky 4 lze vyčíst, že vypočítané hodnoty tohoto ukazatele se pohybují pod hranicí optimálních hodnot. Pro optimální hodnoty platí interval 1,5 - 2,5. Nejvíce se těmto hodnotám přiblížil ukazatel v roce 2002 a 2003. Po celé sledované období ukazatel neklesl pod hodnotu 1, takže hodnoty můžeme označit za postačující.

Tabulka 4 Výsledné hodnoty ukazatele BL

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>oběžná aktiva</i>	467 446	473 616	528 168	483 473	521 069
<i>krátkodobé závazky</i>	410 726	341 488	383 298	445 018	517 683
<i>BL</i>	1,138	1,387	1,378	1,086	1,007

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.2.2 Pohotová likvidita

Tento ukazatel už lépe hodnotí likvidní situaci, neboť jsou již z čitatele vyloučeny zásoby, které bývají většinou méně likvidní než oběžná aktiva. Jako standardní hodnoty pro tohoto ukazatele je uváděn interval 1 - 1,5. V tabulce 5 je vidět, že naše vypočítané hodnoty jsou výrazně nižší a tohoto intervalu zdaleka nedosahují. Nejvíce se tomuto intervalu přiblížil rok 2002, v roce 2003 ukazatel poklesl a od tohoto roku měl klesající tendenci. Výsledné hodnoty jsou ovlivněny dosti vysokou výší krátkodobých závazků, kterou ovlivnil současný růst pohledávek. Dále tento ukazatel ovlivnila vysoká výše zásob, kdy v r. 2005 dosáhla nejvyšší hodnoty. Tato změna byla způsobena např. malou poptávkou po

zboží, se kterou souvisí příliv levného zboží z východu. Z výsledků tedy vyplývá, že pokud by podnik musel uhradit některé krátkodobé závazky, bude nucen odprodat část zásob.

Tabulka 5 Výsledné hodnoty PL

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>oběžná aktiva</i>	467 446	473 616	528 168	483 473	521 069
<i>zásoby celkem</i>	220 396	224 376	267 115	229 670	308 128
<i>krátkodobé závazky</i>	410 726	341 488	383 298	445 018	517 683
PL	0,601	0,730	0,681	0,570	0,411

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky hotovostí, kterou vlastní. Standardní hodnoty pro tento interval jsou 0,2 - 0,5. Tabulka 6 vypovídá o tom, že naměřené hodnoty jsou pod hranicí tohoto intervalu. Tato skutečnost je opět způsobena rostoucími krátkodobými závazky, což je způsobeno zvyšující se výší pohledávek. R. 2002 se nejbližěji přiblížil intervalu standardních hodnot a to hodnotou 0,105. V praxi to znamená, že podnik není schopen dostát všem svým závazkům ve lhůtě splatnosti.

Tabulka 6 Výsledné hodnoty ukazatele OL

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>finanční majetek</i>	20 814	35 814	14 837	11 625	9 581
<i>krátkodobé závazky</i>	410 726	341 488	383 298	445 018	517 683
OL	0,051	0,105	0,039	0,026	0,019

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.3 Ukazatele aktivity

4.3.1 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po kterou je kapitál vázán v zásobách. Obecně platí, čím kratší je tato doba, tím lépe pro podnik. Na druhé straně při delší době nevznikne riziko z nedostatku zásob. Z tabulky 7 je zřejmé, že vypočítané hodnoty tohoto ukazatele jsou v jednotlivých letech poměrně vysoké. S výjimkou roku 2004, kdy tento ukazatel mírně poklesl, ostatní hodnoty stále stoupají. Např. v r. 2005 činila tato hodnota

101 dnů. Příčinami takto vysokého počtu dnů jsou přebytečné stavy zásob, což bylo popsáno již u ukazatele pohotová likvidita.

Tabulka 7 Výsledné hodnoty ukazatele DOZ

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>zásoby</i>	220 396	224 376	267 115	229 670	308 128
<i>tržby celkem</i>	1 345 987	1 177 584	1 185 640	1 201 935	1 103 163
<i>tržby / 360</i>	3 739	3 271	3 293	3 339	3 064
DOZ	59	69	81	69	101

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.3.2 Doba inkasa pohledávek

Ukazatel vyjadřuje počet dnů, po kterou od okamžiku prodeje podnik čeká než obdrží platby od svých odběratelů. Za standardní dobu je uváděno 48 dnů. Pro ČR přibližně 1 měsíc. Hodnoty by neměly překročit 90 dnů. V našem případě se vypočítané hodnoty pohybují v rozmezí od 61 dnů do 75. Z toho vyplývá, že spočítané hodnoty jsou téměř dvakrát vyšší než by měly být, ale hodnoty 90 dní nedosahují. Výsledné hodnoty jsou postačující.

Tabulka 8 Výsledné hodnoty ukazatele DIP

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>pohledávky</i>	226 236	213 426	246 212	242 178	203 360
<i>tržby celkem</i>	1 345 987	1 177 584	1 185 640	1 201 935	1 103 163
<i>tržby / 360</i>	3 739	3 271	3 293	3 339	3 064
DIP	61	65	75	73	66

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.3.3 Obrat celkových aktiv

Ukazatel vyjadřuje kolik jednotek tržeb připadá na jednotku celkových aktiv. Obecné pravidlo říká, čím vyšší je toto číslo, tím lépe pro společnost. Výsledek tohoto ukazatele by měl být větší jak hodnota 1. Za standardní hodnoty je uváděn interval 1,6 - 3. V tabulce 9 vidíme, že ani v jednom ze sledovaných let ukazatel standardní hodnoty nedosáhl, ale v prvních dvou letech přesáhly výsledky spodní hranici hodnoty 1. Tudiž r. 2001 - 2002 má postačující výsledky. Od r. 2003 - 2005 má ukazatel klesající tendenci, kdy klesl i pod spodní hranici hodnoty 1. Ukazatel opět ovlivnily klesající hodnoty tržeb. Příčinou poklesu tržeb byla hlavně změna kurzů, ke které došlo v jednotlivých letech. Např. v r. 2005 přišla společnost díky propadu Eura o téměř 58

mil.Kč. Společnost by měla prověřit snížení vložených aktiv, zvýšit výrobu nebo kombinovat oba způsoby.

Tabulka 9 Výsledné hodnoty ukazatele OCA

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>tržby celkem</i>	1 345 987	1 177 584	1 185 640	1 201 935	1 103 163
<i>celková aktiva</i>	1 155 024	1 119 071	1 199 022	1 207 261	1 267 460
OCA	1,165	1,052	0,989	0,996	0,870

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.4 Ukazatele zadluženosti

4.4.1 Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel zahrnuje celkové dluhy, což znamená, že s jejich růstem roste i riziko, že při platební neschopnosti podniku, přijdou věřitelé o svůj vložený majetek. Bankovní standardy uvádějí optimální hodnotu 0,5. Hodnota nižší než 0,5 značí pozitivní vývoj. Tabulka 10 uvádí všechny hodnoty nižší než 0,5, což značí pozitivní stav. Tento ukazatel hodnocen kladně.

