

**Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Ústav ekonomie**

**Finanční analýza podniku Synpo a.s.**

**Lukáš Radil**

**Bakalářská práce  
2012**

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lukáš RADIL**  
Osobní číslo: **E09389**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **Veřejná ekonomika a správa**  
Název tématu: **Finanční analýza podniku Synpo a.s.**  
Zadávající katedra: **Ústav ekonomie**

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

Práce se zaměří na provedení finanční analýzy podniku Synpo a.s.

Práce bude obsahovat:

- základní pojmy, nástroje, metody a ukazatele finanční analýzy;
- charakteristiku podniku Synpo a.s.;
- finanční analýzu podniku Synpo a.s.;
- shrnutí vyhodnocených závěrů a návrhy vlastních doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy:

cca 30 stran

Forma zpracování bakalářské práce:

tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

GRÜNWALD, Rolf. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku : uživatelská příručka s příklady. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5

KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza : krok za krokem. 1. vyd. Praha : C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 3 rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Výroční zprávy Synpo a.s.

Vedoucí bakalářské práce:


  
Ing. Jan Černošský, Ph.D.  
Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce:

28. června 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

30. dubna 2012

  
doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.

děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Jolana Volejníková, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 29. června 2011

## PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracoval samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byl jsem seznámen 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 30. 4. 2012

.....  
Lukáš Radil

## **PODĚKOVÁNÍ:**

Tímto bych rád poděkoval svému vedoucímu práce Ing. Janu Černoorskému, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce a také společnosti Synpo, a. s. za možnost použití materiálů k vypracování této práce.

## **ANOTACE**

Bakalářská práce se věnuje finanční analýze podniku chemického průmyslu Synpo, a. s. Práce je rozdělena do dvou částí. Část teoretická se zabývá základními pojmy finanční analýzy (zdroje, uživatelé, metody). Druhou částí je část praktická. Zde je provedena finanční analýza za roky 2006 - 2010 na daný podnik pomocí poměrových ukazatelů a také návrh vlastních doporučení na zlepšení finanční situace podniku.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita

## **TITLE**

Financial Analysis of the Company Synpo, a. s.

## **ANNOTATION**

The Bachelor thesis is devoted to the financial analysis of the company in chemist industry Synpo, a. s. The content of this work is divided into two parts. The theoretical part deals with basic concepts of financial analysis (sources, users, methods). Second part is practically part. Here is implemented financial analysis in the range of years 2006 – 2010 on set company with financial indicators and suggest recommendations for improvement situation of the company too.

## **KEYWORDS**

Financial analysis, financial indicators, profitability, liquidity, indebtedness, activity

## **SEZNAM ZKRATEK**

a. s.	akciová společnost
EAT	earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	earnings before interests and taxes (zisk před úroky a zdaněním)
EBT	earnings before taxes (zisk před zdaněním)
ROA	return on assets (rentabilita celkového kapitálu)
ROCE	return on capital employed (rentabilita celkového vloženého kapitálu)
ROE	return assements (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	return sales (rentabilita tržeb)

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků.....	14
Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Synpo, a. s. ....	31
Obrázek 3: Vývoj rentability celkového kapitálu v letech 2006 – 2010 .....	33
Obrázek 4: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010 .....	34
Obrázek 5: Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2010.....	35
Obrázek 6: Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2010 .....	37
Obrázek 7: Vývoj pohotové likvidity v letech 2006 – 2010.....	38
Obrázek 8: Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2010.....	40
Obrázek 9: Vývoj věřitelského rizika v letech 2006 – 2010 .....	41
Obrázek 10: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2006 – 2010.....	43
Obrázek 11: Vývoj obratu aktiv v letech 2006 – 2010.....	45
Obrázek 12: Vývoj obratu zásob v letech 2006 – 2010.....	46
Obrázek 13: Vývoj doby obratu zásob v letech 2006 – 2010.....	47

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Výpočet rentability celkového kapitálu (v tis. Kč).....	32
Tabulka 2: Výpočet rentability vlastního kapitálu (v tis. Kč) .....	33
Tabulka 3: Výpočet rentability tržeb (v tis. Kč).....	35
Tabulka 4: Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč) .....	36
Tabulka 5: Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč).....	37
Tabulka 6: Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč) .....	39
Tabulka 7: Výpočet věřitelského rizika (v tis. Kč).....	40
Tabulka 8: Výpočet koeficientu samofinancování (v tis. Kč).....	42
Tabulka 9: Výpočet úrokového krytí (v tis. Kč).....	43
Tabulka 10: Výpočet obratu aktiv (v tis. Kč) .....	44
Tabulka 11: Výpočet obratu zásob (v tis. Kč).....	45
Tabulka 12: Výpočet doby obratu zásob (v tis. Kč).....	46



<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA .....</b>	<b>11</b>
1.1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU .....	11
1.2 ZDROJE DAT FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2.1 <i>Rozvaha</i> .....	12
1.2.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i> .....	13
1.2.3 <i>Výkaz cash flow</i> .....	13
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	15
<b>2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>17</b>
2.1 ANALÝZA POMĚROVÝMI UKAZATELI .....	17
2.1.1 <i>Ukazatele rentability</i> .....	18
2.1.1.1. Rentabilita celkového kapitálu (ROA) .....	18
2.1.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) .....	19
2.1.1.3. Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE).....	20
2.1.1.4. Rentabilita tržeb (ROS) .....	20
2.1.2 <i>Ukazatele likvidity</i> .....	20
2.1.2.1. Běžná likvidita.....	21
2.1.2.2. Pohotová likvidita.....	22
2.1.2.3. Okamžitá likvidita .....	22
2.1.3 <i>Ukazatele zadluženosti</i> .....	23
2.1.3.1. Ukazatel věřitelského rizika .....	23
2.1.3.2. Koeficient samofinancování .....	24
2.1.3.3. Ukazatel úrokového krytí .....	24
2.1.4 <i>Ukazatele aktivity</i> .....	25
2.1.4.1. Ukazatele obratovosti .....	25
2.1.4.2. Ukazatele doby obratu .....	26
2.2 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	27

<b>3</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU .....</b>	<b>29</b>
3.1	CHARAKTERISTIKA VYBRANÉHO PODNIKU .....	29
3.2	HISTORIE .....	30
3.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA .....	30
3.4	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU SYNPO, A. S. ....	31
3.4.1	<i>Ukazatele rentability</i> .....	32
3.4.2	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	36
3.4.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i> .....	40
3.4.4	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	43
<b>4</b>	<b>ZHODNOCENÍ, NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ.....</b>	<b>48</b>
<b>5</b>	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>51</b>
	<b>POUŽITÁ LITERATURA .....</b>	<b>53</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH .....</b>	<b>54</b>

## Úvod

V současné době, kdy se svět vzpamatovává z hypoteční krize a čelí další, dluhové. Jsou lidé ve svých výdajích stále opatrnější a snižují je na nutné minimum. Což má negativní vliv na všechny sféry národního hospodářství. A nejvíce potom na podniky, které někdy doslova „bojují“ o svá přežití nejrůznějšími způsoby. Nejčastěji snižují stavy, náklady a podléhají kontrolám, mnohem více než tomu bylo v letech předešlých. Děje se tomu tak nejen kvůli prevenci proti další recesi, ale i také z toho důvodu, že podniky a hlavně jejich řídicí pracovníci si začali uvědomovat, že je třeba klást větší důraz na zkoumání hospodaření, rentability nebo například likvidity podniku. A k těmto účelům slouží finanční analýza.

Správná analýza podniku je důležitá hned z několika důvodů. Slouží jako podklad pro rozhodování manažerů, představuje věrohodný zdroj informací pro ostatní důležité subjekty, jakými jsou třeba dodavatelé či odběratelé. Především ale ukazují zdraví samotného podniku, které je důležité pro rozhodování věřitelů nebo například akcionářů. Finanční analýza se postupem času stává nezbytnou součástí správného a hospodárného fungování podniku v době, kdy se neustále dbá na snižování nákladů, zvyšování zisku při co nejmenším a především efektivním počtu zaměstnanců.

Téma finanční analýzy podniku jsem si zvolil nejen proto, že mě v průběhu studia tento druh ekonomické disciplíny postupně více a více zajímal, ale i z toho důvodu, že již od útlého dětství jsem měl možnost vybraný podnik a některé zaměstnance blíže poznat. A tak jsem usoudil, že zpracování finanční analýzy společnosti Synpo, a. s. bude pro mne tou nejlepší možnou variantou k vytvoření mé bakalářské práce.

**Na základě výše uvedeného je cílem bakalářské práce provedení finanční analýzy společnosti chemického průmyslu Synpo, a. s. pomocí vybraných metod a ukazatelů. Dále podle zjištěných výsledků navrhnout vhodná doporučení pro zlepšení stávající situace.**

Ke splnění hlavního cíle je nutné nejprve splnit parciální cíle:

- definovat základní pojmy finanční analýzy,
- vymežit vybrané metody finanční analýzy,
- charakterizovat vybraný podnik Synpo, a. s.

