

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza podniku INVINO, s.r.o.
Kateřina Štefaňaková

Bakalářská práce

2008

University of Pardubice
Faculty of economics and administration

Financial analysis of the company INVINO, s.r.o.
Kateřina Štefaňáková

Bachelor work

2008

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu
Akademický rok: 2007/2008

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina ŠTEFAŇAKOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku**

Název tématu: **Finanční analýza podniku INVINO, s. r. o.**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

- 0 Úvod (cíl práce, metody zpracování)
- 1 Vymezení základních pojmů z finanční analýzy
- 2 Finanční zdraví podniku, bonitní a bankrotní modely
- 3 Situační analýza vybraného podniku
- 4 Aplikace metod finanční analýzy
- 5 Doporučení, návrhy, zhodnocení
- 6 Závěr
- 7 Literatura
- 8 Přílohy

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

DROMS, W. G.: Finance and accounting for nonfinancial managers. 1 vydání United States of America: Perseus Publishing 2003, 272 stran. ISBN 0-7382-0818-3

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza – krok za krokem. 1 vydání Praha: C. H. Beck 2005. 137 stran. ISBN 80-7179-321-3

KOVANICOVÁ, M. A KOL.: Finanční účetnictví – světový koncept. 4 vydání Praha: Polygon 2003, 536 stran. ISBN 80-7273-090-8

RŮČKOVÁ, P.: Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007. 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1


SEKERKA, B.: Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů. 2 vydání Praha: Profess 1997. 172 stran. ISBN 80-85235-40-4

<<http://www.svaz-ucetnich.cz>>


Vedoucí bakalářské práce: **Ing. et Ing. Radim Keřt, Ph.D.**
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2007**

Termín odevzdání bakalářské práce: **19. května 2008**


prof. Ing. Jan Čapek, CSc.
děkan

L.S.


doc. Ing. et Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 26. října 2007

Poděkování:

Děkuji panu Ing. et Ing. Radimovi Keřtovi Ph.D. za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce.

Zároveň mé poděkování patří paní Marii Součkové, jednatelce společnosti INVINO, s.r.o., za poskytnuté materiály.

Kateřina Štefaňaková

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku INVINO, s.r.o. za rok 2006. V první části je vymezena teorie finanční analýzy, základní pojmy, metody a postupy. Obsahovou náplní druhé části je charakteristika vybraného podniku a analýza finanční situace společnosti. Dále je to vyhodnocení výsledků analýzy, na jejichž základě byla navržena opatření na zlepšení hospodaření společnosti.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, finanční zdraví podniku, situační analýza podniku, bonitní a bankrotní modely

TITLE

Financial analysis of the company INVINO, s.r.o.

ABSTRACT

The content of this bachelor work is financial analysis of the company INVINO, s.r.o. for the year 2006. In the first part of the thesis is explained the theory of financial analysis, main terms, methodologies and approaches. The content of the second part is the characteristic company and the analysis of its financial situation. Then I evaluate results of the analysis, on this bases were suggested some measures for improving economic conditions of the company.

KEYWORDS

financial analysis, the financial health of the enterprise, situational analysis of the enterprise, the (e)valuation's and financial ruin's models

OBSAH

Úvod	9
1 Vymezení základních pojmů z finanční analýzy	10
1.1 Pojem finanční analýza.....	10
1.2 Uživatelé finanční analýzy	10
1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	11
1.3.1 Interní informace	11
1.3.2 Externí informace	12
1.4 Metody finanční analýzy	12
1.4.1 Elementární metody.....	12
2 Finanční zdraví podniku, bonitní a bankrotní modely.....	21
2.1 Finanční zdraví podniku	21
2.2 Bonitní a bankrotní modely	22
2.2.1 Bonitní modely	22
2.2.2 Bankrotní modely	24
3 Situační analýza vybraného podniku.....	28
3.1 Základní údaje o podniku INVINO, s.r.o.	28
3.2 Analýza okolí.....	29
3.2.1 Analýza makrookolí	29
3.2.2 Analýza mikrookolí	31
3.3 Finanční analýza podniku INVINO, s.r.o.....	33
3.3.1 Analýza ukazatelů platební schopnosti a likvidity	33
3.3.2 Analýza ukazatelů rentability	34
3.3.3 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	35
3.3.4 Analýza ukazatelů aktivity	36
3.4 Pyramidový rozklad ROE.....	37
4 Aplikace metod finanční analýzy	38
4.1 Bonitní modely podniku INVINO, s.r.o.	38
4.1.1 Index bonity.....	38
4.1.2 Kralickův Quicktest.....	38
4.2 Bankrotní modely podniku INVINO, s.r.o.	39
4.2.1 Altmanovo Z-score	39

4.2.2 Model „IN“ Index důvěryhodnosti.....	40
4.2.3 Tafflerův model.....	40
5 Doporučení, návrhy, zhodnocení.....	42
5.1 Ukazatele likvidity.....	42
5.2 Ukazatele rentability.....	42
5.3 Ukazatele zadluženosti.....	43
5.4 Ukazatele aktivity.....	43
5.5 Bonitní a bankrotní modely.....	43
6 Závěr.....	44
7 Literatura.....	46
Seznam tabulek.....	48
Seznam obrázků.....	49
Seznam příloh.....	50

ÚVOD

Finanční analýza je ekonomické zhodnocení, které vychází ze základních účetních výkazů, tedy rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Poskytuje informace o finančním zdraví podniku.

V posledních letech má finanční analýza pro podniky stále větší význam. Její důležitost ocení zejména manažeři a investoři, ale v neposlední řadě také dodavatelé, odběratelé, konkurence i samotní zaměstnanci podniku.

Finanční analytik při své činnosti využívá jak informace interní (účetní výkazy, informace z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, směrnice podniku apod.), tak také externí informace (analýzy národního hospodářství, odvětvové analýzy atd.).

Cílem této bakalářské práce je analýza hospodaření podniku INVINO, s.r.o. a následně navrnutí opatření ke zlepšení finanční situace.

K tomu je nezbytné vymezit základní pojmy související s danou problematikou, tzn. definovat pojem finanční analýza, její uživatelé, zdroje informací, popis metod finanční analýzy a na závěr také bankrotní a bonitní modely. Dalším krokem je situační analýza a samotná aplikace metod finanční analýzy v daném podniku, na jejíž základě byla navržena opatření a doporučení ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Tato práce by měla posloužit zejména vedení podniku INVINO, s.r.o. k posouzení stavu hospodaření a jako podklad pro další podnikatelské záměry a rozhodnutí.

1 VYMEZENÍ ZÁKLADNÍCH POJMŮ Z FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je natolik rozsáhlé téma, že se pokusím vymezit alespoň její základní pojmy, uživatele, zdroje informací a na závěr této kapitoly se budu věnovat jednotlivým metodám.

1.1 Pojem finanční analýza

Cílem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku včetně rizik na základě těchto dvou kritérií:

1. platební schopnost podniku,
2. schopnost podniku dosahovat trvalého zhodnocení vloženého kapitálu.

Finanční analýza je součástí finančního řízení podniku. Aby toto řízení bylo kvalitní, je potřeba zajistit kvalitní informace. Jedny z potřebných informací jsou výsledky finanční analýzy.

Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Investoři využívají finanční analýzu ze dvou hledisek a to z investičního a z kontrolního hlediska. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Zájem investorů je tedy o míru rizika a ziskovost jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko v sobě zahrnuje zájem o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk, tržní hodnotu podniku, zajištění trvání a rozvoj podniku. Investoři vyžadují zprávy o tom, jak manažeři nakládají se zdroji, které řídí. [3,6]

Manažeři využívají informace pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku. Potřebují znát ziskovost provozu, efektivnost využití zdrojů, likviditu podniku. Znalost těchto informací umožňuje se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, zajišťování optimální majetkové struktury a tedy i výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování zisku příp. úhradě ztráty, při srovnávání s konkurenty, výběru dodavatelů, posuzování zákazníků apod. [3,6,7]

Dodavatelé se zajímají především o to, zda bude podnik schopen dostát svým závazkům. Zaměřují se především na krátkodobou prosperitu, solventnost, likviditu a dlouhodobou stabilitu podniku.

Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci podniku zejména při dlouhodobém obchodním styku. Zákazníci si své dodavatele vybírají podle toho, zda-li budou schopni plnit své závazky.

Banky, věřitelé si při poskytnutí úvěru ověřují finanční analýzou, zda je podnik schopen hradit úroky a splátky. Požadují co nejvíce informací o likviditě a zadluženosti podniku. [3,6]

Burzovní makléři informace využívají pro rozhodování o obchodech s cennými papíry.

Stát a jeho orgány využívají finanční analýzu např. pro statistiku, kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou apod. [3,6,7]

Konkurence mají zájem o finanční analýzu z důvodu srovnání s jejich výsledky a odhadování silných a slabých míst konkurenčního podniku.

Auditoři, účetní znalci, daňoví poradci na základě analýzy správně identifikují nedostatky a doporučují zlepšení stavu. [6]

Zaměstnanci se zajímají o jistoty zaměstnání a o mzdové a sociální perspektivy.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Obecně je lze rozdělit na informace interní a informace externí.

1.3.1 Interní informace

Interní informace se dotýkají analyzovaného podniku, ale ne všechny bývají veřejně dostupné. K těm veřejně dostupným patří data z účetní závěrky, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu. Kromě dat z účetní

závěrky lze také použít informace z vnitropodnikového účetnictví, podnikové statistiky, podklady z úseku práce a mezd, směrnice podniku apod. Mimo jiné mezi interní informace patří také informace nefinanční, k nimž lze zařadit údaje o produktivitě práce nebo objemové množství výroby, které můžeme vyčíst z výroční zprávy podniku. [7]

1.3.2 Externí informace

Externí informace se týkají vnějšího prostředí podniku. Patří sem zejména informace plynoucí z mezinárodních analýz, analýz národního hospodářství či odvětvových analýz, informace z oficiálních statistik, burzovní informace apod. Mezi nefinanční informace můžeme zařadit postavení na trhu, konkurence, opatření vlády, kvalita managementu atd. [7]

1.4 Metody finanční analýzy

Při realizaci finanční analýzy je třeba dbát na správnou volbu metod analýzy. Volba by měla být učiněna s ohledem na:

Účelnost, což znamená, že musí odpovídat předem danému cíli. Je třeba si uvědomit, k jakému účelu by měla výsledná analýza sloužit.

Nákladnost, to znamená, že analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, a to s sebou nese celou řadu nákladů.

Spolehlivost, lze ji zvýšit kvalitnějším využitím všech dostupných dat. Čím spolehlivější budou vstupní informace, tím spolehlivější by měly být výsledky z analýzy plynoucí.

Také je důležité uvědomit si, pro koho jsou výsledky určeny.