Tabulka 10 Výsledné hodnoty ukazatele celkové zadluženosti

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>celkové dluhy</i>	511 542	484 069	541 632	549 707	604 617
<i>celková aktiva</i>	1 155 024	1 119 071	1 199 022	1 207 261	1 267 460
ukazatel zadluženosti	0,443	0,433	0,452	0,455	0,477

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.4.2 Koefficient zadluženosti

Výše tohoto ukazatele může přímo ovlivnit, zda banka poskytne podniku úvěr či nikoliv. Je-li jeho vypočítaná hodnota nižší než 0,7, jedná se o pozitivní stav. V tomto případě jsou hodnoty z tabulky 12 nepatrně vyšší než je optimum. Optimu se nejvíce přiblížil rok 2002 s hodnotou 0,767, kdy ho překročil o pár setin. Tento fakt je způsoben neustálým navyšováním cizích zdrojů. Příčinami zvyšování cizích zdrojů jsou růst bankovních úvěrů a výpomocí v posledních letech dále pak růst krátkodobých závazků, především závazků z obchodních vztahů.

Tabulka 11 Výsledné hodnoty ukazatele koeficientu zadluženosti

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>cizí kapitál</i>	511 542	484 069	541 632	549 707	604 617
<i>vlastní kapitál</i>	619 727	631 481	654 129	654 498	660 095
<i>koeficient zadluženosti</i>	0,825	0,767	0,828	0,840	0,916

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.4.3 Úrokové krytí

V případě tohoto ukazatele je za optimální hodnotu považována hodnota 6, bankovní standardy uvádějí hodnotu nižší než 6 a sice hodnotu 3. Z tabulky 13 je patrné, že výsledky tohoto ukazatele standardních hodnot nedosahují. Nejblíže bankovnímu standardu byl rok 2001 s hodnotou 2,5. V r. 2003 mohl mít podnik problémy se splácením svých nákladových úroků, což bylo způsobeno záporným HV. Příčina záporného HV byla rozebírána v oblasti ukazatelů rentability. Z těchto vypočítaných nízkých hodnot můžeme usuzovat, že úroky nemusejí být pokryty ziskem dostatečně. Proto tento ukazatel není hodnocen zcela pozitivně.

Tabulka 12 Výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí

	2001	2002	2003	2004	2005
<i>EBIT</i>	90 215	26 615	-39 069	7 437	21 577
<i>nákladové úroky</i>	35 339	20 287	20 032	21 039	19 551
<i>koeficient úrokového krytí</i>	2,553	1,312	-1,950	0,353	1,104

Zdroj: <http://www.obchodnirejstrik.cz> a vlastní výpočty

4.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy

V této části se pokusím shrnout jednotlivé výsledky skupin poměrových ukazatelů a vyvodit určité závěry a návrhy na zlepšení některých situací.

4.5.1 Ukazatele rentability

U této skupiny ukazatelů dosahují výsledky poměrně nízkých hodnot. V roce 2001 bylo dosaženo nejvyšších hodnot, což bylo způsobeno nejvyšším HV za posledních sledovaných 5 let. Na tomto vysokém HV mělo podíl zejména zvýšení tržeb a vyšší provozní výnosy. Rok 2003 musím označit negativně, neboť se výsledky u těchto analyzovaných ukazatelů propadly do záporných hodnot. Tato skutečnost byla způsobena záporným hospodářským výsledkem. Příčinou záporného provozního HV bylo přecenění vnitropodnikových zásob¹⁹, ke kterému v r. 2003 ve společnosti došlo. Společnost tím tak reagovala na zvýšení okolních cen vlivem kurzového kolísání. Za těchto podmínek musela přecenit své zásoby a tím se propadla téměř o 30 mil. Kč, což způsobilo propad HV na téměř 40 mil. Kč ztráty. Rentabilitu tržeb ovlivnily především klesající tržby, které se v r. 2005 dostaly na nejnižší hranici za posledních sledovaných 5 let. V r. 2005 tato hodnota byla ovlivněna menší poptávkou po zboží a samozřejmě se zde promítá tlak levného zboží z východu. Mnozí zákazníci tak dávají přednost levnějšímu zboží před kvalitou.

Dle mého názoru by se společnost měla zaměřila na zvýšení EBITU. Toho lze docílit např. zvýšením tržeb. Obecné pravidlo jak zvýšit tržby je:

- 1) snížením nákladů za předpokladu zachování nebo růstu výnosů
- 2) zvýšením výnosů za předpokladu stagnace nákladů

Ideální by byla kombinace obou možností.

Výnosy bychom mohly zvýšit optimálním zvýšením cen zboží. Ale samozřejmě musíme brát v potaz konkurenci a finanční možnosti zákazníků. Příliš vysoká cena by mohla způsobit ztrátu zákazníků.

¹⁹ vnitropodnikové zásoby = položka z výkazu zisku a ztrát , A II.2.

4.5.2 Ukazatele likvidity

Vývoj a výsledky ukazatele běžné likvidity můžeme označit za postačující. Výsledné hodnoty neklesly pod hranici hodnoty 1. Výsledky zbylých dvou ukazatelů z této skupiny jsou nízké.

U ukazatele pohotové likvidity je tato skutečnost způsobena neustále se zvyšujícími zásobami, které by bylo třeba snížit. Toto řešení by se promítlo také do ukazatele aktivity, kde hodnoty ukazatele obratu zásob jsou dosti vysoké. Dále zde dochází k růstu krátkodobých závazků, což je zároveň ovlivněno růstem pohledávek. Domnívám se, že společnost by se měla zaměřit na snížení růstu pohledávek např. výběrem vhodných zákazníků, o kterých ví nebo předpokládá, že dostojí svým závazkům atd. Pak by situace s krátkodobými závazky mohla být řešitelná.

Výsledné hodnoty ukazatele okamžité likvidity také nedosahují optimálních hodnot. Tato skutečnost je opět způsobena růstem krátkodobých závazků.

4.5.3 Ukazatele aktivity

Cílem ukazatelů DOZ a DIP by měla být snaha minimalizovat jejich výsledné hodnoty. Po provedení analýzy jsem zjistila, že tyto ukazatele dosahují dosti vysokých hodnot. V letech 2001 - 2003 se výsledné hodnoty u obou ukazatelů neustále zvyšují. U DOZ je tato okolnost ovlivněna neustálým se zvyšováním zásob, jak už jsem se zmínila u ukazatelů likvidity a dále pak poklesem tržeb. Což je viditelné např. při porovnání jejich výše v r. 2005, která činila něco málo přes 1 miliardu Kč. oproti r. 2001, kdy jejich stav byl o téměř 250 mil.Kč vyšší. Dalo by se říct, že nízké tržby v r. 2005 způsobila nižší poptávka, dovoz z východu apod. V roce 2005 tím dosáhl DOZ nejvyššího výsledku za posledních sledovaných 5 let.