# 1 FINANČNÍ ANALÝZA

Nejprve než přejdeme k samotné analýze podniku, musíme si vyčlenit několik důležitých pojmů, které budeme v dalších kapitolách této práce aplikovat.

První kapitola nám objasní, co to vůbec finanční analýza podniku je, jaké má v podniku hlavní úlohy, ze kterých zdrojů je vytvářena a neposlední v řadě, kdo je vlastně jejím uživatelem, respektive, koho finanční zdraví podniku zajímá, nebo komu by mělo sloužit při jeho rozhodování.

## 1.1 Pojem finanční analýza podniku

Samotný pojem finanční analýzy je definován hned několika autory. Sedláček uvádí, že: „finanční analýza podniku je pojímána jako metoda finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“<sup>1</sup>.

Pojem finanční analýzy se poprvé objevil v USA, kde má dlouholetou tradici. K nám se tento způsob hodnocení zdraví podniku dostal až po pádu železné opony. Od té doby patří k jedněm z nejvyužívanějších metod stejně tak jako v zemích s rozvinutou tržní ekonomikou, kde má dlouhodobou tradici a je neoddelitelným prvkem podnikového řízení.

Definice Růčkové vychází z tvrzení, že nejdůležitějším podkladem pro kvalitní analýzu jsou účetní výkazy, a zní: „*finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech*“<sup>2</sup>.

V podstatě podobným způsobem definuje finanční analýzu i Grünwald a říká: „*finanční analýza je rozbořením stavu a vývoje podniku, zejména podle údajů z účetních výkazů*“. Slouží především pro posuzování finanční důvěryhodnosti podniku z hlediska investorů a věřitelů, stejně tak i k posouzení spolehlivosti financí podniku<sup>3</sup>.

Valach uvádí, že finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Mimo jiné definuje: „*finanční analýzu, jakou formalizovanou metodu, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém*

---

<sup>1</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 3

<sup>2</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 9

<sup>3</sup> GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku : uživatelská příručka s příklady*. Praha : EKOPRESS, 2001. s. 9

*hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí*<sup>4</sup>.

Hodnocení ekonomické situace podniků podle finanční analýzy si spousta podniků oblíbila právě z důvodu vysoké proměnlivosti ekonomických dat, jejich obtížného zpracování, neexistence obecně platných hodnot ukazatelů a teoretických modelů prosperujících firem.

## **1.2 Zdroje dat finanční analýzy**

Kvalita informací, které podmiňují úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Ty by měly být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Mezi tato data se řadí a v následujících podkapitolách si blíže specifikujeme rozvahu, výkaz zisku a ztrát (výsledovku) a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow)<sup>5</sup>.

### **1.2.1 Rozvaha**

Dle Valacha je rozvaha: „*statistický pohled o finanční situaci podniku*“. Slouží pro její řízení a analýzu, což ovlivňuje třídění majetku a pasiv v bilanci. Její základní funkcí je poskytnout k určitému datu přehled o majetku podniku (aktivech), jeho struktuře a finančním krytí majetku (pasivech, vlastním kapitálu). V bilanci nejsou vykazovány jen stavy majetku a kapitálu, ale také výsledek hospodaření jako saldo mezi aktivy a pasivy, včetně vlastního kapitálu. Bilance však nepodává informace o tvorbě hospodářského výsledku – to je úkolem výsledovky<sup>6</sup>.

Zpravidla se vytváří vždy jednou do roka a její sestavování je obvykle naplánováno ke konci roku. Hlavním úkolem je získání věrného obrazu ve třech základních oblastech – majetkové situaci podniku, zdroji financování a finanční situaci podniku.

První oblastí je majetková situace, v rámci níž zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, kolik je ho opotřebeno, jak se rychle se obrací, optimálnost složení majetku atd. Druhou oblastí jsou zdroje financování, z nichž byl majetek pořízen, přičemž se primárně zajímáme o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturu.

---

<sup>4</sup> VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha : EKOPRESS, 1997. s. 75

<sup>5</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 21

<sup>6</sup> VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha : EKOPRESS, 1997. s. 59

Poslední jsou informace o finanční situaci, kde figurují informace o zisku, jakého podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či informace, zda je podnik schopen dostát svým závazkům<sup>7</sup>.

### 1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Kraftová definuje výkaz zisků a ztrát jako: „výkaz účetní závěrky, který ve dvoubilančním systému účetnictví zachycuje výnosy, náklady a hospodářský výsledek“<sup>8</sup>. Je základním odrazem produkční výkonnosti podniku v peněžních jednotkách, odrazem míry uchování majetkové podstaty podniku, vlastníkům a investorům dává informace o výsledku, s nímž byl využit vložený kapitál.

V rámci analýzy výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Výsledovka má tři základní části, které se zabývají výsledky hospodaření z provozní, finanční a mimořádné činnosti. Nejdůležitější jeho položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který lze takto označit proto, že odráží schopnost firmy ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření<sup>9</sup>.

Základní rozdíl mezi rozvahou a výkazem zisků a ztráty je v tom, že zatímco rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje vždy v určitém časovém intervalu – je přehledem o výsledkových operacích za tento interval. Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, které se během určitého časového období (rok) kumulují a jejich změny v čase nejsou rovnoměrné<sup>10</sup>.

### 1.2.3 Výkaz cash flow

Po rozvaze, která sleduje stav majetku a kapitálu v podniku, a výsledovce, která zachycuje výsledky hospodaření jako rozdíl mezi výnosy a náklady podniku, se považuje za důležité mít přehled o skutečných peněžních tocích, které do podniku přicházejí a odcházejí z něj. Za tím účelem se sestavuje třetí účetní výkaz a tím je výkaz o peněžních tocích – výkaz cash flow<sup>11</sup>.

Nejprve, než si budeme definovat výkaz cash flow, musíme si objasnit samotný pojem cash flow. Doslovný a používaný překlad do českého jazyka je tok peněz. Do podnikové sféry přeneseno, jako skutečný pohyb peněžních prostředků. A z těchto tvrzení vychází i definice

---

<sup>7</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 22

<sup>8</sup> KRAFTOVÁ, Ivana. *Základy účetnictví : pro prezenční formu studia*. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2007. s. 61

<sup>9</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada, 2008. s. 27

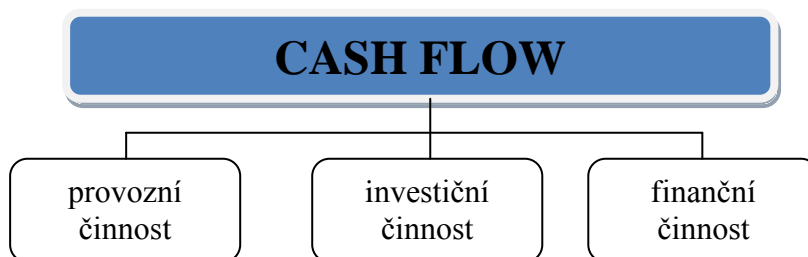
<sup>10</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 32

<sup>11</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha : Grada, 2008. s. 30

výkazu cash flow.<sup>12</sup> Růčková říká: „je to účetní výkaz srovnávací bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období“<sup>13</sup>. Slouží tedy k posouzení skutečné finanční situace.

Pochází z USA a výrazně se do ekonomik, především západních zemí, rozšířil v 70. letech minulého století. V podmínkách České republiky jde o výkaz velmi mladý, neboť podle dostupných pramenů byl poprvé sestavován v roce 1993 nepřímou metodou. Pro firmy v České republice znamená sestavování tohoto výkazu koncipování výkazu na bázi výsledku hospodaření, který je dále upravován o operace zaznamenané v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace. V jiných ekonomikách se také můžeme setkat s výrazem výkaz o změnách ve finanční situaci nebo výkaz o tvorbě a užití fondů.

Výkaz se skládá ze tří základních částí: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost. Schematicky ho lze znázornit pomocí obrázku 1<sup>14</sup>.



**Obrázek 1: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Toto členění vyjadřuje do určité míry i aspekt odpovědnosti, je-li v podniku delegována odlišná odpovědnost vlastníků a vedení. Provozní činnost představuje základní aktivity podniku, které přinášejí podniku výnosy. Je stěžejním zdrojem vnitřního financování, neboť schopnost podniku zajistit vnější zdroje financování významně závisí na tom, zda je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Jde nám tedy o výsledky provozní činnosti, ale také změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů, změny zásob apod.

Vykázané cash flow z investiční činnosti informuje o tom, v jaké míře podnik vynakládá peníze na dlouhodobá aktiva, která jsou podstatným faktorem vytváření budoucích zisků. Ze struktury toků lze usoudit na míru alokace disponibilních peněz do investic, které hodlá držet

<sup>12</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 43

<sup>13</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 34

<sup>14</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 34

dlouhodobě a do majetkových účastí, které naznačují, jak podnik expanduje. Peněžní toky z této činnosti poukazují na rozšíření či zúžení provozní kapacity podniku<sup>15</sup>.