„Obecně platí: Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch [6].“

1.4.1 Elementární metody

Ukazatelé finanční analýzy jsou buď položky účetních výkazů a data z ostatních zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich odvozená. Je třeba si uvědomit, že při zpracovávání finanční analýzy hraje nejdůležitější roli časové hledisko. Musíme tedy rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové ukazatele se vztahují k určitému časovému okamžiku. Tokové ukazatele se vztahují k určitému časovému intervalu. Z analytického hlediska je velmi důležité vytváření časových řad, přičemž jen kvalitně vytvořená časová řada nám může dát objektivní výsledky. Je tedy

nejvhodnější, aby doba, za kterou firmu posuzujeme, byla co nejdelší a abychom měli k dispozici co nejvíce informací. Poté je interpretace výsledků co nejpřesnější. [6]

1.4.1.1 Analýza stavových ukazatelů

Pro analýzu stavových ukazatelů jsou východiskem data v účetních výkazech, zejména tedy v rozvaze. Stavové veličiny jsou odrazem zachycení stavu majetku a zdrojů jeho krytí k určitému časovému okamžiku, jsou základem pro vyjádření ostatních druhů ukazatelů a kvantifikují stav jako východisko dalších změn.

Horizontální analýza se zabývá změnami stavových ukazatelů oproti předchozímu období.

Vertikální analýza se zabývá vnitřní strukturou stavových ukazatelů. Jedná se o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv nebo pasiv. Tato metoda usnadňuje komparaci analyzovaného podniku s jinými podniky ve stejném oboru podnikání.

1.4.1.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Při analýze rozdílových a tokových ukazatelů vycházíme zejména z výkazu zisku a ztráty, výkazu cash-flow, ale stranou nezůstává ani rozvaha.

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl stavu určitých položek aktiv či pasiv, které se vztahují ke stejnému okamžiku. Tokové ukazatele vyjadřují působení jevů za určité časové období.

1.4.1.2.1 Analýza Cash-flow

Analýza Cash-flow vyjadřuje a poměřuje vnitřní finanční sílu podniku, tzn. schopnost vytvářet z hospodářské činnosti přebytky použitelné k financování důležitých potřeb, jako je úhrada závazků, výplata dividend, financování investic apod.

1.4.1.2.2 Analýza tržeb

Analýza tržeb vychází ze strategických cílů podniku. Lze ji zařadit do analýzy celkových výnosů. Analýza tržeb poskytuje informace pro rozhodování o rozšíření, příp. omezení sortimentu výrobků.

1.4.1.2.3 Analýza nákladů

Analýza nákladů vychází ze strategických cílů podniku. Analyzují se náklady podle produktů s využitím kalkulací nákladů.

- Analýza absolutní výše nákladů za určité období (snižování absolutní výše nákladů je zdrojem zisku),
- analýza nákladovosti (náklady se vztahují na jednotku výstupu – objem tržeb, objem výroby).

1.4.1.2.4 Analýza zisku

Analýza zisku také vychází ze strategických cílů podniku a porovnává zisk s těmito cíli. Zjišťujeme, zda-li zisk uspokojuje tyto cíle. Analýza zisku navazuje na analýzu tržeb a analýzu nákladů. Rozlišujeme:

- EBIT – zisk před úhradou nákladových úroků a daně z příjmů,
- EBT – zisk před zdaněním,
- EAT – zisk po zdanění.

1.4.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrovými ukazateli vychází z údajů účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné, příp. několika účetních položek k jiné položce, příp. několika položkám. Skupiny poměrových ukazatelů vychází z údajů rozvahy a výkazu zisku a ztráty, popř. výkazu cash-flow. Jednotlivé poměrové ukazatele nyní charakterizují.

1.4.1.3.1 Analýza ukazatelů platební schopnosti a likvidity

Analýza ukazatelů platební schopnosti a likvidity se zaměřuje na schopnost podniku hradit své závazky.

Platební schopnost (solventnost) je schopnost podniku plnit splatné závazky v daném okamžiku. Podnik je schopen platby, jestliže platební schopnost je větší než 1, příp. se rovná jedné.

Platební schopnost = pohotové peněžní prostředky/momentálně splatné závazky

Likvidita podniku je schopnost podniku získat prostředky pro úhradu svých závazků přeměnou jednotlivých složek majetku na peněžní hotovost. Likvidita zajišťuje platební schopnost podniku. Příliš vysoká míra likvidity je nepříznivá pro vlastníky podniku, neboť

finanční prostředky jsou vázány v těch aktivech, které nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků, a ubírají tak z rentability.

Ukazatelé likvidity:

Okamžitá likvidita = finanční majetek/krátkodobé závazky s okamžitou splatností

Okamžitá likvidita se doporučuje v rozmezí 0,9 – 1,1. Jestliže je vyšší než 1, pak je podnik schopen hradit své závazky okamžitě.

Pohotová likvidita = (finanční majetek + pohledávky)/krátkodobé závazky s okamžitou splatností

Pohotová likvidita se doporučuje v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je rovna 1, pak je podnik schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele je příznivá pro věřitele, ovšem nepříznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku.

Celková likvidita = (finanční majetek + pohledávky + zásoby)/krátkodobé závazky s okamžitou splatností

Celková likvidita se doporučuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Je-li hodnota nižší než 1, pak podnik krátkodobými zdroji financuje dlouhodobý majetek a nemá dostatek pohotových zdrojů na vyrovnání závazků s okamžitou splatností.

1.4.1.3.2 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita (výnosnost) ukazuje jakou má podnik schopnost vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Vycházíme z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Ukazatele rentability nám poskytují hodnocení efektivnosti dané činnosti. Svůj význam mají pro akcionáře a investory podniku. Měly by mít obecně rostoucí tendenci.

Obecně se jedná o ukazatel **rentability vloženého kapitálu (ROI) = zisk/vložený kapitál**.

Jmenovatel lze definovat několika způsoby:

Rentabilita celkových aktiv (ROA) = zisk/celková aktiva

Rentabilita celkových aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Odráží celkovou výnosnost bez ohledu na to, jakými zdroji byli činnosti financovány.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) = zisk/dlouhodobý kapitál

Dlouhodobý kapitál představuje prostředky, které vložili věřitelé a akcionáři. Rentabilita celkového investovaného kapitálu ukazuje míru zhodnocení aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Vyjadřuje efektivnost hospodaření podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk/vlastní kapitál

Jedná se o ukazatel, který vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen akcionáři a vlastníky podniku. Pomocí tohoto ukazatele investoři zjistí, zda-li je jejich vložený kapitál reprodukován s očekávanou intenzitou odpovídající riziku investice.

Rentabilita tržeb (ROS) = zisk/tržby

Ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost firmy. Rentabilita tržeb vyjadřuje kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb.

Doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb je rentabilita nákladů. Vyjadřuje poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Čím je tento ukazatel nižší, tím podnik ukazuje lepší výsledky hospodaření, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. To ovšem nemusí být pouze důvodem snižování nákladů, ale také zvyšováním odbytu.

Rentabilita nákladů (ROC) = 1 – (zisk/tržby)

1.4.1.3.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Analýza ukazatelů zadluženosti hodnotí finanční strukturu podniku. Vyjadřují kolik majetku podniku je financovaného cizím kapitálem. O tyto ukazatele se zajímají především investoři. Analýza zadluženosti vychází z rozvahy.

Ukazatelé zadluženosti:

Věřitelské riziko = celkové dluhy/celkový kapitál

S růstem hodnoty tohoto ukazatele roste zadluženost podniku a také roste riziko, že věřitelé o investovaný kapitál přijdou, neboť podnik nebude likvidní. Hodnota do 0,3 se považuje za nízkou, 0,3 až 0,5 za průměrnou, 0,5 až 0,7 za vysokou, nad 0,7 za rizikovou.

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál/celková aktiva

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika.

Platí: věřitelské riziko + koeficient samofinancování = 1. Tento ukazatel nám podává obraz o finanční struktuře podniku, tedy o podílu vlastního kapitálu z celkového kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí = EBIT/nákladové úroky

Tento ukazatel vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučená hodnota ukazatele je hodnota dosahující trojnásobku nebo i více.

Zadluženost 1 = dlouhodobé dluhy/vlastní kapitál

Zadluženost 2 = dlouhodobé dluhy/celkový kapitál

1.4.1.3.4 Analýza ukazatelů aktivity

Analýza ukazatelů aktivity měří schopnost podniku účinně využívat investované finanční prostředky a vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv. Tyto ukazatele především vyjadřují počet obrátek jednotlivých druhů majetku za určité časové období. Hledáme odpovědi na otázku, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy.

Ukazatele aktivity:

Obrat celkových aktiv = tržby/celková aktiva

Tento ukazatel vyjadřuje obrat kapitálu. Bývá součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Doporučená hodnota ukazatele je od 1,6 do 2,9.

Průměrná doba obratu zásob = průměrná zásoba/denní spotřeba

Doba obratu zásob odhaduje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je co nejnižší.

Doba obratu pohledávek = pohledávky/denní tržby na obchodní úvěr

Doba obratu pohledávek vyjadřuje období od prodeje na obchodní úvěr do té doby, než podnik obdrží platby od odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur. Doporučená hodnota je co nejnižší.

Doba obratu závazků = závazky/denní spotřeba na obchodní úvěr

Tento ukazatel vyjadřuje období mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, pokud by tak nebylo, byla by narušena finanční rovnováha ve firmě.

1.4.1.3.5 Analýza ukazatelů kapitálového trhu

Analýza ukazatelů kapitálového trhu se od předcházejících analýz ukazatelů liší. Tyto skupiny ukazatelů podávaly informace o minulém vývoji finanční situace a vycházely z účetních výkazů podniku. Ukazatele kapitálového trhu informují o tom, jak investoři vidí situaci podniku do budoucna. Tuto analýzu je možno provádět pouze, jedná-li se o akciovou společnost, jejíž akcie jsou volně obchodovatelné.

Ukazatele kapitálového trhu:

Účetní hodnota akcie = vlastní kapitál/počet emitovaných akcií

Tento ukazatel vyjadřuje uplynulou výkonnost firmy. Měl by v čase vykazovat rostoucí tendenci, protože firma se poté zdá pro potenciální investory finančně zdravá.

Dividendový výnos = dividendový výnos na 1 akcii/tržní cena akcie

Růst tohoto ukazatele je důležitý pro investory, jejichž motivací k držení akcií je příjem dividend. Investor může akceptovat nízký dividendový výnos, jestliže bude mít záruku, že se tento pokles v budoucnu vykompenzuje.

Dividendové krytí = čistý zisk/celkové dividendy

Dividendové krytí vyjadřuje, kolikrát je dividenda kryta dosaženým ziskem. Pro potenciální investory je tento ukazatel důležitý, neboť vypovídá o tempu růstu podniku.