U doby inkasa pohledávek jsou nízké hodnoty výsledkem neustálého kolísání pohledávek. V letech 2003- 2004 došlo k jejich zvýšení oproti v ostatních letech. Přes vyšší výsledné hodnoty má ukazatel DIP postačující výsledky, neboť hodnoty nepřekračují 90 dnů. Přesto, že tento ukazatel je hodnocen jako postačující, společnost bych navrhla, aby se soustředila na lepší výběr potenciálních zákazníků, u kterých je předpoklad včasného dodržení doby splatnosti faktur. Tím by mohlo dojít ke snížení pohledávek v budoucnu.

Výsledky obratu celkových aktiv jsou postačující pouze v r. 2001 - 2002, kdy ukazatel překročil spodní hranici hodnoty 1. Ve zbývajících letech jsou jeho výsledky nízké. Ukazatel opět ovlivnily klesající hodnoty tržeb. Příčinou poklesu tržeb byla hlavně

změna kurzů, ke které došlo v jednotlivých letech. Např. v r. 2005 přišla společnost díky propadu Eura o téměř 58 mil.Kč. O těchto kurzovních změnách se zmiňuju, protože ve společnosti je většina transakcí prováděna v Eurech, což se díky těmto ztrátám ukázalo i na nižších tržbách.

4.5.4 Ukazatele zadluženosti

V této skupině ukazatelů bych mohla hodnotit pozitivně pouze ukazatel celkové zadluženosti, který se pohybuje v mezích předepsaných hodnot.

Výsledné hodnoty dalšího ukazatele - koeficientu zadluženosti jsou nepatrně vyšší než je předepsaná hodnota. Optimální hodnotě se nejvíce přiblížil r. 2002. V r. 2005 roste cizí kapitál rychleji než vlastní kapitál a to způsobilo vyšší hodnotu ukazatele. Růst cizího kapitálu je ovlivněn především růstem krátkodobých závazků, konkrétně v posledních dvou letech závazky z obchodních vztahů. V r. 2005 se tyto závazky zvýšily např. o 50 mil. Kč. Růst cizího kapitálu je dále ovlivněno bankovními úvěry, především krátkodobými.

Ukazatel úrokového krytí je hodnocen negativně. Výsledné hodnoty se pohybují nízko pod standardní hodnotou. R. 2003 je opět hodnocen negativně, což je způsobeno záporným HV. Příčina záporného HV byla rozebírána v oblasti ukazatelů rentability.

5 Porovnání s trhem

Poslední část mé bakalářské práce je věnována porovnání společnosti VEBA s trhem. Trh v mé bakalářské práci bude představovat textilní odvětví, na kterém společnost VEBA působí. Pro nedostatek potřebných informací k provedení této komparace, jsem rozhodla a jako zástupce trhu si zvolila přibližně stejně velkou společnost, která na poli textilního průmyslu působí již desítky let. Touto společností je společnost VELVETA a.s. (dále jen VELVETA). V této kapitole neporovnávám všechny ukazatele jako u předchozí kapitoly, neboť jsem neměla dostatek informací.

5.1 Profil společnosti VELVETA

Společnost VELVETA je známá svou tradicí více než desítky let a to především výrobou vlasových tkanin. Historie společnosti sahá až do 17. století. Sídlo společnosti najdeme ve Varnsdorfu.

VELVETA je předním evropským výrobcem bavlnářských tkanin, především manšestru a sametu. Nabízí nejširší kolekci manšestrů od nejjemnějších kordů až po širokořádkové manšestry. Další produkcí společnosti jsou oblekové tkaniny, tkaniny pro pracovní oblečení, elastické tkaniny na bázi manšestrů a dyftýnů. Výrobní sortiment této společnosti je určen především pro sportovní módu a oblečení pro volný čas.

Výrobní struktura společnosti je třístupňová, což znamená, že tato výroba začíná v přádelnách dále v tkalcovnách a posledním stupněm výroby je úpravna. Základní surovinou je bavlna.

Společnost prochází dlouhodobým intenzivním rozvojem, což je vidět i na kvalitě výrobků, která je potvrzována různými certifikáty významných zkušebních ústavů českých i zahraničních. Převážnou část této výroby vyváží hlavně do zemí Evropské unie.

Cílem společnosti je poskytovat svým zákazníkům výrobky a služby nejvyšší jakosti.

5.2 Komparace společnosti VEBA s VELVETOU

5.2.1 Ukazatele rentability

Rentability aktiv (ROA v %)

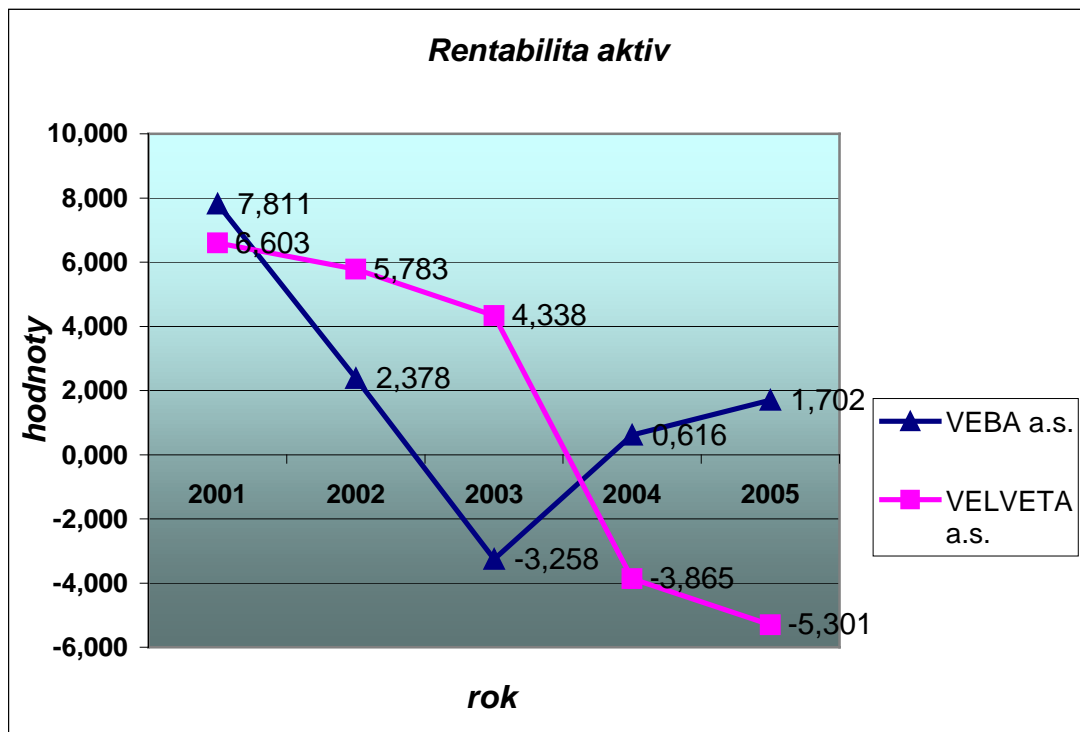
Z tabulky 13 je patrné, že výsledné hodnoty jsou dosti nízké. Nejvyšších hodnot dosáhly obě společnosti pouze v r. 2001. Od této doby mají hodnoty u společnosti VELVETA klesající tendenci. U společnosti VEBA klesají pouze do r. 2003, v dalších letech pozvolna stoupají. Vývoj VELVETY bych označila negativně, neboť výsledné hodnoty stále klesají, což je způsobeno neustálým poklesem zisku v dalších letech. Stav společnosti VEBA v komparaci s druhou společností se vyvíjí pozitivněji. Pro lepší srovnání vývoje ukazatele u obou společností je lépe vidět na grafu č.1.