Poslední oblastí je oblast finanční, ve které hodnotíme vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu – splácení a přijímání dalších úvěrů, peněžní toky související s pohybem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování vlastního jmění apod.).

### 1.3 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza se provádí hlavně z toho důvodu, aby podnik věděl, zda prosperuje či ne. Avšak výstupní informace musí někdo zpracovat a na základě nich učinit patřičná rozhodnutí. A proto nedílnou součástí finanční analýzy jsou její uživatelé.

Dle vztahu k podniku a určité příbuznosti se skupiny uživatelů finanční analýzy mohou dělit do dvou bloků<sup>16</sup>:

- vnitřní: manažeři podniku, zaměstnanci
- vnější: banky, obchodní partneři, stát a jeho orgány, konkurence

V samotném podniku zajímají účetní informace nejvíce **manažery podniku**, pro které představují významný nástroj jejich rozhodování, neboť zachycuje komplexně všechny hospodářské operace v podniku a jejich výsledky, dopady na majetek a kapitál podniku. Kromě toho bývají manažeři hodnoceni často právě z výsledku finanční analýzy.

**Zaměstnanci** podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o další perspektivy jako mzdové a sociální.

**Banky a 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 například zajímají o likviditu podniku a o jeho finanční stabilitu, o to, zda jim bude jejich cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši<sup>17</sup>.

**Obchodní partneři** (zejména dodavatelé a odběratelé) mají zájem na prosperitě podniku, na jeho stabilitě, ale i solventnosti. Údaje, kterými mohou tyto aspekty podniku posoudit, najdou právě mezi informacemi finanční analýzy.

---

<sup>15</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 46 - 47

<sup>16</sup> KRAFTOVÁ, Ivana. *Základy účetnictví : pro prezenční formu studia*. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2007. s. 14

<sup>17</sup> GRÜNWARD Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999. s. 12 - 13



V neposlední řadě vyhledává informace o podniku jeho **konkurence**, jaký je vývoj podniku, nejsou – li patrná nějaká slabá místa, jichž by konkurence mohla využít. I to je možné nalézt či vytěžit z dat finanční analýzy<sup>18</sup>.

---

<sup>18</sup> KRAFTOVÁ, Ivana. *Základy účetnictví : pro prezenční formu studia*. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2007. s. 15

## 2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

V této kapitole si představíme metody v jejich teoretické rovině. Popíšeme si, jakým způsobem se počítají, které veličiny se do nich dosazují a především co jejich výsledek říká, abychom je později mohli aplikovat na firmu Synpo, a.s.

Při hodnocení ekonomických procesů se obvykle rozlišují dva přístupy. Jsou jimi: Fundamentální analýza a analýza technická. **Fundamentální analýza** je založena na znalostech mezi vzájemnými souvislostmi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmizovaných postupů. Naproti tomu **technická analýza** využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke kvantitativnímu posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy, které vyústí do výkladu vypočtených hodnot. Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší<sup>19</sup>.

Metody elementární nás budou zajímat nejvíce, protože do této skupiny spadají mimo jiné také analýza poměrovými ukazateli a analýza soustav ukazatelů, které jsme vybrali z toho důvodu, že se nejčastěji používají pro tvorbu finanční analýzy.

### 2.1 Analýza poměrovými ukazateli

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Jsou ovšem jen pomocníkem analýzy a interpretace jevů, jejich výpočtem však analýza nekončí, naopak začíná. Můžeme je chápat jako určité síto, jež zachytí oblasti vyžadující hlubší analýzu.

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení<sup>20</sup>:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity.

---

<sup>19</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 41

<sup>20</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 55

### 2.1.1 Ukazatele rentability

Než přejdeme k samotným ukazatelům, musíme si nejprve definovat pojem rentabilita. Podle Scholleové znamená „*schopnost podniku vytvářet nové efekty, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu*“<sup>21</sup>.

Ukazatele rentability poměří výsledek efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem.

Nejobecnější tvar tohoto ukazovatele je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (1)$$

Při naplňování čitatele a jmenovatele ukazatele je vždy vhodné se zamyslet nad tím, zda mezi veličinami vstupujícími do čitatele a jmenovatele existuje „rozumný“ vztah, zda jsou obě veličiny konsistentní<sup>22</sup>.

Pro finanční analýzu a pak především pro ukazatele rentability jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možno vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První kategorií je **EBIT** (zisk před odečtení úroků a daní) a odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Druhou kategorií je **EAT** (zisk po zdanění nebo také čistý zisk). Jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení (dividendy prioritních a kmenových akcionářů) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci v podniku). Třetí kategorií je **EBT** (zisk před zdaněním) tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně.

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu (Return on Assets),
- rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity),
- rentabilita celkového investovaného kapitálu (Return on Capital employed),
- rentabilita tržeb. (Return on Sales)<sup>23</sup>.

#### 2.1.1.1. Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu slouží k porovnání výnosnosti podniků s různou skladbou pasiv (s různou zadlužeností). Na výdělek, který podnik vyprodukuje, působí jednak vlivy

<sup>21</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 161

<sup>22</sup> KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza : krok za krokem*. Praha : C. H. Beck, 2005. s. 31

<sup>23</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 52

technické, jednak ekonomické. Vliv má mj. velikost podniku, organizace výroby a vyspělost technologie<sup>24</sup>.

Rentabilita celkového kapitálu se počítá dle vztahu:

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} \quad (2)$$

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Do čitatele je dosazen zisk EBIT. Ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích<sup>25</sup>.

### 2.1.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Ukazatel sleduje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti<sup>26</sup>.

Rentabilita vlastního kapitálu se počítá dle vztahu:

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

V čitateli se obvykle uvádí zisk po zdanění (EAT). Ve jmenovateli je třeba zvažovat, které z fondů bude vhodné vypustit (např. je-li fond určen k budoucímu rozdělení zaměstnancům). Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu apod.). Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko (spojené se špatným hospodařením či dokonce bankrotem podniku, při němž může přijít o svůj kapitál). Bude-li tedy hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantované státem, podnik bude nejspíše odsouzen k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde<sup>27</sup>.

---

<sup>24</sup> GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku : uživatelská příručka s příklady*. Praha : EKOPRESS, 2001. s. 17

<sup>25</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 57

<sup>26</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 162

<sup>27</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 52

### 2.1.1.3. Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že kompletně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu se počítá dle vztahu:

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

V čitateli jsou celkové výnosy všech investorů (čistý zisk EAT pro akcionáře a úroky pro věřitele) a ve jmenovateli jsou dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici. Slouží ke srovnání podniku, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností (jako jsou např. vodárny, telekomunikace aj.)<sup>28</sup>.

### 2.1.1.4. Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb nám ukazuje, kolik korun zisku podniku utvoří z jedné koruny tržeb.

Rentabilita tržeb se počítá dle vztahu:

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Tomuto ukazateli se v praxi někdy říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. V tomto případě je nutné, aby do kategorie zisku byl dosazován čistý zisk EAT. Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření, ale je možné zahrnout všechny tržby, zejména použijeme-li namísto provozního výsledku hospodaření čistý zisk.

Ziskovou marži je možno porovnávat s oborovým průměrem a platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké<sup>29</sup>.

## 2.1.2 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního zdraví podniku.

---

<sup>28</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 57

<sup>29</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 56

V souvislosti s platební schopností (likviditou) je možné se setkat s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Obvykle se vymezují takto:

**Solventnost** je obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků.

**Likvidita** je momentální schopnost uhradit splatné závazky. Je měřítkem krátkodobé nebo okamžité solventnosti.

**Likvidnost** je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy<sup>30</sup>.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možné platit (čítatel), tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Zabývají se nejlikvidnější částí aktiv podniku a jsou rozdělovány dle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z rozvahy. Nevýhodou ukazatelů je, že hodnotí likviditu podle zůstatku finančního (oběžného) majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích cash flow.

Ke zjišťování likvidity jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

- běžná likvidita (Current Ratio),
- pohotová likvidita (Quick Asset Ratio),
- okamžitá likvidita (Cash Position Ratio)<sup>31</sup>.

#### 2.1.2.1. Běžná likvidita

Běžná likvidita nám ukazuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil všechna aktiva na peníze.

Běžná likvidita se počítá dle vztahu<sup>32</sup>:

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Výsledek hodnoty tohoto ukazatele má však některá omezení – jedním z omezení je např. fakt, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska její likvidnosti a dále nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Dalším omezením je fakt,

<sup>30</sup> VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha : EKOPRESS, 1997. s. 88-89

<sup>31</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 66

<sup>32</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 163

že jej lze ovlivnit k datu sestavení rozvahy odložením některých nákupů. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v rozmezí 1,5 – 2,5<sup>33</sup>.