Ukazatel P/E = tržní cena akcie/čistý zisk na 1 akcii

Tento ukazatel odhaduje, za kolik let se investorovi vrátí jeho investice do nákupu akcie ziskem po zdanění. Ukazatel P/E vyjadřuje, kolik jsou investoři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii.

Ukazatel M/B = tržní cena akcie/účetní hodnota akcie

Jestliže je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 1, pak tržní hodnota podniku je vyšší než je ocenění vlastního kapitálu v rozvaze.

Čistý zisk na akcii = čistý zisk/počet emitovaných akcií

Čistý zisk na akcii se používá zejména z důvodu porovnávání akcií různých podniků. Čistým ziskem zde rozumíme celkový zisk podniku po zdanění a po výplatě přednostních dividend.

Dividenda na akcii = celkové roční dividendy/počet emitovaných akcií

Tento ukazatel ukazuje možnost výplaty dividend. Každá akciová společnost má svou strategii výplaty dividend. Může při rozdělování zisku udržovat nízkou hodnotu dividendy na akcii, a poté ze zisku hradit rozvoj podniku. Případně vyplácí dividendy s vysokou hodnotou a rozvoj podniku hradí z cizích zdrojů.

1.4.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost. Analýza soustav ukazatelů má za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční situace a výkonnosti podniku.

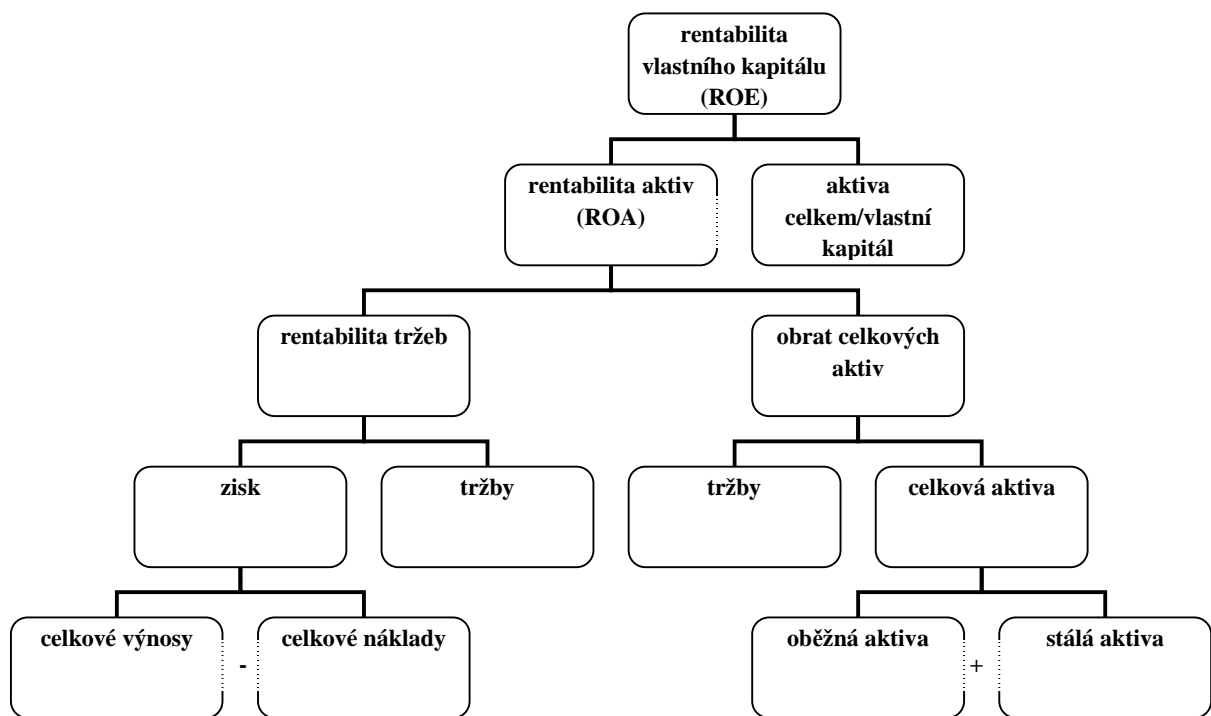
Základní myšlenkou analýzy soustav ukazatelů je rozklad těchto ukazatelů, při němž lze použít dva hlavní postupy:

1. *Aditivní* postup znamená, že se výchozí ukazatel rozkládá do součtu, případně rozdílu dvou nebo i více ukazatelů.
2. *Multiplikativní* postup charakterizujeme jako rozklad ukazatelů pomocí součinu nebo podílu dvou nebo i více ukazatelů.

1.4.1.4.1 Pyramidové rozklady

Pyramidové rozklady pomocí aditivní nebo multiplikativní metody rozkládají vrcholový ukazatel. Cílem pyramidových rozkladů je popis vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analýza složitých vnitřních vazeb. Jakýkoliv zásah do jednoho z ukazatelů se následně projeví v celé vazbě. Vrcholový ukazatel by měl vždy představovat cíl podniku.

Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je Du Pont diagram, který je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu.



Obrázek 1 Du Pont diagram

Zdroj: RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007, 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.

2 FINANČNÍ ZDRAVÍ PODNIKU, BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY

Finanční analýza je posouzení finančního zdraví podniku, které provádíme bonitními a bankrotními modely. Pokusím se tedy právě tyto pojmy a jednotlivé metody nyní podrobněji charakterizovat.

2.1 Finanční zdraví podniku

Finanční zdraví podniku můžeme posuzovat na základě schopnosti podniku udržet si vlastní existenci a schopnosti produkovat efekty pro vlastníky v podobě co nejlepších výsledků hospodaření.

Při posuzování finančního zdraví podniku musíme vzít v úvahu poměr závazků podniku k trvale vloženému kapitálu. Čím je tento poměr vyšší, tím je podnik v několika dalších letech více zranitelný při dočasně slabých výsledcích. [6]

Finanční zdraví podniku mimo dlouhodobé likvidity vyžaduje také přebytek výnosů nad náklady, tedy dostatečný zisk. Čím je poměr zisku k vloženému kapitálu vyšší, tím je podnik finančně zdravější.

Finanční zdraví podniku můžeme rozdělit:

1. *nejlepší finanční zdraví podniku* – výborné předpoklady k získání externích zdrojů pro rozvoj podniku,
2. *dobré finanční zdraví podniku* – rozvoj podniku pomocí interních zdrojů,
3. *uspokojivé finanční zdraví podniku* – podnik nemá potíže s dosavadním udržením své existence.

Finanční tíseň

Podnik je ve finanční tísní, jestliže problémy, které s likviditou nastaly, je možné řešit pouze zásadními změnami v činnosti podniku a také ve způsobu financování podniku.

Přechodné stavy mezi finančním zdravím a finanční tísní znamenají:

1. likvidita podniku není ohrožena, ale podnik vykazuje ztrátu,

2. podnik dočasně překonává potíže s peněžními toky, ale vykazuje zisk.

2.2 Bonitní a bankrotní modely

2.2.1 Bonitní modely

Bonitní modely se bodovým ohodnocením snaží stanovit bonitu hodnoceného podniku. Bonita společnosti vyjadřuje vlastnost společnosti, odpovídající charakteru požadavků kladených na společnost. Stanovujeme-li bonitu společnosti, vyjadřujeme ji určitým výrokem o společnosti. Výsledek tohoto hodnocení určujeme v určité škále např. špatný, nízký, problematický, dobrý, výborný.

2.2.1.1 Pravidla pro hodnocení společnosti

Tato pravidla můžeme definovat takto:

1. Vztah zdrojů a majetku
 - Dlouhodobý kapitál by měl převyšovat dlouhodobá aktiva, není-li toto pravidlo splněno, hrozí společnosti vysoké riziko trvalých platebních potíží,
 - předpokladem se stává, že náklady na dlouhodobý kapitál jsou vyšší než na kapitál krátkodobý, to znamená, že dlouhodobý kapitál je dražší,
 - vlastnímu dlouhodobému jmění odpovídá součet dlouhodobého a krátkodobého majetku, kladný krátkodobý majetek pak znamená, že společnost je překapitalizována, finanční stabilita společnosti je vysoká, ale je nižší efektivnost podnikání,
 - krátkodobým cizím zdrojům odpovídá součet dlouhodobého a krátkodobého majetku, kladný dlouhodobý majetek vyjadřuje podkapitalizování společnosti, což vede k insolventnosti společnosti a případně i jejímu zániku.
2. Vývoj ukazatelů
 - Hodnotíme-li ukazatele, hodnotíme také jejich trend, u každého ukazatele ovšem trend vyjadřuje jinou situaci (u některého může rostoucí trend znamenat situaci příznivou, u jiného nepříznivou).
3. Výnosovost a úrokové míry
 - Úroková míra z vkladů by měla být vyšší než míra inflace,
 - úroková míra z úvěrů má být vyšší než úroková míra z vkladů. [7,8]

2.2.1.2 Metody stanovení bonity

Metod stanovení bonity bychom našli mnohem více, mezi ty nejčastěji používané patří index bonity a Kralickův Quicktest. Nyní si obě metody charakterizujeme.

2.2.1.2.1 Index bonity

Tento index pracuje se šesti ukazateli a je dán rovnicí:

$$IB = 1,50 \cdot X_1 + 0,08 \cdot X_2 + 10,00 \cdot X_3 + 5,00 \cdot X_4 + 0,30 \cdot X_5 + 0,10 \cdot X_6,$$

kde $X_1 = \text{cash flow}/(\text{cizí kapitál} - \text{rezervy}),$

$X_2 = \text{celková aktiva}/\text{cizí kapitál},$

$X_3 = \text{EBT}/\text{celková aktiva},$

$X_4 = \text{EBT}/\text{celkové tržby},$

$X_5 = \text{zásoby}/\text{celkové tržby},$

$X_6 = \text{celkové tržby}/\text{celková aktiva}.$

Vypočtenou hodnotu zařadíme do stupnice hodnocení. Čím je tato hodnota vyšší, tím je finanční zdraví podniku lepší. Hodnota 0 odděluje solventní podniky od podniků nesolventních.

Hodnota indexu	Hodnocení	
≤ -2	Extrémně špatná situace	Podnik ohrožen insolvencí
$(-2;-1>$	Velmi špatná situace	
$(-1;0>$	Špatná situace	
$(0;1>$	Určité problémy	Podnik neohrožen insolvencí
$(1;2>$	Dobrá situace	
$(2;3>$	Velmi dobrá situace	
> 3	Extrémně dobrá situace	

Tabulka 1 Index bonity – hodnocení

Zdroj: BUCHTA, M.: *Manažerská ekonomika*. 3. vydání Pardubice: Univerzita Pardubice 2006, 191 stran. ISBN 80-7194-729-1 a vlastní zpracování.