Tabulka 13 Výsledné hodnoty ROA obou podniků

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
VEBA a.s.	7,811	2,378	-3,258	0,616	1,702
VELVETA a.s.	6,603	5,783	4,338	-3,865	-5,301

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 1 Vývoj ROA (v %) u obou podniků



Zdroj: vlastní výpočty

Rentability vlastního kapitálu (ROE v %)

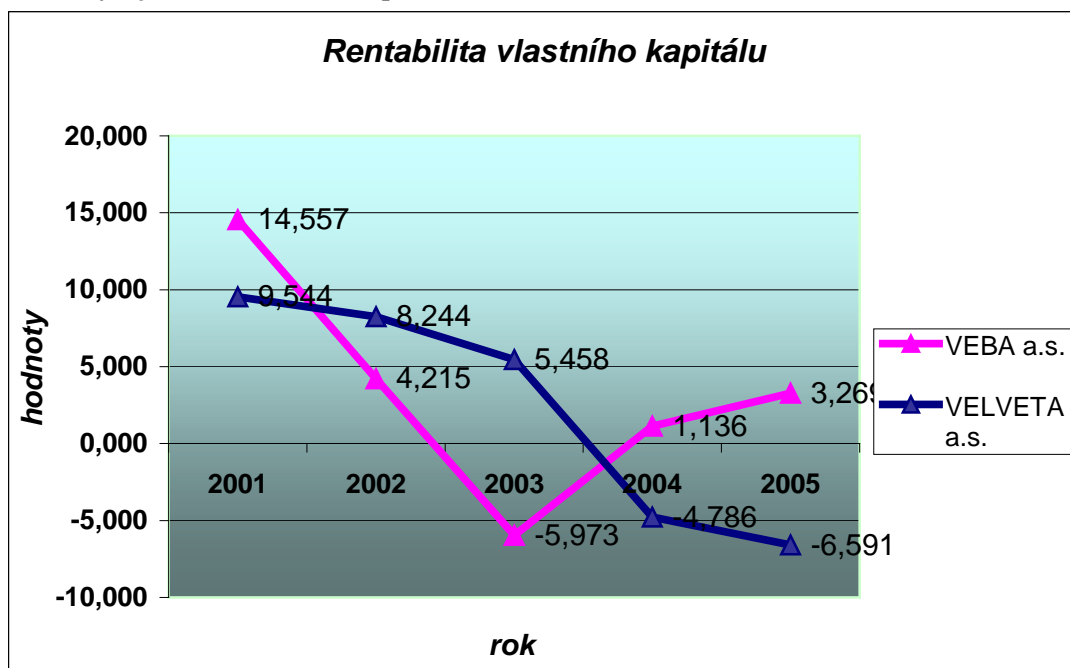
Ukazatel dosáhl opět nízkých hodnot u obou podniků. Nejvyšších hodnoty byly naměřeny opět v r. 2001, což je dáno nejvyšším ziskem u obou podniků. Vývoj ukazatele společnosti VELVETA má znovu klesající tendenci. Kdežto u společnosti VEBA od r.2004 mírně stoupá. Vývoj ukazatele u obou společností je přibližně stejný jako u předchozího ukazatele. Myslím si, že stav společnosti VEBA v komparaci s druhou společností se vyvíjí pozitivněji. O tomto závěru se můžete přesvědčit i z grafu.

Tabulka 14 Výsledné hodnoty ROE obou podniků

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
VEBA a.s.	14,557	4,215	-5,973	1,136	3,269
VELVETA a.s.	9,544	8,244	5,458	-4,786	-6,591

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 2 Vývoj ROE (v %) u obou podniků



Zdroj: vlastní výpočty

5.2.2 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

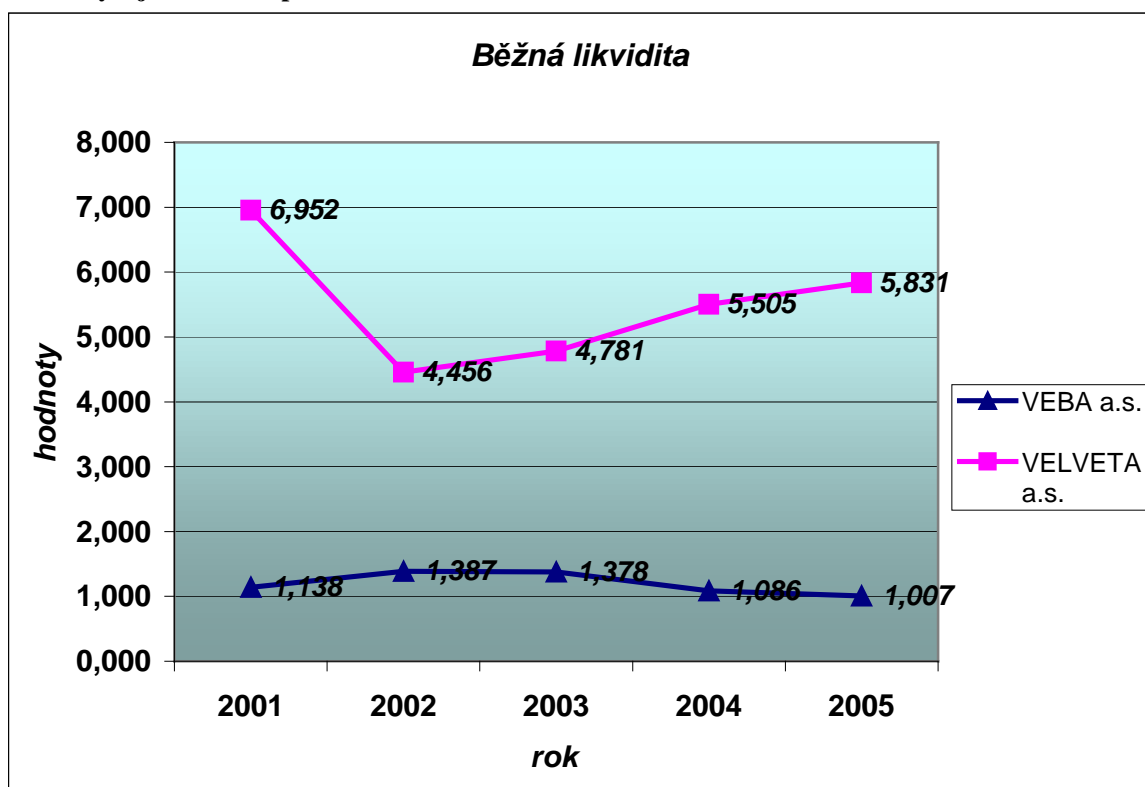
Z tabulky 15 vidíme, že se výsledné hodnoty obou společností pohybují v rozmezí standardních hodnot, což znamená, že jsou v normálu. Naopak VELVETA vykazuje nadprůměrné hodnoty tohoto ukazatele. To znamená, že platební schopnost společnosti je na velmi dobré úrovni, i přesto, že má nepatrně klesající tendenci. Naopak druhá společnost dosahuje nižších výsledných hodnot, které jsou ovlivněny vysokou výší krátkodobých závazků. Z toho vyplývá, společnost by se měla zaměřit na jejich snížení.