### 2.1.2.2. Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je zpřísněním likvidity běžné. Od běžných aktiv odečteme jejich nejméně likvidní část – zásoby, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze.

Pohotová likvidita se počítá dle vztahu<sup>34</sup>:

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

Čitatele ukazatele je vhodné opravit o neodbytné pohledávky, případně o pohledávky, které jsou po lhůtě splatnosti, neboť likvidnost této části majetku je velmi nízká. Z důvodu opatrnosti (např. má-li podnik pomalý obrat pohledávek) se v některých případech zahrnují pohledávky jen v poloviční výši. Do výpočtu se obvykle nezahrnují ani náklady příštích období.

Spíše než samotnou hodnotu ukazatele, resp. její porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích, je užitečné sledovat její vývoj v čase. Ve srovnání s předchozím ukazatelem se všeobecně považuje za mnohem praktičtější.

Pokud jde o výši ukazatele pohotové likvidity, na rozdíl od ukazatele běžné likvidity, nevytvořilo se určité bezpečnostní kritérium, i když se někdy uvádí, že pohotovou likviditu podniku lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň 1 : 1<sup>35</sup>.

### 2.1.2.3. Okamžitá likvidita

Tento ukazatel nám měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy pomocí peněz a ekvivalentů.

Okamžitá likvidita se počítá dle vztahu:

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{okamžit\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (8)$$

Vstupují do ní jen ty nejlíkvídnější položky rozvahy. Pod pojmem pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (tedy ekvivalenty v hotovosti). Tento pojem

<sup>33</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 50

<sup>34</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 163

<sup>35</sup> VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha : EKOPRESS, 1997. s. 91

můžeme ztotožnit s pojmem finanční majetek. Součástí okamžitě splatných závazků jsou i běžné bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze vedeny odděleně od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí.

Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. Pro ČR bývá toto pásmo rozšiřováno v dolní mezi na 0,6. U okamžité likvidity platí, že při nedodržení předepsaných hodnot ještě nemusí za každou cenu znamenat finanční problémy firmy<sup>36</sup>.

### 2.1.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti především poměřují cizí a vlastní zdroje, ale zabývají se i schopností hradit náklady, které dluhem vznikají. Při analýze zadluženosti je dobré si zjistit i objem majetku, který má firma pořízený na leasing. Aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty (služby)<sup>37</sup>.

Abychom mohli dále pokračovat v představování všech ukazatelů zadluženosti, musíme si definovat samotný pojem zadluženost. Valach ho definuje jako „skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh)“<sup>38</sup>.

V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že podnik financoval veškerá svá aktiva z kapitálu vlastního, anebo naopak jen z kapitálu cizího. Použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo pro podnik nižší zisky z vloženého kapitálu. Na druhé straně financování všech podnikových aktiv jen z cizího kapitálu by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání, nehledě na to, že určitá výše vlastního kapitálu v podniku je nařízena právními předpisy<sup>39</sup>.

K zjišťování zadluženosti jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele<sup>40</sup>:

- ukazatel věřitelského rizika, celková zadluženost (Debt ratio),
- koeficient samofinancování (Equity ratio),
- ukazatel úrokového krytí (Interest coverage).

#### 2.1.3.1. Ukazatel věřitelského rizika

Patří mezi základní ukazatele zadluženosti a ukazuje poměr celkových závazků (krátkodobých i dlouhodobých) k celkovým aktivům.

<sup>36</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 49

<sup>37</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 167

<sup>38</sup> VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha : EKOPRESS, 1997. s. 86

<sup>39</sup> GRÜNWARD Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999. s. 59

<sup>40</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 64



Ukazatel věřitelského rizika se počítá dle vztahu:

$$Debt\ ratio = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (9)$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Tento ukazatel je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Vyšší hodnota tohoto ukazatele může být z hlediska držitelů kmenových akcií příznivá tehdy, je-li podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability než je procento úroků placené z cizího kapitálu<sup>41</sup>.

### 2.1.3.2. Koeficient samofinancování

Ukazatel je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku.

Koeficient samofinancování se počítá dle vztahu<sup>42</sup>:

$$Equity\ ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (10)$$

Tento ukazatel vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku<sup>43</sup>.

### 2.1.3.3. Ukazatel úrokového krytí

V ukazateli se značí míra pravděpodobnosti, že věřitelé nebudou přicházet o výnos z poskytnutého úvěru.

Ukazatel úrokového krytí se počítá dle vztahu<sup>44</sup>:

$$Úrokové\ krytí = \frac{zisk}{úroky} \quad (11)$$

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk EBIT placené úroky. Prakticky lze říci, že část zisku vyprodukovaného cizím kapitálem by měla postačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení zisku je třeba

---

<sup>41</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 58

<sup>42</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 64

<sup>43</sup> VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha : EKOPRESS, 1997. s. 87

<sup>44</sup> GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku : uživatelská příručka s příklady*. Praha : EKOPRESS, 2001. s. 22

celého zisku a na akcionáře nezbude nic. Uvádí se, že pro zachování stability podniku postačí, když jsou úroky pokryty ziskem 3x až 6x<sup>45</sup>.

#### 2.1.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak je podnik schopen využít jednotlivé majetkové části. Ukazuje, zda má přebytečné kapacity, či naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude moci realizovat růstové příležitosti.

V případě ukazatelů aktivity se v praxi můžeme nejvíce setkat s dvěma typy:

- ukazatele obratovosti,
- ukazatele doby obratu.

##### 2.1.4.1. Ukazatele obratovosti

Ukazatele obratovosti informují o počtu obrátek za určité období, tj. kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost počítáme. Čím vyšší je jejich počet, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk. Do této skupiny řadíme především ukazatele obratu aktiv a obratu zásob<sup>46</sup>.

**Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)** udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok).

Obrat aktiv se počítá dle vztahu:

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (12)$$

Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo je doporučováno odprodat některá aktiva. U tohoto ukazatele se všeobecně doporučuje, aby hodnoty ukazatele byly co nejvyšší a větší jak jedna.

**Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio)** je definován jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna.

---

<sup>45</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 64

<sup>46</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 164

Obrat zásob se počítá dle vztahu:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (13)$$

Výsledek výpočtu je absolutní číslo, které znamená počet obrátek, jinak řečeno, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob<sup>47</sup>.

#### 2.1.4.2. Ukazatele doby obratu

Ukazatele doby obratu vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Snahou všech podniků by mělo být co nejvíce zkrátit tuto dobu, a zvýšit tak počet obrátek, tzn. maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu. Do této skupiny řadíme především ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků<sup>48</sup>.

**Doba obratu zásob (Inventory Turnover)** nám udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

Doba obratu zásob se počítá dle vztahu<sup>49</sup>:

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (14)$$

U zásob výrobku a zboží je ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.

**Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)** ukazuje, jak dlouho, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny.

Doba obratu pohledávek se počítá dle vztahu:

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (15)$$

Z hodnoty ukazatele vyplývá, zda se v podniku daří dodržovat stanovenou obchodně úvěrovou politiku. Je-li v platební podmínce stanovena lhůta splatnosti např. 30 dnů, můžeme

<sup>47</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 61

<sup>48</sup> SCHOLLEOVÁ, Hana *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. s. 165

<sup>49</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 60

z hodnoty tohoto ukazatele usoudit, zda inkaso probíhá v souladu s touto stanovenou platební podmínkou nebo je lepší či horší<sup>50</sup>.

**Doba obratu závazků (Payables Turnover Ratio)** vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy.

Doba obratu závazků se počítá dle vztahu:

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} / 360} \quad (16)$$

Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku. Nicméně je nutno říci, že tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele současné, ale i potencionální, kteří z něj mohou vyčíst, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku<sup>51</sup>.

## 2.2 Analýza soustav ukazatelů

Finanční ekonomickou situaci podniku lze analyzovat, jak již víme z předchozích kapitol, pomocí značného počtu poměrových ukazatelů. Nevýhodou tohoto přístupu však je, že jednotlivé ukazatele mají sami o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku a pro interpretaci výsledků je třeba vypočítat velké množství ukazatelů. A proto se celá řada snaží nalézt jediný syntetický ukazatel, který by soustřeďoval silné a slabé stránky firmy. Výsledkem jejich úsilí byla konstrukce celé řady souhrnných indexů hodnocení<sup>52</sup>.