2.2.1.2.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest při hodnocení bonity podniku využívá tyto 4 ukazatele:

- 1) **kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál/celková aktiva,**
- 2) **doba splácení dluhu z cash flow = (krátkodobé + dlouhodobé závazky)/cash flow,**
- 3) **rentabilita tržeb = cash flow/tržby,**
- 4) **rentabilita aktiv = [hospodářský výsledek po zdanění + úroky (1 – daňová sazba)]/celková aktiva.**

Dle dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele přiřadíme body podle stupnice hodnocení ukazatelů. Výslednou známku vypočteme jako prostý aritmetický průměr těchto bodů.

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Rentabilita tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
Rentabilita aktiv	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Tabulka 2 Kralickův test - stupnice hodnocení ukazatelů

Zdroj: RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007, 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.

2.2.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují uživatele, zda podnik do určité doby zbankrotuje. Typickým znakem bankrotu jsou problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a rentabilitou vloženého kapitálu.

2.2.2.1 Metody stanovení bankrotu

I zde si charakterizujeme pouze některé, tedy nejpoužívanější, metody stanovení bankrotu.

2.2.2.1.1. Altmanovo Z-score

Výpočet Altmanova Z-score zjistíme jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, přičemž největší váha je stanovena pro rentabilitu celkového kapitálu.

Pro podniky, s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze, můžeme vyjádřit Altmanovo Z-score rovnicí:

$$Z = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1 * X_5 \text{ (rok 1968),}$$

- kde X_1 = pracovní kapitál/celková aktiva,
 X_2 = zisk po zdanění/celková aktiva,
 X_3 = EBIT/celková aktiva,
 X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/celkové dluhy,
 X_5 = celkové tržby/celková aktiva.

Hodnota indexu	Hodnocení
> 2,99	Uspokojivá situace
1,81 – 2,98	Šedá zóna (firmu nelze označit za úspěšnou, ale ani firmu s problémy)
< 1,81	Výrazné finanční problémy (tedy i možnost bankrotu)

Tabulka 3 Altmanovo Z-score u veřejně obchodovatelných podniků – hodnocení

Zdroj: RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007, 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.

Pro podniky, které se svými akciemi veřejně neobchodují na burze, platí tato rovnice:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5 \text{ (rok 1983).}$$

Toto Altmanovo Z-score se liší pouze v hodnotách vah jednotlivých poměrových ukazatelů, poměrové ukazatele zůstávají stejné jako u výše zmíněného modelu.

Hodnota indexu	Hodnocení
< 1,2	Výrazné finanční problémy (pásmo bankrotu)
1,2 – 2,9	Šedá zóna
> 2,9	Uspokojivá finanční situace (pásmo prosperity)

Tabulka 4 Altmanovo Z-score u neveřejně obchodovatelných podniků – hodnocení

Zdroj: RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007, 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.

2.2.2.1.2. Model „IN“ Index důvěryhodnosti

Tento index lze označit jako modifikaci Altmanova Z-score. Vyhodnocuje finanční zdraví českých podniků v českém prostředí. Index důvěryhodnosti byl zpracován manžely Neumaierovými.

Podobně jako Altmanovo Z-score je také tento model stanoven rovnicí, vyjadřující jednotlivé poměrové ukazatele a k nim přiřazené váhy, které jsou váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví.

$$IN = V_1 * X_1 + V_2 * X_2 + V_3 * X_3 + V_4 * X_4 + V_5 * X_5 + V_6 * X_6,$$

kde X_1 = aktiva/cizí kapitál,

X_2 = EBIT/nákladové úroky,

X_3 = EBIT/celková aktiva,

X_4 = tržby/celková aktiva,

X_5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky,

X_6 = závazky po lhůtě splatnosti/tržby

Hodnota indexu	Hodnocení
> 2	Uspokojivá finanční situace
1 – 2	Šedá zóna
< 1	Výrazné finanční problémy

Tabulka 5 Index důvěryhodnosti – hodnocení

Zdroj: RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007, 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.

2.2.2.1.3. Tafflerův model

Tafflerův model byl poprvé publikován v roce 1977 a využívá 4 poměrové ukazatele. Také tento model je stanoven rovnicí:

$$Z = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4,$$

kde X_1 = zisk před zdaněním/krátkodobé závazky,

X_2 = oběžná aktiva/cizí kapitál,

X_3 = krátkodobé závazky/celková aktiva,

X_4 = tržby celkem/celková aktiva.

Hodnota indexu	Hodnocení
> 0,3	Malá pravděpodobnost bankrotu
0,2 – 0,3	Šedá zóna
< 0,2	Vysoká pravděpodobnost bankrotu

Tabulka 6 Tafflerův model – hodnocení

Zdroj: RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007, 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.

3 SITUAČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

Stěžejní část této kapitoly je analýza okolí a v neposlední řadě také samotné provedení finanční analýzy pomocí poměrových ukazatelů.

3.1 Základní údaje o podniku INVINO, s.r.o.

Podnik INVINO vznikl 1. května 1998 jako společnost s ručením omezeným. Vedení společnosti si zvolilo sídlo v Hradci Králové, V Kopečku 163, důvodem bylo jak trvalé bydliště jednatelky firmy, tak také strategie firmy, neboť toto sídlo se nachází v centru města. Předmětem podnikání tehdy vzniklé společnosti bylo koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej. V roce 2002 podnik rozšířil nabídku nejen svého zboží, ale také služeb, mezi které můžeme zařadit:

- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí včetně lektorské činnosti,
- zprostředkování obchodu,
- specializovaný maloobchod,
- a velkoobchod.

Již z názvu podniku může být patrné, že podnik INVINO, s.r.o. se zabývá nabídkou tuzemských a zahraničních vín a vinařských doplňků.

Neboť podnik vznikl v roce 1998, jeho základní kapitál mohl ještě činit 100 000 Kč.

Ve všech věcech za společnost jedná její jednatelka Marie Součková.

Podnik se neustále rozrůstá a získává stále větší podíl na trhu. Není pochyb, že dokáže výborně čelit své konkurenci nejen v Hradci Králové, ale také v jeho okolí. Děje se tak zajisté proto, že jako jedna z mála firem, zabývajících se prodejem vína, také zajišťuje různé ochutnávky vína, odborné kurzy a školení.

Mezi zákazníky podniku můžeme zařadit jednotlivce i skupiny všech věkových kategorií.

To, že podnik působí na českém trhu již 10 let, nepochybně svědčí o jeho konkurenceschopnosti, stabilním zázemí, kvalitních dodavatelích i zaměstnancích.

V dalších kapitolách podrobněji analyzují okolí podniku a v neposlední řadě i jeho finanční zdraví, čehož využije například vedení podniku při rozvíjení své další podnikové strategie.

3.2 Analýza okolí

Úkolem analýzy okolí je orientovat se na faktory, které působí v okolí podniku. Analýza se zaměřuje na vlivy trendů jednotlivých složek makrookolí a mikrookolí a jejich vzájemné vazby.

Vývoj okolí podniku je velice proměnlivý. Tempo změn se značně urychluje. Podnik se stává úspěšným, jestliže je právě na tyto změny připraven a je schopen na ně pružně reagovat a vyrovnat se s nimi.

3.2.1 Analýza makrookolí

Makrookolím označujeme politické, ekonomické, sociální a technologické faktory, mající vliv na fungování podniku.

Makrookolí zkoumá vlivy, které vznikají mimo podnik samotný. Podnik pak tedy nemá prakticky žádnou možnost stav tohoto okolí ovlivňovat, může na ně ovšem aktivně reagovat.

3.2.1.1 PEST analýza

PEST analýza představuje analýzu těchto faktorů:

- politických a legislativních,
- ekonomických,
- sociálních a kulturních,
- technických a technologických.

Cílem PEST analýzy je najít složky těchto jednotlivých faktorů, které pro podnik mohou znamenat nějakou příležitost případně hrozbu.

Každý podnik se pohybuje na určitém trhu a PEST analýza by se tedy měla zaměřit na trhy, kde daný podnik působí. [10]

3.2.1.1.1 PEST analýza podniku INVINO, s.r.o.

1) Politické a legislativní faktory [12,13]

Politická situace vlády v České republice je stabilní a jestliže se takto udrží i nadále, nebude to pro podnik INVINO, s.r.o. znamenat téměř žádnou hrozbu. Za významnou příležitost můžeme označit postupné zlepšování daňové politiky státu.

Při vstupu České republiky do Evropské unie bylo podnikání ovlivněno různými změnami, normami a opatřeními. Pro podnik je důležité sledovat zákony České republiky přizpůsobující se zákonům Evropské unie.

Mezi politická omezení, týkajících se podniku INVINO, s. r. o., můžeme zařadit například obchodní zákoník, občanský zákoník, listinu základních práv a svobod, zákoník práce, zákon o účetnictví, zákon o správě daní a poplatků, zákon o ochraně spotřebitele, zákon o daních z příjmů, zákon o dani z přidané hodnoty a mnoho dalších zaměřených na ochranu zaměstnanců, spotřebitelů či podnikatelského subjektu.

2) Ekonomické faktory [12,13]

Vývoj hospodářství České republiky pro rok 2007 lze označit za stabilní na vysoké úrovni.

Míra ekonomického růstu v roce 2007 vzrostla o 6,5 %. Konkrétně Česká republika dosáhla 82% průměru úrovně Evropské unie. Tento ekonomický růst přináší podniku INVINO, s.r.o. příležitosti na trhu v podobě zvýšené spotřeby odběratelů.

V české ekonomice pokračoval také příznivý trend na trhu práce. Zaměstnanost se v roce 2007 zvýšila o 1,9 %. Nepřináší to ovšem moc dobrou pozici podniku na pracovním trhu, neboť pro INVINO, s.r.o. bude obtížnější obsadit případné nové pracovní pozice.

Marže bank v obchodech s podnikatelskými subjekty výrazně oslabily, důvodem byl růst úrokových sazeb z úvěrů a to z 1,41 % na 1,77 %. Pro podnik INVINO, s.r.o. není tedy příliš vhodná doba pro realizaci svých investičních záměrů, jestliže na jejich financování nemá vlastní zdroje.

Míra inflace měla na vývoj hospodářství České republiky v roce 2007 značný dopad. Ke konci roku míra inflace výrazněji vzrostla. Průměrná mezioční míra inflace byla 2,8 %. Tato míra může mít za následek negativní odraz v intenzitě investičních činností podniku a také může limitovat jeho ekonomický rozvoj.

Všechny tyto ukazatele by podnik měl v budoucnu neustále sledovat a dle jejich vývoje upravovat svou obchodní strategii.