Tabulka 15 Výsledné hodnoty BL obou podniků

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
VEBA a.s.	1,138	1,387	1,378	1,086	1,007
VELVETA a.s.	6,952	4,456	4,781	5,505	5,831

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 3 Vývoj BL u obou podniků



Zdroj: vlastní výpočty

Pohotová likvidita

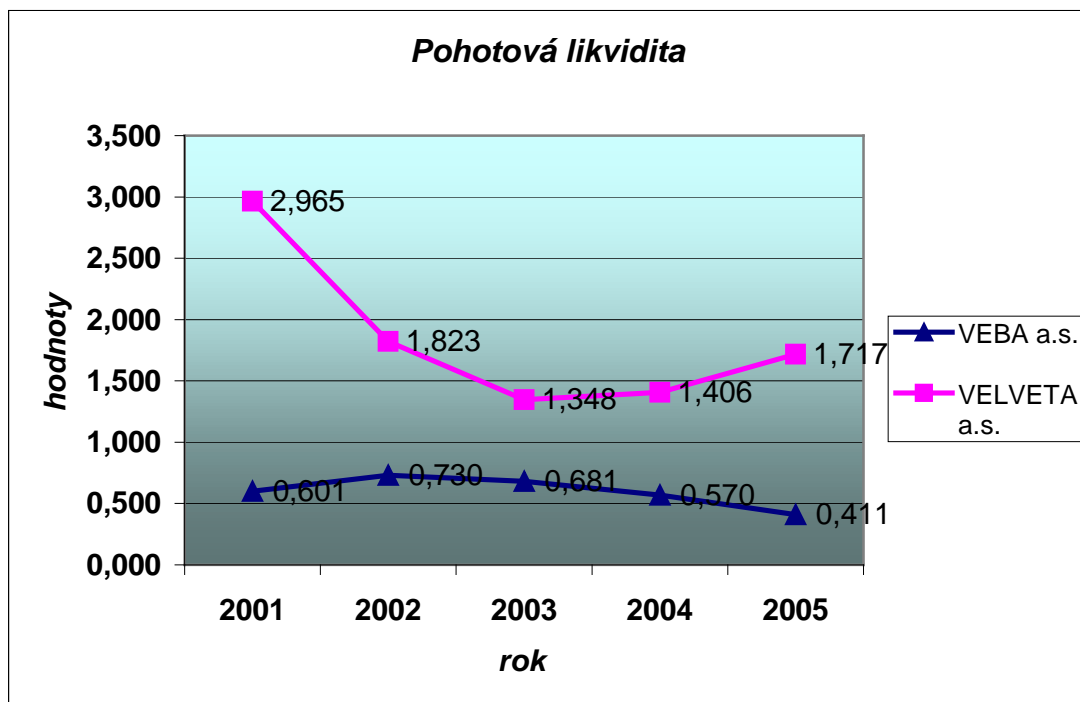
V tabulce 16 již nejsou vidět tak markantní rozdíly mezi společnostmi jako tomu bylo u předchozího ukazatele. Společnost VELVETA je se svými výsledky blíže zmiňovanému standardu než VEBA, v letech 2001, 2002, 2005 dosáhla vyšších hodnot, než je standardní hodnota. Ve všech letech dosáhla vyšších výsledků v komparaci s druhou společností. Hodnoty společnosti VEBA se pohybují pod stanoveným normálem. Z toho vyplývá, že pokud by společnost musela uhradit své krátkodobé závazky, bude nucena snížit neustále se zvyšující zásoby. Vysoká hodnota zásob je způsobena hotovými výrobky, které jsou na skladě. Z výsledků tohoto ukazatele vyplývá, že společnost VELVETA má pozitivnější vývoj. Lépe je situace obou společností vidět na grafu č. 4.

Tabulka 16 Výsledné hodnoty PL obou podniků

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
VEBA a.s.	0,601	0,730	0,681	0,570	0,411
VELVETA a.s.	2,965	1,823	1,348	1,406	1,717

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 4 Vývoj PL u obou podniků



Zdroj: vlastní výpočty

Okamžitá likvidita

Z tabulky 17 je patrné, že společnost VEBA nedosáhla standardních hodnot ani v jednom roce. Nejvíce se tomuto standardu přiblížila v r. 2002 hodnotou 0,105. Pro VEBU