Souhrnné indexy hodnocení mají tedy za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídající schopnost je však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení<sup>53</sup>.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují dva základní typy skupin<sup>54</sup>:

- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové soustavy, které slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem

<sup>50</sup> GRÜNWARD Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999. s. 27 - 28

<sup>51</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 61

<sup>52</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 81

<sup>53</sup> RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : Grada, 2010. s. 70

<sup>54</sup> SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno : Computer Press, 2007. s. 71

- b) **Účelové výběry ukazatelů**, sestavované na bázi komparativně-analytických nebo matematicko-statistických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly kvalitně diagnostikovat finanční situaci podniku (finanční zdraví), resp. predikovat jeho krizový vývoj. Podle účelu jejich použití se výběry člení na:
- *bonitní modely (diagnostické modely)*, snaží se pomocí jednoho syntetického ukazatele (výběru několika málo ukazatelů), který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci resp. pozici podniku (mezipodnikové srovnání). Mezi bonitní modely se řadí např. soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest nebo Modifikovaný Quicktest.
  - *bankrotní (predikční) modely*, které představují jakési systémy včasného varování, neboť podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení finančního zdraví podniku. Mezi bankrotní modely se řadí např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model nebo model „IN“ Index důvěryhodnosti.

### 3 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

V této kapitole provedeme finanční analýzu pomocí metod, které jsme si již přiblížili v kapitole předchozí. Nejprve, než začneme do vzorců dosazovat konkrétní hodnoty z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, musíme se seznámit se základními údaji o vybrané společnosti Synpo, a.s.

#### 3.1 Charakteristika vybraného podniku<sup>55</sup>

<b>Název společnosti:</b>	SYNPO, akciová společnost
<b>Název majitele:</b>	Spolek pro chemickou a hutní výrobu, akciová společnost (51 071 kusů akcií, 100 % podíl)
<b>Jednatel:</b>	Dr. Ing. Martin Navrátil
<b>Sídlo:</b>	Pardubice, Zelené předměstí, S. K. Neumanna 1316, 532 07
<b>Právní forma:</b>	akciová společnost
<b>Identifikační číslo:</b>	46504711
<b>Datum zahájení činnosti:</b>	1. 5. 1992
<b>Zapsána:</b>	v obchodním rejstříku Krajského soudu v Hradci Králové, oddíl B, vložka 627

#### Předmět podnikání:

- výzkum a vývoj technologií a výrobků v oboru syntetických pryskyřic, polymerů a výrobků na jejich bázi, včetně zpracovatelských technologií pro jednotlivá aplikační zaměření,
- aplikační, analytické hodnocení nátěrových hmot, lepidel a dalších materiálů,
- fyzikálně mechanická hodnocení výrobků,
- kalibrace rotačních viskozimetrů,
- malotonážní výroba speciálních materiálů z celé oblasti působnosti společnosti,
- obchodní činnost.

---

<sup>55</sup> SYNPO. *Výroční zpráva 2010*. Pardubice, 2011. s. 1

## **3.2 Historie**

Společnost byla založena v r. 1946 jako zájmová organizace tehdejších podniků vyrábějících a zpracovávajících plastické hmoty. Postupně se tato výzkumná a vývojová společnost soustředila hlavně na syntetické pryskyřice a nátěrové hmoty a stala se vedoucím pracovištěm v těchto činnostech v Československé a později České republice.

V roce 1992 byla společnost převedena na akciovou společnost a privatizována kupónovou metodou s názvem SYNPO, akciová společnost a pracovní zaměření bylo rozšířeno o malomontážní výrobu speciálních materiálů.

Za více než 60 let své existence si společnost SYNPO vybudovala pověst renomovaného pracoviště vlastního veškerý potřebný potenciál k rozvíjení oboru syntetických pryskyřic a nátěrových hmot.

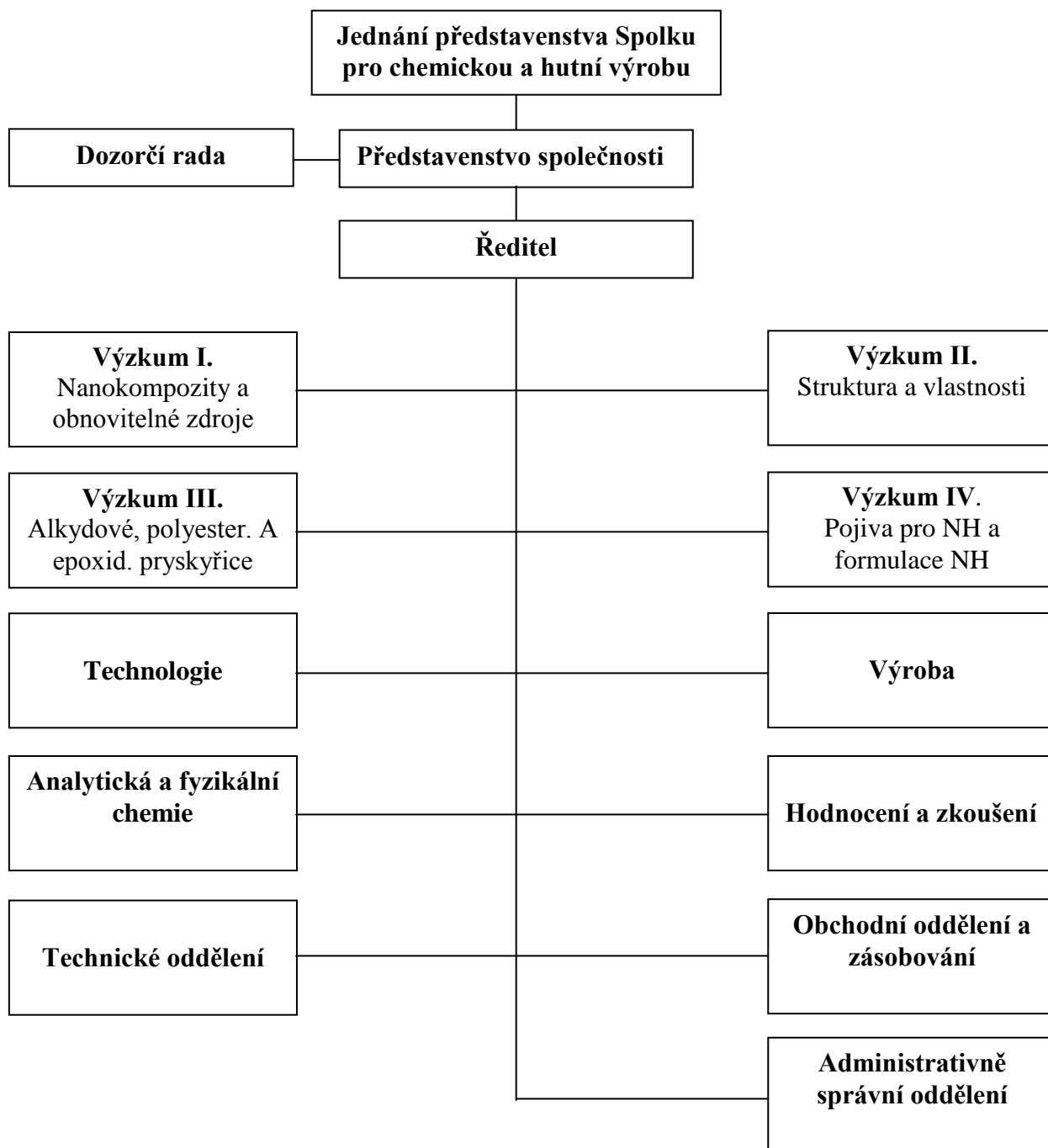
Významným předělem byl rok 1989. Po tomto roce navázala společnost významné styky se zahraničními firmami v Evropě i zámoří, které neustále rozšiřuje. V posledních letech spolupracuje na výzkumných projektech i v rámci EU.

V r. 2000 získala společnost certifikát systému řízení jakosti dle ISO 9001 od společnosti LRQA. V roce 2009 byla úspěšně provedena recertifikace, která bude platná po dobu dalších tří let, opět společností LRQA.

## **3.3 Organizační struktura**

Synpo, a. s. využívá liniově štábní typ organizační struktury a je územně soustředěna na jediném místě a nemá vnitřní organizační celky s významnou ekonomickou samostatností. To znamená, že podnik je rozdělen do útvarů podle jeho zaměření. V každém útvaru je vždy jeden vedoucí, který je zodpovědný za předem stanovené plnění zadaných úkolů a je přímo podřízen řediteli.

Štáb zde tvoří dozorčí rada, která může mít připomínky a návrhy k chodu společnosti, avšak její stanoviska nemusí mít na rozhodování žádný vliv. Členové dozorčí rady se mohou vyjadřovat k zásadním rozhodnutím ve společnosti, ale především plní kontrolní funkci. Organizační struktura společnosti Synpo, a. s. je schematicky znázorněna na následujícím obrázku.



**Obrázek 2: Organizační struktura společnosti Synpo, a. s.**

*Zdroj: Výroční zprávy z let 2006 - 2010*

### 3.4 Finanční analýza podniku Synpo, a. s.

V kapitole Finanční analýza podniku Synpo, a. s. se budeme věnovat výpočtům vzorců představených v teoretické části. Hodnoty ve vzorcích pocházejí z let 2005 – 2010. K finanční



analýze použijeme ukazatele rentability (kap. 2. 1. 1), likvidity (kap. 2. 1. 2), zadluženosti (kap. 2. 1. 3) a aktivity (kap. 2. 1. 4).