3) Sociální a kulturní faktory [12,13]

Životní styl obyvatelstva roste a odráží se ve způsobu trávení volného času. Lidé si rádi dopřejí láhev kvalitního a dobrého vína, které podnik INVINO, s.r.o. může nabídnout.

Přestože se očekává růst průměrného věku obyvatelstva, nelze tento faktor považovat za ovlivňující podnikatelskou činnost podniku. Neboť dobré víno si dají lidé všeho věku, ovšem starší 18 let.

Podnik vhodně umístil své sídlo do centra města Hradce Králové, neboť právě zde dochází k velkému pohybu obyvatelstva.

4) Technické a technologické faktory [12,13]

Všechna odvětví, tedy také to ve kterém podnik INVINO, s.r.o. působí, se časem vyvíjí a zdokonalují. Podnik se tedy průběžně informuje o technických a technologických změnách, které právě v tom jeho okolí probíhají.

Neboť INVINO, s.r.o. není podnikem výrobním, nejedná se o tyto změny velmi často, ale i přesto se najdou technické i technologické faktory, které ovlivní efektivnost působení podniku na českém trhu.

3.2.2 Analýza mikrookolí

Mikrookolí představuje zejména odvětví, ve kterém se podnik pohybuje.

3.2.2.1 SWOT analýza

SWOT analýza je jednoduchým nástrojem systematické analýzy, popisující klíčové faktory ovlivňující strategické postavení podniku. Je přístupem nepřetržitého porovnávání vnitřních zdrojů a schopností podniku s vlivy působícími v jeho okolí.

SWOT analýza rozlišuje dva pohledy na situaci podniku:

- 1) *vnitřní* situace popisuje silné a slabé stránky podniku,
- 2) *vnější* situace identifikuje příležitosti a hrozby podniku.

Základním cílem uplatnění SWOT analýzy je rozvíjení silných stránek a potlačování stránek slabých a zároveň schopnost podniku reagovat na příležitosti a hrozby, vyplývající z vnější situace podniku. [10]

3.2.2.1.1 SWOT analýza podniku INVINO, s.r.o.

1) Silné stránky:

- schopnost čelit konkurenci,
- atraktivnost odvětví,
- kvalifikovaní pracovníci a dostatek zkušeností,
- ochota nových investic,
- široký sortiment zboží,
- maloobchodní i velkoobchodní činnost,
- seriózní jednání se zákazníky,
- finanční stabilita.

2) Slabé stránky:

- vysoké náklady,
- nedostatečný kapitál,
- malé pokrytí českého trhu,
- vysoké závazky,
- nedostatečná diferenciacce zboží v závislosti na konkurenci,
- silná konkurence.

3) Příležitosti:

- získání nových trhů,
- zaměření se na nové segmenty,
- volba efektivnějšího marketingového mixu,
- diferenciacce zboží od konkurence,
- snižování nákladů.

4) Hrozby:

- vstup nových konkurentů,
- rostoucí síla spotřebitelů a dodavatelů,
- nestabilní politická situace,
- špatný ekonomický vývoj,
- nové, případně nečekané náklady.

3.2.2.2 Analýza konkurenčního prostředí

Nedílnou součástí analýzy mikrookolí je analýza konkurenčních sil. Tato analýza posuzuje konkurenci v odvětví podniku.

3.2.2.2.1 Konkurence podniku INVINO, s.r.o. v Hradci Králové a blízkém okolí

V Hradci Králové se prodejem tuzemských i zahraničních vín zabývá již stále více firem. Konkurenční prostředí pro podnik INVINO, s.r.o. je silné, přesto si podnik stále drží svou pozici na trhu. Dozajisté je to zapříčiněno tím, že si podnik zvolil strategicky své sídlo, které se nachází v centru města. Ze svých konkurentů v Královéhradeckém kraji jako jediný nabízí pořádání kurzů, školení a dalších vzdělávacích akcí.

Seznam konkurence podniku v Hradci Králové a okolí naleznete v příloze E.

3.3 Finanční analýza podniku INVINO, s.r.o.

V této části se zaměřím na analýzu poměrových ukazatelů, které byly již zmíněny v kapitole 1. Mým cílem bude posoudit finanční zdraví podniku právě na základě poměrových ukazatelů.

Byla bych ráda, pokud by výsledky mé analýzy byly jedny z kvalitních informací pro finanční řízení podniku INVINO, s.r.o..

Pro tvorbu analýzy poměrovými ukazateli jsem měla k dispozici účetní výkazy podniku, tedy rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

Poznámka: Jednotlivé účetní položky jsou uvedeny v celých tisících Kč. Výsledky ukazatelů jsou zaokrouhleny vždy na dvě desetinná čísla.

3.3.1 Analýza ukazatelů platební schopnosti a likvidity

Platební schopnost = pohotové peněžní prostředky/momentálně splatné závazky

Platební schopnost = $490/141 = 3,48$

Podnik INVINO, s.r.o. je schopen plnit v daném okamžiku své závazky.

Ukazatelé likvidity:

Okamžitá likvidita = finanční majetek/krátkodobé závazky s okamžitou splatností

$$\text{Okamžitá likvidita} = 490/141 = 3,48$$

Neboť je vypočtená hodnota vyšší než 1, pak je podnik schopen své závazky hradit okamžitě.

Pohotová likvidita = (finanční majetek + pohledávky)/krátkodobé závazky s okamžitou splatností

$$\text{Pohotová likvidita} = (490 + 0)/141 = 3,48$$

Při této vypočtené hodnotě je podnik schopen vyrovnat se se svými závazky téměř okamžitě. Což jistě přivítají právě věřitelé podniku, nikoli ovšem jeho vedení.

Celková likvidita = (finanční majetek + pohledávky + zásoby)/krátkodobé závazky s okamžitou splatností

$$\text{Celková likvidita} = (490 + 0 + 1179)/141 = 11,84$$

Podnik značně převyšuje doporučené hodnoty tohoto ukazatele. Disponuje tedy dostatkem pohotových zdrojů na vyrovnání svých závazků s okamžitou splatností.

Celkový komentář ukazatelů likvidity:

Ukazatelé likvidity charakterizují situaci podniku jako uspokojivou. Z výsledných hodnot lze usoudit, že podnik nemá žádné problémy s plněním svých závazků s okamžitou splatností.

3.3.2 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita celkových aktiv (ROA) = zisk/celková aktiva

$$\text{ROA} = 234/1839 = 12,72 \%$$

1 Kč celkových aktiv podniku je kryta 0,13 Kč čistého zisku.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) = zisk/dlouhodobý kapitál

$$\text{ROCE} = 234/1198 = 19,53 \%$$

Podnik vyprodukuje 0,20 Kč zisku na 1 Kč dlouhodobého kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk/vlastní kapitál

$$\text{ROE} = 234/202 = 115,84 \%$$

1 Kč vlastního kapitálu přinese podniku 1,16 Kč čistého zisku.

Rentabilita tržeb (ROS) = zisk/tržby

$$\text{ROS} = 234/4509 = 5,19 \%$$

Podnik vytváří 0,05 Kč čistého zisku na 1 Kč tržeb.

Rentabilita nákladů (ROC) = 1 – (zisk/tržby)

$$\text{ROC} = 1 - (234/4509) = 94,81 \%$$

Tento ukazatel vyjadřuje, že 94,81% z 1 Kč tržeb připadá na celkové náklady.

Celkový komentář ukazatelů rentability:

Každý podnik by měl usilovat o co nejvyšší hodnoty ukazatelů rentability. Troufám si tvrdit, že podnik INVINO, s.r.o. vysokých hodnot dosahuje. Hodnota tohoto ukazatele se ovšem může i nadále zvyšovat, jestliže se podniku podaří zvyšovat i své tržby.

3.3.3 Analýza ukazatelů zadluženosti

Věřitelské riziko = celkové dluhy/celkový kapitál

$$\text{Věřitelské riziko} = (141+996+500)/1839 = 0,89$$

Podnik se nachází v situaci, kdy lze jeho zadluženost považovat za velmi rizikovou. Vypočtená hodnota je vyšší než hodnota 0,7.

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál/celková aktiva

$$\text{Koeficient samofinancování} = 202/1839 = 0,11$$

Platí: věřitelské riziko + koeficient samofinancování = 1.

Podíl vlastního kapitálu z celkového kapitálu je roven 0,11 Kč.

Ukazatel úrokového krytí = EBIT/nákladové úroky

$$\text{Úrokové krytí} = (285 + 30)/30 = 10,5$$

Tento ukazatel nám vyjadřuje, že zisk je 10,5-krát vyšší než úroky. Podnik se nachází tedy ve velmi příznivé situaci z hlediska úrokového krytí.

Zadluženost 1 = dlouhodobé dluhy/vlastní kapitál

$$\text{Zadluženost 1} = 996/202 = 4,93$$

Zadluženost 2 = dlouhodobé dluhy/celkový kapitál

$$\text{Zadluženost 2} = 996/1839 = 0,54$$

Celkový komentář ukazatelů zadluženosti:

Negativně můžeme hodnotit pouze ukazatel celkové zadluženosti, neboť jeho výsledek oznamuje, že je podnik výrazně ohrožen rizikem vysokých závazků. Ostatní ukazatele můžeme charakterizovat za pozitivní.

3.3.4 Analýza ukazatelů aktivity**Obrat celkových aktiv = tržby/celková aktiva**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = 4509/1839 = 2,45$$

Podnik se nachází v optimálním rozmezí tohoto ukazatele, tedy v rozmezí 1,6 – 2,9.

Průměrná doba obratu zásob = průměrná zásoba/denní spotřeba

$$\text{Průměrná doba obratu zásob} = 1179/(4509/360) = 95$$

Průměrnou dobu obratu zásob podniku INVINO, s.r.o. lze považovat za vysokou, neboť vypočtená hodnota se rovná počtu 95 dní. Optimální hodnota by ovšem měla být 15 – 20 dní.

Doba obratu pohledávek = pohledávky/denní tržby na obchodní úvěr

$$\text{Doba obratu pohledávek} = 162/(4509/360) = 13$$

Období od prodeje na obchodní úvěr do doby, než podnik obdrží platby odběratelů je 13 dní. Tato hodnota se zdá být nízkou a tedy i příznivou pro podnik.