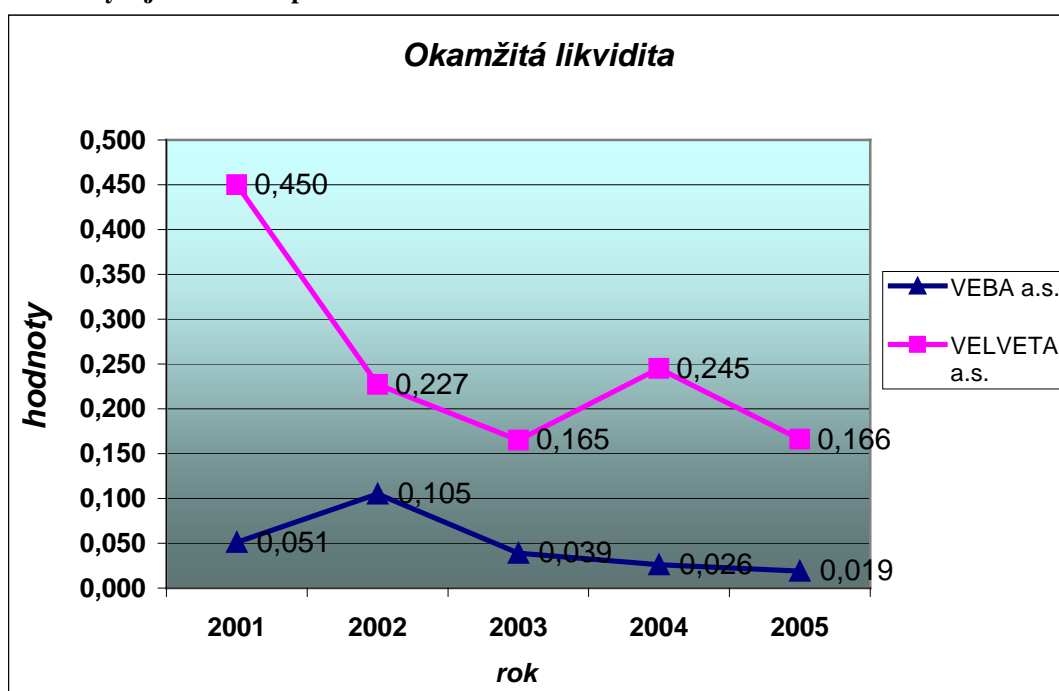
to znamená, že společnost není schopna dostát všem svým závazkům ve lhůtě splatnosti. Oproti tomu se společnost VELVETA , kromě roků 2003 a 2005 pohybuje v rozmezí standardních hodnot.

Tabulka 17 Výsledné hodnoty OL obou podniků

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
VEBA a.s.	0,051	0,105	0,039	0,026	0,019
VELVETA a.s.	0,450	0,227	0,165	0,245	0,166

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 5 Vývoj OL u obou podniků



Zdroj: vlastní výpočty

5.2.3 Ukazatele aktivity

Doba obratu zásob(DOZ)

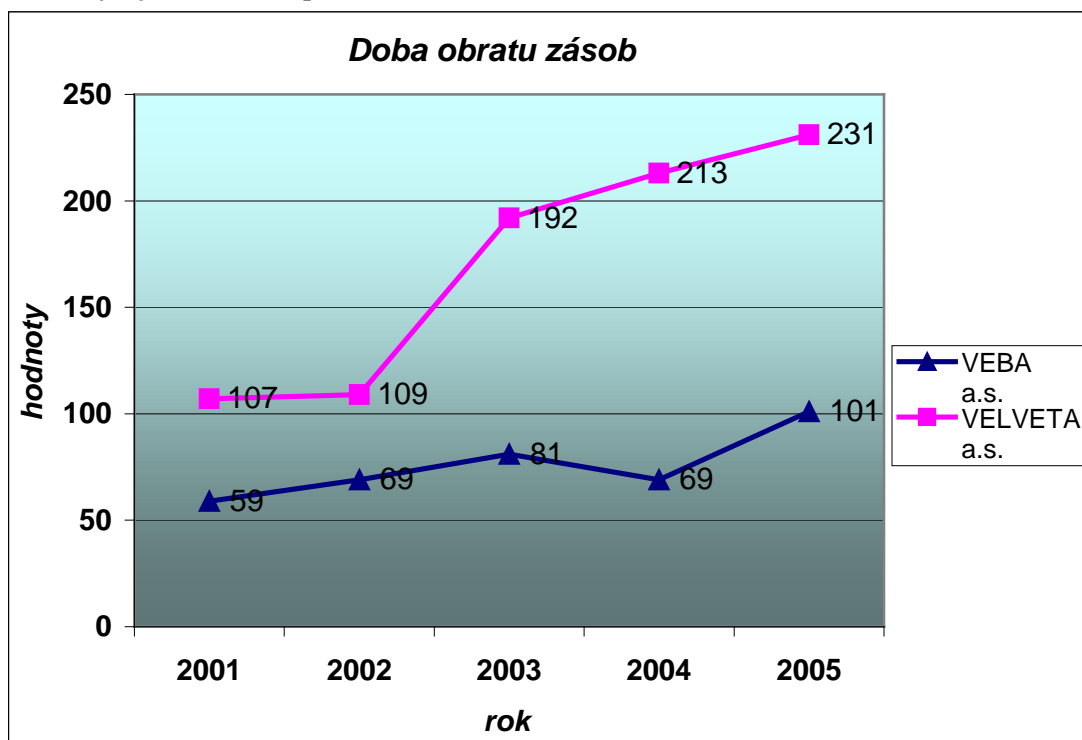
Z tabulky 18 je vidět, že doba ,po kterou jsou prostředky vázané v zásobách je u VEBA téměř 2x kratší, než je tomu u druhé společnosti. Ve společnosti VELVETA se nejvyšší hodnota dostala až na dobu delší než 7 měsíců, což je už dost dlouhá doba. Tato skutečnost je dána vysokými stavy zásob v této společnosti. U společnosti VEBA můžeme vývoj ukazatele hodnot pozitivněji, i přesto, že některé hodnoty jsou dosti vysoké.

Tabulka 18 Výsledné hodnoty DOZ obou podniků

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
VEBA a.s.	59	69	81	69	101
VELVETA a.s.	107	109	192	213	231