Hodnoty aplikované ve vzorcích pochází z účetních závěrek, které jsme si již také popsali v teoretické části práce. V ukazatelích se objevují jak tokové (výkaz zisku a ztráty), tak stavové (rozvaha) veličiny. Položky z rozvahy je třeba pro větší přehlednost a objektivnost přepočítat na průměry konečných stavů běžného období a počátečních resp. konečných stavů minulého období. Přepočítávání na průměry použijeme u všech ukazatelů, na nichž budeme aplikovat finanční analýzu podniku a kde se budou vyskytovat rozvahové položky.

### 3.4.1 Ukazatele rentability

Jak už jsme si definovali v předchozí kapitole, ukazatele rentability poměřují výsledek dosažený podnikatelskou činností, vzhledem ke zvolené srovnávací základně. K výpočtu rentability se v čitateli objevují různé druhy zisků podle typu ukazatele. Základnou v tomto případě mohou být například aktiva, kapitál nebo tržby opět podle typu ukazatele.

#### Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilitu celkového kapitálu ROA spočítáme dle vzorce (2), který jsme si již definovali v teoretické části práce. Výsledky vypočítaného ukazatele za rok 2006 – 2010 nalezneme v následující tabulce a obrázku.

**Tabulka 1: Výpočet rentability celkového kapitálu (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	7 500	2 003	4 986	30	3 559
Aktiva celkem	101 026	105 670	110 145	99 185	92 126
<b>ROA</b>	<b>7,42 %</b>	<b>1,9 %</b>	<b>4,53 %</b>	<b>0,03 %</b>	<b>3,86 %</b>

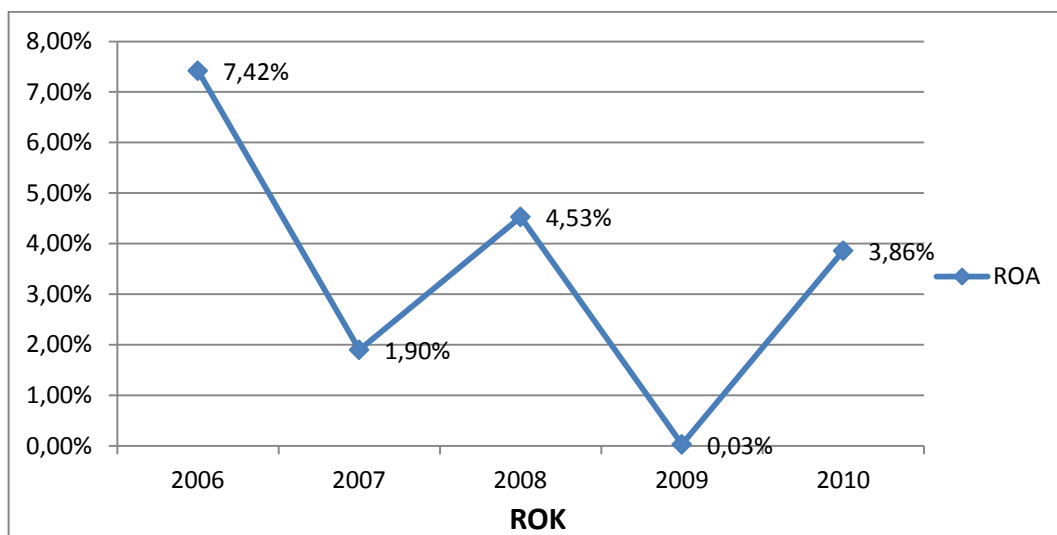
*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

U ukazatele rentability celkového kapitálu se za ideální trend považuje trend rostoucí. Avšak na obrázku 2 si můžeme všimnout, že hodnota ROA osciluje kolem klesajícího trendu, který ještě více prohlubuje krizový rok 2009 a vývoj v roce 2007. Podoba grafu ukazatele je dána především nestabilním vývojem každoročních výnosů, které se každý rok prudce mění.

Zaměříme-li si na nejvyšší hodnotu z roku 2006, dalo by se konstatovat, že výše ukazatele je dána především ziskem společnosti, který je ve sledovaném období nejvyšší. Hlavním důvodem jsou především vysoké výnosy z výzkumné činnosti, a to zejména díky zahraničním

zakázkám a projektům se státní účastí podporované z prostředků Ministerstva průmyslu a obchodu, Grantové agentury ČR a Evropské unie.

Naopak, povšimneme-li si roku 2009, ukazatel se skoro blíží k nule. Na vině jsou opět celkové výnosy, které se propadly, především díky nastolení ekonomické krize ve světě. Konkrétně podnik musel razantně snížit poloprovozní výrobu, z důvodu špatné hospodářské situace v automobilovém průmyslu, pro který převážně vyrábí. Další propad byl zaznamenán ve velkých zakázkách z USA.



**Obrázek 3: Vývoj rentability celkového kapitálu v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilitu vlastního kapitálu ROE spočítáme dle vzorce (3). Výsledky vypočítaného ukazatele za rok 2006 – 2010 nalezneme v následující tabulce a obrázku.

**Tabulka 2: Výpočet rentability vlastního kapitálu (v tis. Kč)**

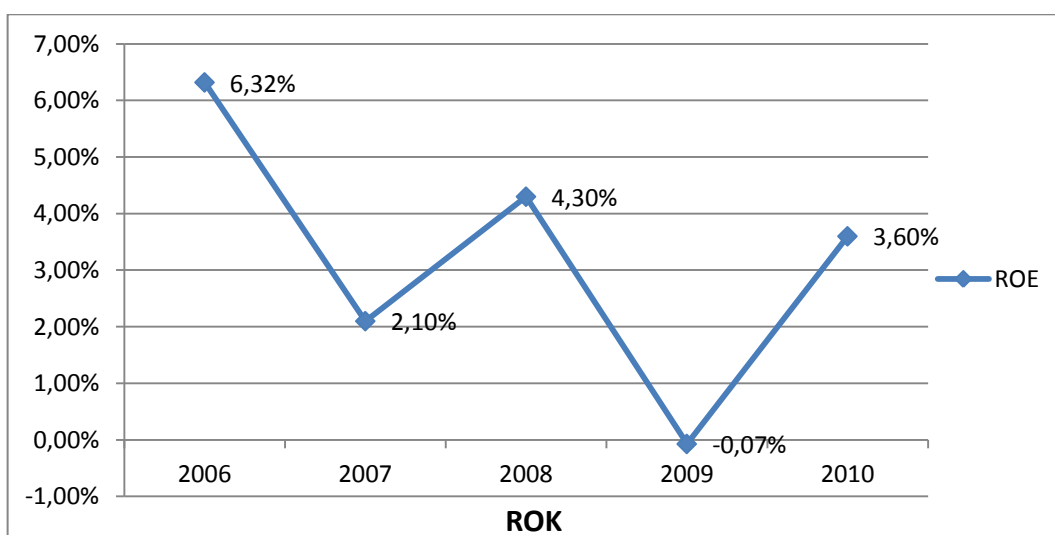
	2006	2007	2008	2009	2010
EAT	5 435	1 974	3 962	-62	2 556
Vlastní kapitál	85 937	89 436	92 177	84 397	76 004
<b>ROE</b>	<b>6,32%</b>	<b>2,21%</b>	<b>4,3%</b>	<b>-0,07%</b>	<b>3,36%</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Jak si můžeme na obrázku 3 všimnout, rentabilita vlastního kapitálu má téměř identický vývoj, jako ukazatel předchozí. Podobnost je dána především v opětovném použití zisku v čitateli s tím rozdílem, že jde o zisk čistý.

V teoretické části práce jsme se již dozvěděli, že tento ukazatel slouží hlavně jako podklad pro rozhodování věřitelů a akcionářů. Ty nejvíce zajímá, kolik svých vložených peněz jim přinese každoroční čistý zisk. Pokud se zaměříme na nejvyšší hodnotu ve sledovaném období, zjistíme, že investorům v roce 2006 přinesla investice zhruba 0,063 koruny čistého zisku na 1 korunu vlastního kapitálu. Další rok však ukazatel zaznamenává citelný propad zhruba o 65 %. Důvodem je značný pokles zisku, který v roce 2007 vykazoval třetinové hodnoty oproti roku předešlému. Za pokles mohou především v první řadě zvýšení některých nákladových položek. Konkrétně šlo o oblasti oprav, cestovního a propagace. Největší položkou pak bylo oprava a přebudování skladu surovin. V druhé řadě se do poklesu promítlo snížení výnosů a důvodem bylo ukončení několika dodávek velkoodběratelům v poloprovozní výrobě.

Nejméně zajímavým rokem pro investory se stal rok 2009. Jejich vložené prostředky tratili, protože ukazatel se dostává do minusových hodnot, tudíž tento rok jim přinesl na 1 korunu vlastního kapitálu nepatrnou ztrátu. Hlavní příčinou je nízký výnos v tomto roce (konkrétní důvody viz ukazatel rentability celkových aktiv).