Doba obratu závazků = závazky/denní spotřeba na obchodní úvěr

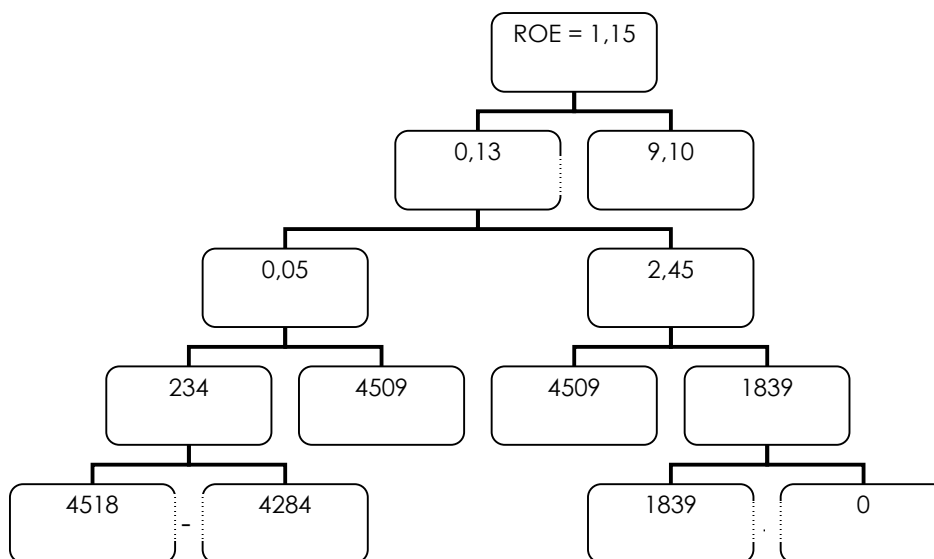
$$\text{Doba obratu závazků} = 141 / (4509 / 360) = 12$$

Můžeme říci, že finanční rovnováha podniku byla zanedbatelně narušena, neboť doba obratu závazků je nepatrně nižší než doba obratu pohledávek. Období mezi nákupem zásob a jejich úhradou podnikem je 12 dní.

Celkový komentář ukazatelů aktivity:

Mezi pozitivní výsledky těchto ukazatelů je možné zařadit ukazatele obratu celkových aktiv a ukazatele doby obratu pohledávek, neboť nevybočují z optimálního rozmezí. Ovšem ukazatel doby obratu zásob a ukazatel doby obratu závazků nepatrně narušuje finanční rovnováhu.

3.4 Pyramidový rozklad ROE



Obrázek 2 Pyramidový rozklad ROE podniku INVINO, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

4 APLIKACE METOD FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole se zaměřím na aplikaci bonitních a bankrotních modelů konkrétně v daném podniku INVINO, s.r.o.. Charakteristikou jednotlivých metod jsem se věnovala již v kapitole 2.

4.1 Bonitní modely podniku INVINO, s.r.o.

4.1.1 Index bonity

Tento index je dán rovnicí:

$$IB = 1,50 \cdot X_1 + 0,08 \cdot X_2 + 10,00 \cdot X_3 + 5,00 \cdot X_4 + 0,30 \cdot X_5 + 0,10 \cdot X_6,$$

$$IB = 1,50 \cdot 0,16 + 0,08 \cdot 1,12 + 10,00 \cdot 0,15 + 5,00 \cdot 0,06 + 0,30 \cdot 0,26 + 0,10 \cdot 2,45 = 2,45,$$

kde $X_1 = \text{cash flow}/(\text{cizí kapitál} - \text{rezervy}),$

$$X_1 = 264/(1637-0) = 0,16,$$

$X_2 = \text{celková aktiva}/\text{cizí kapitál},$

$$X_2 = 1839/1637 = 1,12,$$

$X_3 = \text{EBT}/\text{celková aktiva},$

$$X_3 = 285/1839 = 0,15,$$

$X_4 = \text{EBT}/\text{celkové tržby},$

$$X_4 = 285/4509 = 0,06,$$

$X_5 = \text{zásoby}/\text{celkové tržby},$

$$X_5 = 1179/4509 = 0,26,$$

$X_6 = \text{celkové tržby}/\text{celková aktiva},$

$$X_6 = 4509/1839 = 2,45.$$

Podnik se nachází ve velmi dobré situaci, není ohrožen insolvencí.

4.1.2 Kralickův Quicktest

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál/celková aktiva

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = 202/1839 = 10,99 \%$$

Doba splácení dluhu z cash flow = (krátkodobé + dlouhodobé závazky)/cash flow

$$\text{Doba splácení dluhu z cash flow} = (141 + 996)/372 = 3,06 \text{ let}$$

Rentabilita tržeb = cash flow/tržby

$$\text{Rentabilita tržeb} = 372/4509 = 8,25 \%$$

Rentabilita aktiv = [hospodářský výsledek po zdanění + úroky (1 - daňová sazba)]/celková aktiva

$$\text{Rentabilita aktiv} = [234+30(1-0,24)]/1839 = 13,96 \%$$

Dle dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele přiřadíme body, podle stupnice hodnocení ukazatelů, a výslednou známku vypočteme jako prostý aritmetický průměr těchto bodů.

Ukazatel	Hodnota	Body
Kvóta vlastního kapitálu	10,99 %	3
Doba splácení dluhu z cash flow	3,06 let	2
Rentabilita tržeb	8,25 %	2
Rentabilita aktiv	13,96 %	2
Suma	X	9

Tabulka 7 Kralickův Quicktest - hodnocení podniku INVINO, s.r.o.

Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledná známka je 2,25.

4.2 Bankrotní modely podniku INVINO, s.r.o.

4.2.1 Altmanovo Z-score

Pro podniky, které se svými akciemi veřejně neobchodují na burze, platí tato rovnice:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5,$$

$$Z = 0,717 \cdot 0,92 + 0,847 \cdot 0,13 + 3,107 \cdot 0,17 + 0,42 \cdot 0,12 + 0,998 \cdot 2,45 = 3,79,$$

kde **X_1 = pracovní kapitál/celková aktiva,**

$$X_1 = 1690/1839 = 0,92,$$

X_2 = zisk po zdanění/celková aktiva,

$$X_2 = 234/1839 = 0,13,$$

X_3 = EBIT/celková aktiva,

$$X_3 = 315/1839 = 0,17,$$

X_4 = vlastní kapitál/celkové dluhy,

$$X_4 = 202/1637 = 0,12,$$

X_5 = celkové tržby/celková aktiva,

$$X_5 = 4509/1839 = 2,45.$$

Dle hodnocení Altmanova Z-score se podnik INVINO, s.r.o. nachází v pásmu prosperity. Vypočtená hodnota tohoto modelu je vyšší než 2,9, což pro podnik znamená uspokojivou finanční situaci.

4.2.2 Model „IN“ Index důvěryhodnosti

Také tento model je stanoven rovnicí:

$$IN = V_1 * X_1 + V_2 * X_2 + V_3 * X_3 + V_4 * X_4 + V_5 * X_5 + V_6 * X_6,$$

$$IN = 0,33 * 1,12 + 0,11 * 10,5 + 9,7 * 0,17 + 0,28 * 2,45 + 0,10 * 12,99 + 28,32 * 0,05 = 6,57,$$

(V_1, V_2, \dots jsou váhy poměrových ukazatelů v odvětví obchodu) [9]

kde **X_1 = aktiva/cizí kapitál,**

$$X_1 = 1839/1637 = 1,12,$$

X_2 = EBIT/nákladové úroky,

$$X_2 = 315/30 = 10,5,$$

X_3 = EBIT/celková aktiva,

$$X_3 = 315/1839 = 0,17,$$

X_4 = tržby/celková aktiva,

$$X_4 = 4509/1839 = 2,45,$$

X_5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky,

$$X_5 = 1831/141 = 12,99,$$

X_6 = závazky po lhůtě splatnosti/tržby,

$$X_6 = 223/4509 = 0,05.$$

Dle výše vypočtené hodnoty se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci, není tedy ohrožen bankrotem.

4.2.3 Tafflerův model

I tento model je dán rovnicí:

$$Z = 0,53 \cdot X_1 + 0,13 \cdot X_2 + 0,18 \cdot X_3 + 0,16 \cdot X_4,$$

$$Z = 0,53 \cdot 2,02 + 0,13 \cdot 1,12 + 0,18 \cdot 0,08 + 0,16 \cdot 2,45 = 1,62,$$

kde X_1 = zisk před zdaněním/krátkodobé závazky,

$$X_1 = 285/141 = 2,02,$$

X_2 = oběžná aktiva/cizí kapitál,

$$X_2 = 1831/1637 = 1,12,$$

X_3 = krátkodobé závazky/celková aktiva,

$$X_3 = 141/1839 = 0,08,$$

X_4 = tržby celkem/celková aktiva,

$$X_4 = 4509/1839 = 2,45.$$

Dle tohoto modelu je podnik INVINO, s.r.o. ve výborné situaci, neboť je zde velmi malá pravděpodobnost, že by se mohl dostat do bankrotu.

5 DOPORUČENÍ, NÁVRHY, ZHODNOCENÍ

Výše provedená analýza vypovídá o finanční situaci podniku INVINO, s.r.o.. Analýza je zaměřena na poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely.

5.1 Ukazatele likvidity

Výsledky okamžité likvidity nepatrně převyšují optimální hranici, tudíž může podnik své závazky plnit okamžitě.

Také výsledkem pohotové likvidity je podnik schopen hradit své závazky okamžitě. Podnik nedisponuje žádnými pohledávkami, které by hodnotu tohoto ukazatele snižovaly.

Výsledky ukazatele celkové likvidity značně převyšují doporučené hodnoty. Stav pohotových zdrojů na úhradu závazků podniku s okamžitou splatností je dostačující.

Pro ukazatele likvidity není třeba navrhnout žádná velká doporučení, neboť dle výše uvedených výsledků se podnik nachází v uspokojující situaci. Ukazatele ovšem můžeme ještě snížit, jestliže zabráníme růstu krátkodobých závazků.

5.2 Ukazatele rentability

Výsledky těchto ukazatelů dosahují poměrně vysokých hodnot. Dosažení těchto hodnot bylo vlivem vyššího hospodářského výsledku než v roce 2005. Na tomto hospodářském výsledku mělo podíl zejména snížení provozních nákladů. Rentabilitu tržeb ovlivnily především tržby, které nepatrně klesly. Mohlo se tak stát vlivem nižší poptávky po zboží a v neposlední řadě vlivem stále rostoucí konkurence.

Ukazatele rentability by měly dosahovat co nejvyšších hodnot, proto by se podnik měl zaměřit na zvýšení EBITU, respektive zvýšení tržeb. Pozor by si měl dát ovšem na zvyšování tržeb vlivem zvyšování cen zboží. Pokud by cena byla příliš vysoká, mohlo by dojít ke ztrátě zákazníků. Nejlepším způsobem je tedy snižování nákladů.

5.3 Ukazatele zadluženosti

Tento ukazatel je hodnocen velmi negativně, neboť vypočtená hodnota převyšuje hodnotu doporučenou. Pro podnik to znamená, že je významně ohrožen rizikem. Důvodem takovéto situace je vysoká hodnota celkových dluhů, proto by se podnik měl snažit o jejich snižování.