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 6 Vývoj DOZ u obou podniků



Zdroj: vlastní výpočty

5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

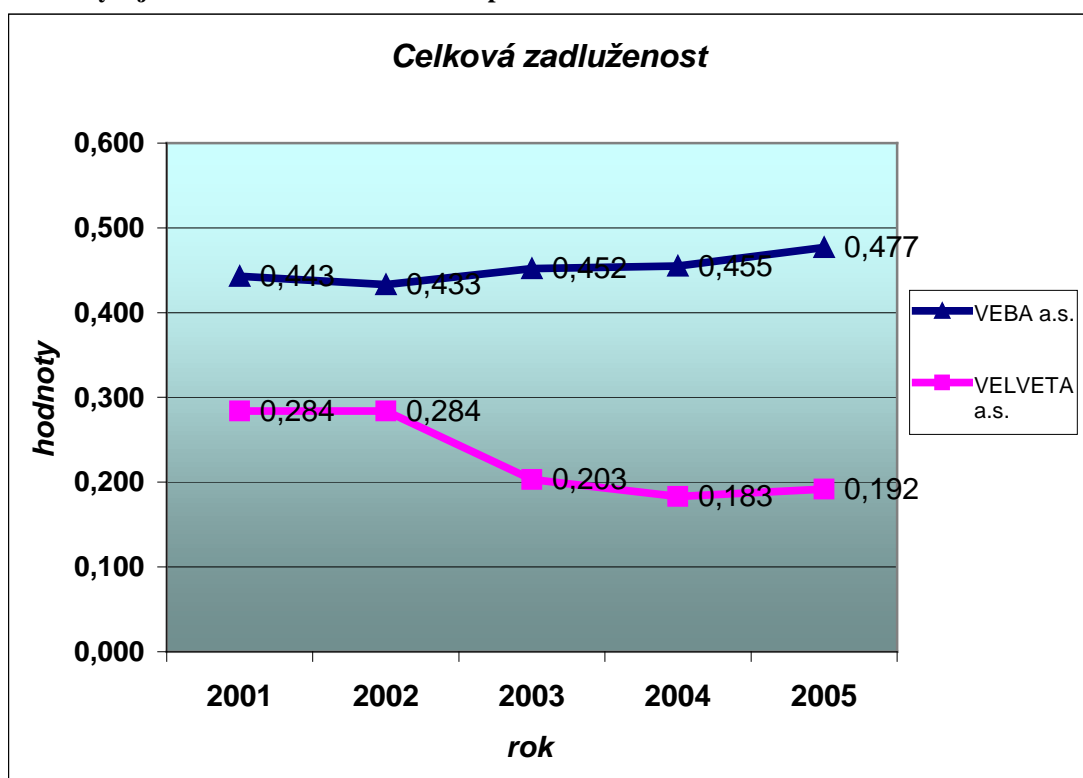
Z tabulky 19 můžeme vidět, že první společnost se pohybuje v mezích standardu. Což můžeme hodnotit jako pozitivní stav. Druhá společnost má výsledné hodnoty nižší než jsou zmiňované standardy. Přesto mohou být obě společnosti hodnoceny kladně.

Tabulka 19 Výsledné hodnoty celkové zadluženosti obou podniků

Rok	2001	2002	2003	2004	2005
VEBA a.s.	0,443	0,433	0,452	0,455	0,477
VELVETA a.s.	0,284	0,284	0,203	0,183	0,192

Zdroj: vlastní výpočty

Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti u obou společností



Zdroj: vlastní výpočty

5.3 Shrnutí výsledků komparace obou podniků

V této části shrnu výsledky předcházející kapitoly. Zhodnocení výsledků společnosti VEBA jako celku již bylo provedeno v kapitole Shrnutí výsledků finanční analýzy.

Co se týká druhé společnosti, mohu zde pouze zhodnotit stav dle výsledků ukazatelů finanční analýzy, jelikož nemám možnost do této společnosti nahlédnout více a pro některé ukazatele mám nedostatek informací.

Z pohledu ukazatele rentability u obou dvou ukazatelů má lepší hodnocení společnost VEBA, neboť u druhé společnosti výsledné hodnoty po celé pozorované období stále klesají až do záporných hodnot. VEBA se v záporných hodnotách ocitla také v r. 2003, což bylo ovlivněno záporným hospodářským výsledkem. Od té doby hodnoty stoupají.

Ukazatele likvidity vyšly lépe společnosti VELVETA, konkrétně ukazatele pohotové likvidity a okamžité likvidity. Výsledky běžné likvidity mají pozitivnější vývoj zase u společnosti VEBA.

Co se týká hodnocení doby obratu zásob, společnost VEBA vykazuje 2x nižších výsledných hodnot, což značí pozitivní vývoj. U společnosti VELVETA se výsledné hodnoty neustále zvětšují. Tuto skutečnost musím hodnotit negativně, neboť cílem výsledných hodnot tohoto ukazatele by měla být minimalizace těchto hodnot.

U posledního analyzovaného ukazatele - ukazatel celkové zadluženosti se pohybují obě společnosti v mezích standardních hodnot.

Shrneme-li tuto poslední kapitolu, společnost VEBA má pozitivnější vývoj, neboť ze 7 analyzovaných ukazatelů vyšlo 5 ukazatelů ve standardních hodnotách. Oproti tomu, druhá společnost je lepší co se týká likvidity. Její výsledky vyšly pozitivně pouze u 3 analyzovaných ukazatelů.

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti. Pro finanční analýzu jsem si vybrala akciovou společnost VEBA, která působí na poli textilního průmyslu několik desítek let.

Analýza byla provedena pomocí poměrových ukazatelů a doplněna komparací společnosti VEBA s trhem. Jako trh byla pro nedostatek potřebných informací zvolena další akciová společnost, která působí ve stejné oblasti. Z poměrových ukazatelů jsem hodnotila 4 skupiny. Byly to ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Ukazatele kapitálového trhu nemohly být hodnoceny, neboť akcie společnosti nejsou volně obchodovatelné.

Abych mohla splnit cíl této práce, zvolila jsem si dílčí cíle. Prvním cílem byla charakteristika finanční analýzy po obecné stránce. V této části jsem se zabývala popisem zdrojů, z nichž jsou čerpány použité informace, popisem metod, kterých se při provádění finanční analýzy využívá, dále jsem popisovala, kdo využívá výsledků finanční analýzy a v neposlední řadě jsem se zabývala popisem jednotlivých ukazatelů, které jsou následně použity pro konkrétní analýzu. Druhým cílem byla vlastní analýza společnosti VEBA pomocí poměrových ukazatelů, které jsem popsala v obecné části. Potřebné informace k aplikování tohoto cíle jsem získala z veřejně přístupných zdrojů, na které jsem byla odkázána společností. Tuto část jsem na závěr zhodnotila. Posledním dílčím cílem bylo provést komparaci mé analyzované společnosti s trhem. Pro nedostatek informací jsem si jako zástupce trhu zvolila další akciovou společnost, která podniká ve stejném odvětví. I na závěr tohoto cíle jsem provedla rekapitulaci výsledků.

Touto analýzou jsem zjistila, že ukazatele rentability dosahují poměrně nízkých hodnot, naopak v komparaci se společností VELVETA jsou postačující. Příčinu nízkých hodnot spatřuji v nízkých hodnotách hospodářského výsledku. U ukazatele likvidity vyšly pozitivně pouze výsledky běžné likvidity a to i v komparaci s druhou společností. U ostatních dvou ukazatelů se výsledné hodnoty vymykají standardu. Co se týká ukazatelů aktivity, ukazatel obratu zásob v komparaci se společností VELVETA dosahuje nižších hodnot, což je označeno za pozitivní vývoj. Doba inkasa pohledávek má postačující výsledky. Obrat celkových aktiv byl zhodnocen negativně. Poslední skupinou ukazatelů je zadluženost. V této oblasti mohou být zhodnoceny pozitivně pouze výsledky celkové zadluženosti. Ostatní ukazatele mají negativní vývoj.