**Obrázek 4: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilitu tržeb ROS spočítáme dle vzorce (5). Výsledky vypočítaného ukazatele za rok 2006 – 2010 nalezneme v následující tabulce a obrázku.

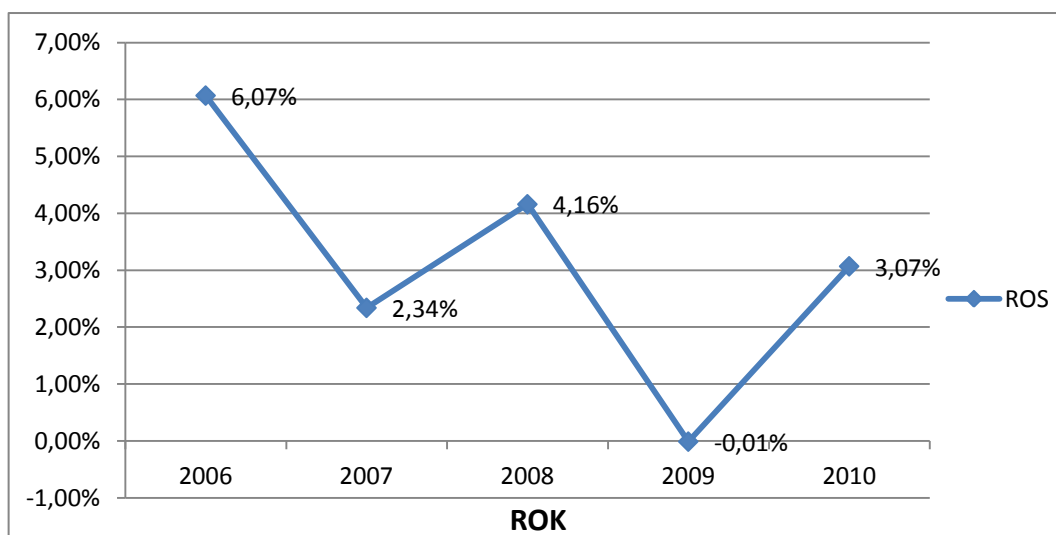
**Tabulka 3: Výpočet rentability tržeb (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
EAT	5 435	1 974	3 962	-62	2 556
Tržby	89 588	84 234	95 240	63 519	83 303
<b>ROS</b>	<b>6,07%</b>	<b>2,34%</b>	<b>4,16%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>3,07%</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Podoba obrázku 4 je opět skoro identická jako u předchozích ukazatelů rentability. Vidíme, že ukazatel rentability tržeb se v ideálním rostoucím trendu pohybuje jen v roce 2008 a 2010.

Nejvyšší hodnoty ve sledovaném období ukazatel opět vykazuje hned v prvním roce. Hlavním důvodem je vysoký zisk, který společnost tento rok vykázala (konkrétní důvody viz výše uvedený ukazatel rentability celkového kapitálu). Zaměříme-li se na již zmiňované roky, ve kterých ukazatel kopíruje ideální stav, zjistíme, že v roce 2008 podnik vykazoval o 13 % větší celkové tržby než v roce předešlém. Položka tržeb se zvětšila z důvodu nárůstu odbytu prodeje výrobků v tuzemsku a zvýšily se i tržby za výzkumné úkoly pro zahraniční odběratele. Za výši ukazatele v roce 2010 může především nárůst výsledku hospodaření po zdanění o cca 2,5 mil. Kč. Celkové výnosy pak oproti roku minulému stouply o zhruba 22,5 mil Kč. Důvodem jsou získání nových klientů, ale i navýšení zakázek u stávajících zákazníků, a to především pro odběratele v USA. Dále pak nárůst u poloprovozní výroby, kde došlo k uzavření nových kontraktů.



**Obrázek 5: Vývoj rentability tržeb v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.4.2 Ukazatele likvidity

V teoretické části práce jsme si již přiblížili, že ukazatele likvidity nám poměřují platební schopnost podniku. Zda má podnik dostatečné množství prostředků k dostání svých závazků, a to buď v podobě oběžných aktiv, nebo jiných likvidních položek, například finanční majetek. Obě tyto položky se vykytují v číselných poměrech podle typu ukazatele. Ve jmenovateli se především setkáváme s krátkodobými závazky. Krátkodobé závazky používáme z toho důvodu, že jsou nejlikvidnější.

#### Běžná likvidita

Běžnou likviditu spočítáme dle vzorce (6). V následující tabulce a obrázku si přiblížíme vypočítané hodnoty ukazatele. V tomto ukazateli jde o poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

**Tabulka 4: Výpočet běžné likvidity (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	55 784	57 682	60 761	51 363	44 826
Krátkodobé závazky	6 495	6 499	8 173	7 539	7 706
<b>Běžná likvidita</b>	<b>8,57</b>	<b>8,88</b>	<b>7,43</b>	<b>6,81</b>	<b>5,81</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

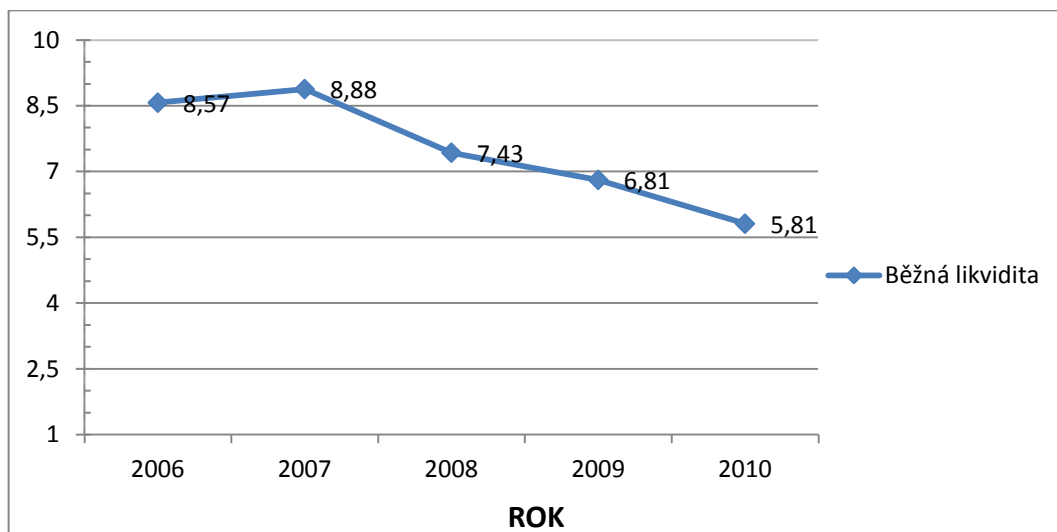
Ukazatel vykazuje mnohem vyšší hodnoty, než jsou hodnoty doporučované. Jak už jsme si v teoretické části práce uvedli, doporučené hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. Tento stav je výhodný pro věřitele. O své investice se nemusí v žádném případě obávat, poněvadž kdyby podnik přeměnil všechny svá aktiva na hotovost, neměl by žádný problém se splacením závazků, a proto by se dalo říci, že věřitele mají svá vložená aktiva v bezpečí.

Za optimální trend vývoje ukazatele se považuje trend stabilní. Avšak na obrázku 6 můžeme nejlépe vidět, že hodnoty na počátku sledovaného období vykazují až osminásobně vyšší než doporučené hodnoty. Což nemusí být až tak výhodné pro podnik, protože množství oběžných aktiv, které podnik vlastní, by mohly být například znovu investovány s nějakým výnosem. V tomto případě je velká část nevyužita.

Pokud se zaměříme na podobu grafu, vidíme, že od roku 2008 má lehce sestupnou tendenci. Na vině je snižující se množství oběžných aktiv a nárůst krátkodobých závazků. Nejmenší rozdíl vykazuje rok 2010, u kterého je také hodnota ukazatele nejmenší. U oběžných aktiv zaznamenáváme pokles především z důvodu snížení jak zásob, tak krátkodobých pohledávek

oproti letům minulým. Nárůst krátkodobých závazků byl zapříčiněn nedočerpaním dotací od EU.

Vývoj běžné likvidity má od roku 2008 pozitivní vývoj, jelikož podnik trpí přebytečnou likviditou a ztrácí tak na ziskovosti, když dostatečně nevyužívá svá aktiva. Tempo snižování by mohlo být ještě rychlejší, aby co nejdříve dosáhlo optimálních hodnot.



**Obrázek 6: Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Pohotová likvidita**

Pohotovou likviditu spočítáme dle vzorce (6). V následující tabulce a obrázku si přiblížíme vypočítané hodnoty ukazatele. V tomto ukazateli jde o poměr oběžných aktiv, snížený o zásoby (nejméně likvidní položky), a krátkodobých závazků.