Výsledek ukazatele koeficientu samofinancování lze považovat za uspokojivý, výpočet je nižší než optimální hodnota, což je pro podnik příznivé.

Ukazatel úrokového krytí je hodnocen pozitivně, hodnota překračuje optimum. Znamená to tedy, že úroky jsou pokryty ziskem dostatečně.

5.4 Ukazatele aktivity

Výsledek ukazatele obratu celkových aktiv se nachází v optimálním rozmezí 1,6 – 2,9, není tedy potřeba tento ukazatel jakkoli ovlivňovat. Za uspokojivé se bude považovat situace, kdy podnik z tohoto rozmezí nevybočí.

Doba obratu zásob vykázala poměrně vysoký výsledek. U tohoto ukazatele se však požaduje hodnota co nejnižší. Pakliže je ovšem vysoká, zamezuje se riziku z nedostatku zásob. Výše ukazatele se odvíjí od vysokých zásob, které by proto podnik měl snížit.

Výsledná hodnota doby obratu pohledávek je uspokojivý, neboť za optimální se považuje 1 měsíc, a naše hodnota je ještě nižší. Pro podnik to tedy znamená, že čeká 13 dní ode dne prodeje, než mu je uhrazena pohledávka odběratelů.

Období mezi nákupem zásob a jejich úhradou podnikem je 12 dní, což nepatrně narušilo finanční rovnováhu (doba obratu pohledávek je nepatrně vyšší než doba obratu závazků). Podnik by tuto situaci mohl napravit jestliže by zvýšil své tržby.

5.5 Bonitní a bankrotní modely

Shrnu-li vypočtené hodnoty těchto metod, lze říci o podniku, že se nachází ve velmi dobré finanční situaci. Finanční zdraví podniku INVINO, s.r.o. není nijak narušeno ani do nejbližší budoucnosti ohroženo. Podniku v budoucnosti nehrozí žádné riziko bankrotu, již nadále bude charakterizován prosperitou a není ohrožen insolvencí, neboť má dost peněžních prostředků na plnění svých závazků.

6 ZÁVĚR

Finanční analýza je součástí finančního řízení podniku, neboť posuzuje jeho finanční hospodaření. Finanční analýza v sobě zahrnuje hodnocení nejen minulosti, ale také současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Hlavní cíl bakalářské práce byl splněn, jelikož jsem provedla finanční analýzu podniku INVINO, s.r.o., posoudila jsem jeho finanční zdraví a perspektivu dalšího vývoje a navrhla doporučení ke zlepšení finanční situace.

První kapitulu jsem věnovala vymezení základních pojmů finanční analýzy, jejích uživatelů, zdrojů a metod zpracování. Do další kapitoly jsem zahrnula pojmy finančního zdraví podniku a charakteristiku bonitních a bankrotních modelů. V posledních dvou kapitolách byla provedena situační analýza podniku. Podnik byl následně hodnocen za rok 2006 analýzou poměrových ukazatelů a již zmíněných modelů bonity a bankrotu. Poslední část byla věnována hodnocení a návrhům na zlepšení situace podniku.

Z poměrových ukazatelů jsem se zaměřila na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Analýzu ukazatelů kapitálového trhu jsem nemohla provést, neboť podnik není akciovou společností s veřejně obchodovatelnými akciemi. Hodnocení bonitními modely bylo provedeno indexem bonity a Kralickovým quicktestem, bankrotní modely pomocí Altmanova Z-score, indexem důvěryhodnosti a Tafflerovým modelem.

Dle ukazatelů likvidity lze o podniku říci, že se nachází v uspokojivé situaci. Podnik je plně schopen hradit své závazky s okamžitou splatností. Tento ukazatel je ovšem možné ještě zdokonalit, jestliže podnik bude usilovat o zábranu růstu krátkodobých závazků.

Co se týká ukazatelů rentability, podnik se nachází ve výborné pozici. Cílem každého podniku je dosažení co nejvyšších hodnot rentability, čehož dle mého tvrzení podnik INVINO, s.r.o. bez jakýchkoliv problémů dosáhl. Jestliže se zaměří na zvyšování svých tržeb, mohl by v budoucnu dosahovat ještě vyšších hodnot. Svě tržby by ovšem neměl zvyšovat způsobem nárůstu cen, ale měl by se snažit docílit co nejnižších nákladů.

Velmi negativně lze ovšem hodnotit ukazatel celkové zadluženosti. Podnik disponuje příliš vysokými závazky, což pro něj znamená, že je výrazně ohrožen rizikem. Pozitivní hodnocení si zaslouží ukazatel úrokového krytí, neboť jeho výsledek dosahuje příznivé hodnoty, tzn. že úroky jsou ziskem kryty dostatečně.

Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity lze rozdělit také na pozitivní a negativní. Za uspokojivé můžeme považovat obrat celkových aktiv a dobu obratu pohledávek, není tedy třeba tyto ukazatele jakkoli ovlivňovat. Jestliže podnik nedosáhne překročení těchto výsledných hodnot, bude pro něj situace i nadále uspokojivá. Doba obratu zásob vykázala vysoký výsledek, podnik by tedy měl své zásoby postupně snižovat a dostávat se na hranici zásob optimálních. Finanční rovnováhu nepatrně narušila hodnota ukazatele doby obratu závazků, neboť tento ukazatel vykazuje menší počet dní, než-li ukazatel doby obratu pohledávek. Jestliže ovšem podnik zvýší své tržby, je možné tuto situaci napravit.

Shrneme-li vypočtené bonitní a bankrotní modely, můžeme o podniku říci, že se nachází ve velmi dobré finanční situaci. Finanční zdraví podniku není nikterak narušeno. Za důležité zajisté vedení podniku může považovat, že INVINO, s.r.o. není ohrožen žádným rizikem bankrotu, tedy již nadále by měl být podnikem prosperujícím.

Práce pro mě byla přínosná, nejen že jsem mohla nahlédnout do chodu podniku, ale také jsem se naučila pracovat s daty a účetními výkazy, což je oblast, kterou bych se zajisté chtěla i nadále zabývat.

7 LITERATURA

- [1] BUCHTA, M.: *Manažerská ekonomika*. 3 vydání Pardubice: Univerzita Pardubice 2006, 191 stran. ISBN 80-7194-729-1.
- [2] DROMS, W. G.: *Finance and accounting for nonfinancial managers*. 1 vydání United States of America: Perseus Publishing 2003, 272 stran. ISBN 0-7382-0818-3.
- [3] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J.: *Finanční analýza a plánování podniku*. 1 vydání Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze 1994, 197 stran. ISBN 80-7079-257-4.
- [4] JIRÁSEK, J. A.: *Strategie – umění podnikatelských vítězství*. 2 vydání Praha: Professional Publishing 2003, 183 stran. ISBN 80-86419-46-2.
- [5] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: *Finanční analýza – krok za krokem*. 1 vydání Praha: C. H. Beck 2005. 137 stran. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] KONEČNÝ, M.: *Finanční analýza a plánování*. 9. vydání Brno: Polygra 2004. 102 stran. ISBN 80-2142564-4.
- [7] KOVANICOVÁ, M. A KOL.: *Finanční účetnictví – světový koncept*. 4 vydání Praha: Polygon 2003, 536 stran. ISBN 80-7273-090-8.
- [8] RŮČKOVÁ, P.: *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 1 vydání Praha: GRADA Publishing 2007, 120 stran. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [9] SEDLÁČEK, J.: *Účetní data v rukou manažera*. 2 doplněné vydání Praha: Computer Press 2001, 220 stran. ISBN 80-7226-562-8.
- [10] SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA, K.: *Strategická analýza*. 2 vydání Praha: C. H. Beck 2006, 121 stran. ISBN 80-7179-367-1.
- [11] SEKERKA, B.: *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2 vydání Praha: Profess 1997, 172 stran. ISBN 80-85235-40-4.
- [12] <http://www.czso.cz>.

[13] <http://www.marketingovenoviny.cz>.

[14] <http://www.patria.cz>.

[15] <http://www.svaz-ucetnich.cz>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Index bonity – hodnocen	23
Tabulka 2 Kralickův test - stupnice hodnocení ukazatelů.....	24
Tabulka 3 Altmanovo Z-score u veřejně obchodovatelných podniků – hodnocení.....	25
Tabulka 4 Altmanovo Z-score u neveřejně obchodovatelných podniků – hodnocení	26
Tabulka 5 Index důvěryhodnosti – hodnocení	27
Tabulka 6 Tafflerův model – hodnocení	27
Tabulka 7 Kralickův Quicktest - hodnocení podniku INVINO, s.r.o.	39

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Du Pont diagram	20
Obrázek 2 Pyramidový rozklad ROE podniku INVINO, s.r.o.....	37

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31.12.2006	51
Příloha B Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31.12.2006.....	55
Příloha C Účetní závěrka za rok 2006	57
Příloha D Cash flow za rok 2006	59
Příloha E Konkurence podniku INVINO, s.r.o. v Hradci Králové.....	60

Příloha A Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31.12.2006 (v celých tisících Kč)

Rozvaha podle Přílohy č. 1
vyhláškou č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí
účetní závěrku současně
s doručením daňového přiznání
za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu
úřadu

ROZVAHA v plném rozsahu

ke dni 31.12.2006
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2006		25287508

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

IN VINO s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
a místo podnikání liší-li se od bydliště

V Kopečku 163
Hradec Králové 3
500 03

Označení a	AKTIVA b	Čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM Součet A až D	1	2 172	-333	1 839	1 455
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek Součet B.I. až B.III.	3	328	-328		
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek Součet I.1. až I.8.	4	4	-4		
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	5				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3.	Software	7				
4.	Ocenitelná práva	8				
5.	Goodwill	9				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	4	-4		
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek Součet II.1. až II.9.	13	324	-324		
B. II. 1.	Pozemky	14				
2.	Stavby	15				
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	324	-324		
4.	Pěstební celky trvalých porostů	17				
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20				
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek Součet III.1. až III.7.	23				
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4.	Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	27				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				

Označení a	AKTIVA b	čís. řád. c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva Součet C.I. až C.IV.	31	1 836	-5	1 831	1 434
C. I.	Zásoby Součet I.1. až I.6.	32	1 184	-5	1 179	1 097
C. I. 1.	Materiál	33				
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34				
3.	Výrobky	35				
4.	Zvířata	36				
5.	Zboží	37	1 154		1 154	1 070
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	30	-5	25	27
C. II.	Dlouhodobé pohledávky Součet II.1. až II.8.	39	162		162	89
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	162		162	89
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	41				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
6.	Dohadné účty aktivní	45				
7.	Jiné pohledávky	46				
8.	Odloučená daňová pohledávka	47				
C. III.	Krátkodobé pohledávky Součet III.1. až III.9.	48				
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49				
2.	Pohledávky - ovládací a řídicí osoba	50				
3.	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6.	Stát - daňové pohledávky	54				
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55				
8.	Dohadné účty aktivní	56				
9.	Jiné pohledávky	57				
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek Součet IV.1. až IV.4.	58	490		490	248
C. IV. 1.	Peníze	59	304		304	34
2.	Účty v bankách	60	186		186	214
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4.	Porfyzovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.3.	63	8		8	21
D. I. 1.	Náklady příštích období	64	8		8	14
2.	Komplexní náklady příštích období	65				
3.	Příjmy příštích období	66				7