Myslím si, že rekapitulace jednotlivých skupin ukazatelů by vypadala jinak, za předpokladu, že by ji prováděl vyškolený pracovník ze společnosti, který má daleko více přístupných informací než já. Např. zná lépe hospodaření společnosti, má mnohé informace o dodavatelích, zákaznících, objednávkách, zásobách, pohledávkách atd. a to i přesto, že jsem měla možnost společnost VEBA poznat blíže díky svému otci, který je jedním z ředitelů.

V úplném závěru bych chtěla říci, že se mi všechny stanovené dílčí cíle povedlo realizovat a tím tak doufám byl naplněn cíl mé bakalářské práce. Tato práce byla pro mě velice přínosná, protože jsem blíže nahlédla do chodu podniku, naučila se pracovat s daty z účetních výkazů, ale také spolupracovat s lidmi, kteří mi poskytli mnohá zdůvodnění. Věřím, že mé závěry budou pro společnost VEBA přínosné nyní, ale i v dalších letech.

7 Použitá literatura

1. BUCHTA, M., Manažerská ekonomika II. 2.vyd. Pardubice,2002, 158 s. ISBN 80-7194-478-5
2. GRÜNWARD, R., Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, 1.vyd. Ekopress, 2001.76 s. ISBN 80-86119-47-5
3. GRÜNWARD, R., Finanční analýza a plánování podniku. Praha: VŠE, 2001, ISBN 80-7079-587-5
4. JINDŘICHOVSKÁ,I., BLAHA, Z.S.Podnikové finance. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001, 316 s.ISBN 80-7261-025-2
5. KISLINGEROVÁ,E.,HNILICA,J. Finanční analýza: krok za krokem. 1.vyd. Praha:C.H.Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-7179-321-3
6. KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, J. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Eupress, 2006, 126 s. ISBN 80-86754-57-x
7. PAULAT, V., Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora. Praha: Profess Consulting, 1999, ISBN 80-7259-006-5
8. SEKERKA, B., Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. Praha: Profess, 1996, ISBN 80-85235-40-4
9. SYNEK, M. a kolektiv. Manažerská ekonomika. 1.vyd.Grada Publishing, 1996, 455 s.ISBN 80-7169-211-5
10. SYNEK, M. Ekonomická analýza. 1.vyd. Praha: Oeconomica, 2003, 79 s. ISBN 80-245-0603-3
11. VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. 1.vyd. Ekopress,1997, 247 s. ISBN 80-901991-6-X
12. www.mpsv.cz
13. www.veba.cz
14. www.justice.cz
15. www.obchodnirejstrik.cz
16. www.velveta.cz
17. interní informace společnosti VEBA a.s.

8 Seznam grafů

Graf 1 Vývoj ROA (v %) u obou podniků.....	41
Graf 2 Vývoj ROE (v %) u obou podniků.....	42
Graf 3 Vývoj BL u obou podniků.....	43
Graf 4 Vývoj PL u obou podniků.....	44
Graf 5 Vývoj OL u obou podniků.....	45
Graf 6 Vývoj DOZ u obou podniků.....	46
Graf 7 Vývoj celkové zadluženosti u obou společností.....	47

9 Seznam obrázků

Obrázek 1 Současný stav společnosti	27
---	----

10 Seznam tabulek

Tabulka 1 Výsledné hodnoty ukazatele ROA	31
Tabulka 2 Výsledné hodnoty ukazatele ROE.....	31
Tabulka 3 Výsledné hodnoty ukazatele ROS	32
Tabulka 4 Výsledné hodnoty ukazatele BL	32
Tabulka 5 Výsledné hodnoty PL	33
Tabulka 6 Výsledné hodnoty ukazatele OL	33
Tabulka 7 Výsledné hodnoty ukazatele DOZ	34
Tabulka 8 Výsledné hodnoty ukazatele DIP	34
Tabulka 9 Výsledné hodnoty ukazatele OCA	35
Tabulka 10 Výsledné hodnoty ukazatele celkové zadluženosti.....	35
Tabulka 11 Výsledné hodnoty ukazatele koeficientu zadluženosti	36
Tabulka 12 Výsledné hodnoty ukazatele úrokového krytí.....	36
Tabulka 13 Výsledné hodnoty ROA obou podniků.....	41
Tabulka 14 Výsledné hodnoty ROE obou podniků	42
Tabulka 15 Výsledné hodnoty BL obou podniků	43
Tabulka 16 Výsledné hodnoty PL obou podniků.....	44
Tabulka 17 Výsledné hodnoty OL obou podniků	45
Tabulka 18 Výsledné hodnoty DOZ obou podniků	46
Tabulka 19 Výsledné hodnoty celkové zadluženosti obou podniků	46

11 Seznam použitých zkratek

a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
apod.	a podobně
BL	běžná likvidita
CF	cash flow
cm	centimetr
č.	číslo
ČR	Česká republika
DIP	doba inkasa pohledávek
DOZ	doba obratu zásob
EAT	čistý zisk HV
EBT	zisk před zdaněním
HV	hospodářský výsledek
Ing.	inženýr
EBDIT	zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
EBIT	provozní HV
Kč	koruna česká
ks	kus/y
mil.	milión
např.	například
OCA	obrat celkových aktiv
Odst.	odstavec
OL	okamžitá likvidita
PL	pohotová likvidita
Plc	public limited company
r.	rok/y
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana, stran
Sb.	sbírka
Spol.	společnost
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tzn.	to znamená
tzv	tak zvané
vyd.	vydáno

Údaje pro knihovnickou databázy

Název práce	Finanční analýza společnosti VEBA, textilní závody, a.s.
Autor práce	Lenka Jirmanová
Obor	Veřejná ekonomika a správa
Rok obhajoby	2006
Vedoucí práce	Ing. Jan Černožský, Ph.D
Anotace	<p>Tato bakalářská práce je vypracována na téma Finanční analýza společnosti VEBA, textilní závody a.s. Kapitola <i>Finanční analýza</i> charakterizuje obsah tohoto pojmu, úlohu finanční analýzy, charakterizuje zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá data. Dále popisuje metody, které jsou využívány ve finanční analýze a zabývá se popisem jednotlivých poměrových ukazatelů, které jsou využity k výpočtům v dalších částech práce. Následující část s názvem <i>Charakteristika společnosti VEBA</i>, krátce vystihuje a popisuje historii, současný stav podniku, předmět podnikání, orgány společnosti. Předposlední část s názvem <i>Finanční analýza společnosti VEBA</i>, představuje vlastní finanční analýzu pomocí poměrových ukazatelů, které jsou popsány obecně v první kapitole. Předposlední kapitola je také věnována hodnocení jednotlivých skupin ukazatelů. Poslední část mé práce obsahuje komparaci společnosti VEBA s jedním z představitelů textilního odvětví – společnost VELVETA a.s.</p>
Klíčová slova	Finanční analýza, poměrové ukazatele, metody finanční analýzy, účetní výkazy