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6	
	PASIVA CELKEM	Součet A až C	67	1 839	1 455
A.	Vlastní kapitál	Součet A.I. až A.V.	68	202	-31
A. I.	Základní kapitál	Součet I.1. až I.3.	69	100	100
A. I. 1.	Základní kapitál		70	100	100
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)		71		
	3. Změny základního kapitálu		72		
A. II.	Kapitálové fondy	Součet II.1. až II.4.	73		
A. II. 1.	Emisní ážio		74		
	2. Ostatní kapitálové fondy		75		
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků		76		
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách		77		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	Součet III.1. až III.2.	78		
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond		79		
	2. Statutární a ostatní fondy		80		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	Součet IV.1. až IV.2.	81	-132	-237
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let		82	142	37
	2. Neuhrazená ztráta minulých let		83	-274	-274
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-		84	234	106
B.	Cizí zdroje	Součet B.I. až B.IV.	85	1 637	1 486
B. I.	Rezervy	Součet I.1. až I.4.	86		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních předpisů		87		
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky		88		
	3. Rezerva na daň z příjmů		89		
	4. Ostatní rezervy		90		
B. II.	Dlouhodobé závazky	Součet II.1. až II.10.	91	996	902
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů		92	846	761
	2. Závazky - ovládací a řídicí osoba		93		
	3. Závazky - podstatný vliv		94		
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		95	100	100
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy		96		
	6. Vydané dluhopisy		97		
	7. Dlouhodobé směněky k úhradě		98		
	8. Dohadné účty pasivní		99	50	41
	9. Jiné závazky		100		
	10. Odložený daňový závazek		101		

Označení a	PASIVA b	čís. řád. c	Stav v běžném účetním období 5	Stav v minulém účetním období 6
B. III.	Krátkodobé závazky Součet III.1. až III.11.	102	141	84
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103		
2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	104		
3.	Závazky - podstatný vliv	105		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106		
5.	Závazky k zaměstnancům	107	32	22
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	11	8
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	98	54
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110		
9.	Vydané dluhopisy	111		
10.	Dohadné účty pasivní	112		
11.	Jiné závazky	113		
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci Součet IV.1. až IV.3.	114	500	500
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115		
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	500	500
C. I.	Časové rozlišení Součet I.1. až I.2.	118		
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119		
2.	Výnosy příštích období	120		

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

Příloha B Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu ke dni 31.12.2006 (v celých tisících Kč)

Výkaz zisku a ztráty ve dluhovém členění podle Přílohy č. 2 vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Účetní jednotka doručí účetní závěrku současně s doručením daňového přiznání za daň z příjmů

1 x příslušnému finančnímu úřadu

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2006
(v celých tisících Kč)

Rok	Měsíc	IČ
2006		25287508

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

IN VINO s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání liší-li se od bydliště

V Kopečku 163
Hradec Králové 3
500 03

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	1	4 433	4 578
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	3 391	3 495
+	Obchodní marže I - A.	3	1 042	1 083
II.	Výkony Součet II.1. až II.3.	4	76	47
II. 1.	Tržby za prodej výrobků a služeb	5	76	47
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	6		
3.	Aktivace	7		
B.	Výkonová spotřeba Součet B.1. až B.2.	8	421	566
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	123	112
2.	Služby	10	298	454
+	Přidaná hodnota I - A. + II. - B.	11	697	564
C.	Osobní náklady Součet C.1. až C.4.	12	316	354
C. 1.	Mzdové náklady	13	221	246
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	70	78
4.	Sociální náklady	16	25	30
D.	Daně a poplatky	17	17	17
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		29
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu Součet III.1. až III.2.	19		
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		
2.	Tržby z prodeje materiálu	21		
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu Součet F.1. až F.2.	22		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		
2.	Prodáváný materiál	24		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kompenčních nákladů oříděních období	25		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	9	16
H.	Ostatní provozní náklady	27	25	11
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření rozdíl výnosů a nákladů řádků I. až písmeno I.	30	348	169

Označení a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	Součet VII.1. až VII.3.		
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34		
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35		
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36		
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37		
K.	Náklady z finančního majetku	38		
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39		
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40		
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41		
X.	Výnosové úroky	42		
N.	Nákladové úroky	43	30	30
XI.	Ostatní finanční výnosy	44		
O.	Ostatní finanční náklady	45	33	33
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření	Rozdíl výnosů a nákladů řádků VI. až písmeno P. Součet Q.1. až Q.2.	-63	-63
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	51	
Q. 1.	-splacená	50	51	
2.	-odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	234	106
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	Součet S.1. až S.2.		
S. 1.	-splacená	56		
2.	-odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	XIII. - R. - S.		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T.	234	106
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.	285	106

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový vzor fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Pozn.:

Příloha C Účetní závěrka za rok 2006

Účetní závěrka – příloha

2006

Příloha ve zjednodušeném rozsahu podle § 4 odst. 10, tj. s obsahovým vymezením podle § 39 odst. 1 – 8 Vyhlášky č. 500 / 2002 Sb.

1) Informace o účetní jednotce

Firma: IN VINO s.r.o.
Sídlo: V kopečku 163, Hradec Králové 3, 500 03
IČO: 25287508
Předmět podnikání: Nákup a prodej zboží
Společník: Marie Součková

Jednatel: Marie Součková

2) Majetkové účasti, rozhodovací práva z dohod, ovládací smlouvy

Žádné

3) Průměrný přepočtený počet zaměstnanců, z toho členů řídicích orgánů, osobní náklady na zaměstnance a členy řídicích orgánů

2, osobní náklady 220 tisíc

4) Půjčky, úvěry včetně úrokových sazeb a ostatní plnění poskytnuté členům statutárních orgánů

není

5) Účetní zásady

5 a) Účetní metody, způsoby oceňování a odepisování

O zásobách se účtuje způsobem A. V daném zdaňovacím období bylo o zásobách účtováno. Účetní metody odpovídají platné účetní legislativě (vyhl. č. 500/2002 Sb.)

U majetku pořízeného nákupem se pořizovací cena rovná ceně pořízení + vedlejší pořizovací náklady (dopravné a clo).

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek společnosti se odepisuje tak, že u dlouhodobého majetku, který byl pořízen do 31.12.2002 se účetní odpisy rovnají daňovým. Majetek pořízený po tomto datu se odepisuje dle zpracovaného odpisového plánu, který vychází z předpokládané životnosti a opotřebení tohoto majetku.

5 b) Informace o odchylkách od metod podle § 7 odst. 5 z zákona

V účetní metodice je dodržována vyhl. č. 500/2002 Sb., odchylky nejsou.

5 c) Opravné položky, přepočet cizích měn

Společnost vytvořila v roce 2001 opravné položky k pohledávkám v nominální hodnotě 9 258 Kč ve výši 4 629 Kč, o těchto pohledávkách se od roku 2001 vede soudní řízení o zaplacení kupní ceny za dodávku vína. Při tvorbě pohledávek se vychází ze zákona č 593/2002.

Údaje v cizích měnách se přepočítávají dle kurzu ČNB, který je platný k prvnímu dni b.m.

6) Doplnující informace k rozvaze a výkazů zisku a ztráty

Rozvaha i výsledovka obsahuje všechny významné skutečnosti a věrně zobrazuje hospodářský život účetní jednotky.

Zřizovací výdaje, pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti, pronájem majetku, zástavní práva a věcná břemena, drobný a cizí majetek neuvedený v rozvaze. Významné události, ke kterým došlo mezi rozvahovým dnem a okamžikem sestavení účetní závěrky podle § 19 odst. 5 zákona.

Zřizovací výdaje:	nejsou
Pohledávky po lhůtě splatnosti:	85 455 Kč
Závazky po lhůtě splatnosti:	223 358 Kč
Pronájem majetku:	není
Zástavní práva a věcná břemena :	nejsou
Cizí majetek:	není
Významné události:	nejsou
Drobný majetek neuvedený v rozvaze:	58 840 Kč (eviduje se, inventura byla)

7) Výkaz zisků a ztráty byl sestaven podle přílohy č. 2 vyhlášky 500 / 2002 Sb.

Ano.

Není věcný důvod ke tvorbě účetních rezerv. Úvěry nebyly čerpány, dotace také ne.

Dne: 30.5.2007

Příloha D Cash flow za rok 2006 (v celých tisících Kč)

<u>Počáteční stav peněžních prostředků</u>	34
Čistý zisk	+ 234
Odpisy	0
Zvýšení zásob	- 82
Zvýšení pohledávek	- 73
<u>Zvýšení závazků</u>	<u>+ 151</u>
<u>CF z provozní činnosti</u>	<u>+ 264</u>
<u>CF z finanční činnosti</u>	<u>0</u>
<u>CF z investiční činnosti</u>	<u>0</u>
CF celkem	+ 264
Konečný stav peněžních prostředků	298

Příloha E Konkurence podniku INVINO, s.r.o. v Hradci Králové

1) Merka spedition, s.r.o.

Vážní 857

500 03 Hradec Králové

Dovoz a distribuce argentinských vín z vinařství Finca Alma z oblasti Mendoza.

2) Ivana Divišková

K Biřičce 1237/6

500 08 Hradec Králové

Prodej moravských sudových i lahvových vín.

3) JUDr. Rudolf Ježek – Lucie

Akademika Heyrovského 1178/6

500 03 Hradec Králové

Prodej burgundských vín.

4) Nero – Dia, s.r.o.

Piletická 55/36

500 03 Hradec Králové

Prodej a distribuce vín.

5) Vladimír Netopil

A. Malé 523/84

500 06 Hradec Králové

Prodej a distribuce moravských vín.

6) Ing. Tomáš Bedřich

Jana Masaryka 1797/1a

500 12 Hradec Králové

Prodej kvalitních zahraničních vín. Nabídka moravských vín

7) Vasil Chymčák – Vach mark&d

třída Karla IV. 614/17

500 02 Hradec Králové

Prodej českých i zahraničních vín, destilátů a doplňků.

8) Květoslava Černá

Chelčického 280/26

500 02 Hradec Králové

Maloobchodní prodej sudových i lahvových vín.

9) Stanislav Novák

Miroslava Hájka 584/42

500 09 Hradec Králové

Stáčení a prodej sudových i lahvových vín.