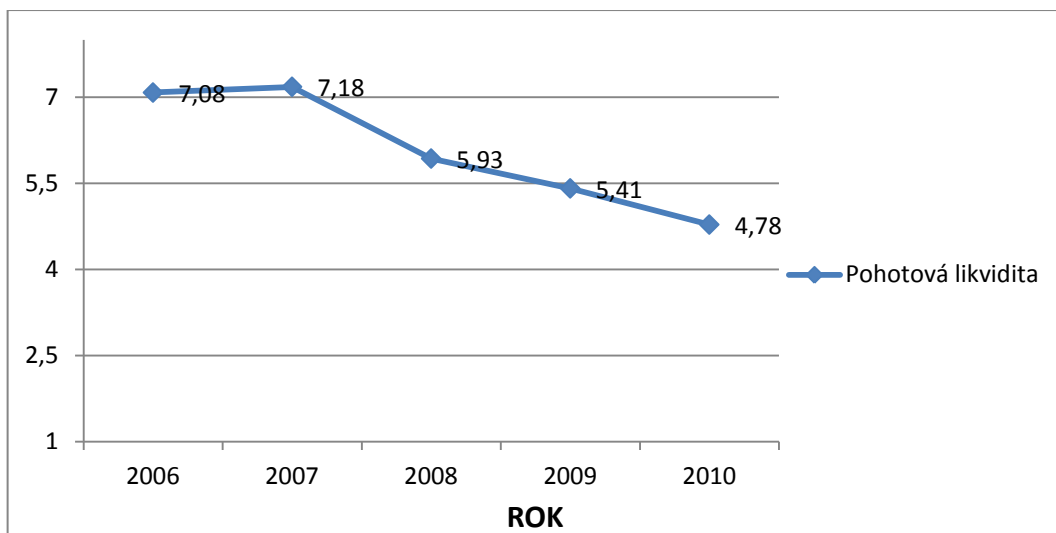
**Tabulka 5: Výpočet pohotové likvidity (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	55 784	57 682	60 761	51 363	44 826
Zásoby	9 768	11 032	12 288	10 607	8 025
Krátkodobé závazky	6 495	6 499	8 173	7 539	7 706
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>7,08</b>	<b>7,18</b>	<b>5,93</b>	<b>5,41</b>	<b>4,78</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Doporučované hodnoty pro ukazatel pohotové likvidity se v odborné literatuře uvádějí v intervalu mezi 1 – 1,5. Opět můžeme vidět, že ukazatel až sedmkrát přesahuje doporučené hodnoty, což je opět výhodné pro věřitele, nikoli pak pro podnik samotný.

Zaměříme-li se na průběh obrázku 7, vidíme, že má tentýž průběh, jako likvidita běžná. I u tohoto ukazatele se za ideální trend považuje trend stabilní. Ve sledovaném období má vývoj grafu od roku 2008 sestupnou tendenci (jak jsme si již uvedli v předchozím ukazateli), což je však v případě firmy Synpo, a.s. a nadměrných hodnot likvidity příznivý vývoj směřující k vyšší ziskovosti při zachování vysoké likvidity. Když se na tento rok více zaměříme, zjistíme, že vykazuje nejvyšší hodnoty ve všech položkách, které vstupují do výpočtu. Oběžná aktiva vzrostly především kvůli zvýšení krátkodobých pohledávek. Příčinou byla poskytnutá půjčka společnosti Spolek pro chemickou a hutní výrobu (tehdy vlastník podniku z 97 %) ve výši 25 mil. Kč (v roce 2007 20 mil. Kč). Podnik díky tomuto kroku částečně využívá nevyužitá oběžná aktiva a zvyšují se mu i výnosy v podobě úroků. Zásoby zaznamenávají nepatrný vzrůst, díky zvýšenému počtu materiálů a výrobku. Vůbec nejvyšší hodnoty za sledované období vykazují krátkodobé závazky. A to díky 2 mil. Kč v položce dohadné účty pasivní a k nepatrnému zvýšení dochází i u závazků vůči zaměstnancům.



**Obrázek 7: Vývoj pohotové likvidity v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitou likviditu spočítáme dle vzorce (7). V následující tabulce a obrázku si přiblížíme vypočítané hodnoty ukazatele. V tomto ukazateli jde o poměr finančního majetku a krátkodobých závazků zvýšených o bankovní úvěry a finanční výpomoci.

**Tabulka 6: Výpočet okamžité likvidity (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Finanční majetek	19 660	8 626	11 745	8 743	11 140
Krátkodobé závazky	6 495	6 499	8 173	7 539	7 706
Ban. úvěry a výpomoci	0	0	0	0	37
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>3,03</b>	<b>1,33</b>	<b>1,44</b>	<b>1,16</b>	<b>1,44</b>

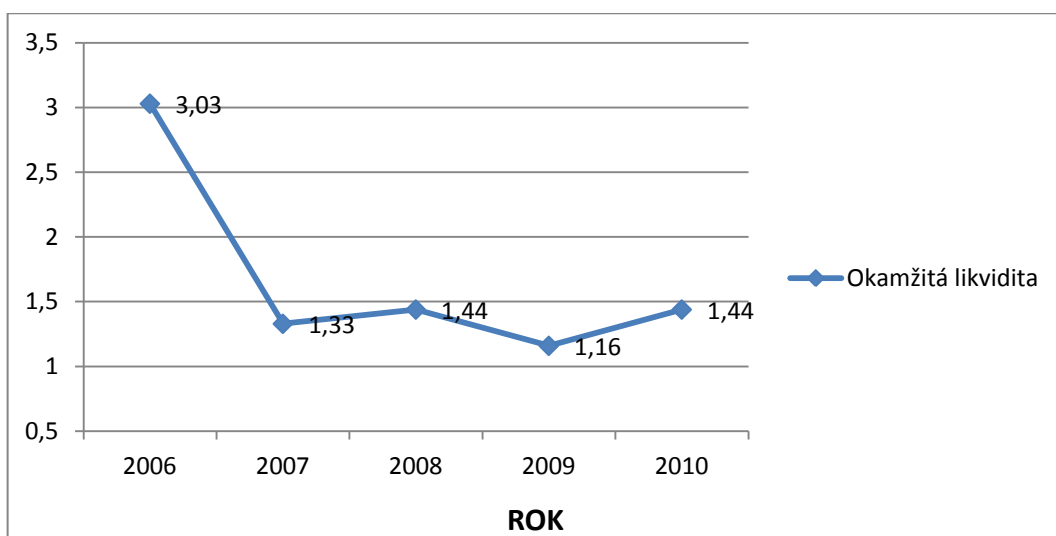
*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Do ukazatele vstupují v čitateli jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Položka finanční majetek v tomto případě v sobě zahrnuje především peníze v hotovosti a na účtech. V ostatních případech sem patří ještě cenné papíry a například krátkodobý finanční majetek. Ovšem v těchto položkách podnik vykazuje jen zanedbatelné hodnoty.

Již v teoretické části práce jsme si definovali, že doporučované hodnoty ukazatele by měly být v rozmezí od 0,9 – 1,1 a vývoj grafu by měl být stabilní. Oproti ukazatelům běžné a pohotové likvidity se ukazatel okamžité likvidity nejvíce blíží k doporučovaným hodnotám, což není nijak zvlášť neobvyklé.

V tabulce a obrázku 8 můžeme vidět, že na počátku sledovaného období ukazatel vykazuje nejvyšší hodnotu a v letech následujících se pohybuje těsně nad ideálními hodnotami. V roce 2006 je výše ukazatele ovlivněna hlavně přepočítáváním rozvahových položek na aritmetické průměry. Tudíž výše finančního majetku je do značné míry ovlivněna výší peněžních prostředků v roce 2005, kdy hodnota konečného stavu dosahovala cca 27 mil. Kč. (v roce 2006 jen cca 5 mil. Kč). V roce 2007 a 2009 se ukazatel nejvíce blíží k doporučovaným hodnotám díky téměř stejnému množství finančního majetku a krátkodobých závazků. O sledovaném ukazateli by se dalo říct, že je uspokojující jak pro věřitele i pro podnik samotný.





**Obrázek 8: Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám obecně říkají, v jakém poměru vlastního a cizího kapitálu se v daném podniku financují aktiva. U vybraných ukazatelů zadluženosti se postupně setkáváme s ukazateli, kteří vypovídají o podniku, v jaké výši financují svá aktiva z cizího kapitálu, dále do jaké výše si vystačí s kapitálem vlastním, a poslední ukazatel nám vypovídá o tom, zda vyprodukovaný zisk dostatečně pokryje úroky z úvěru, tak aby věřitelé nepřicházeli o výnosy.

#### Ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

Pomocí vzorce (9) vypočítáme ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio). A následující tabulka a graf nám přiblíží vypočítané hodnoty ukazatele.

**Tabulka 7: Výpočet věřitelského rizika (v tis. Kč)**

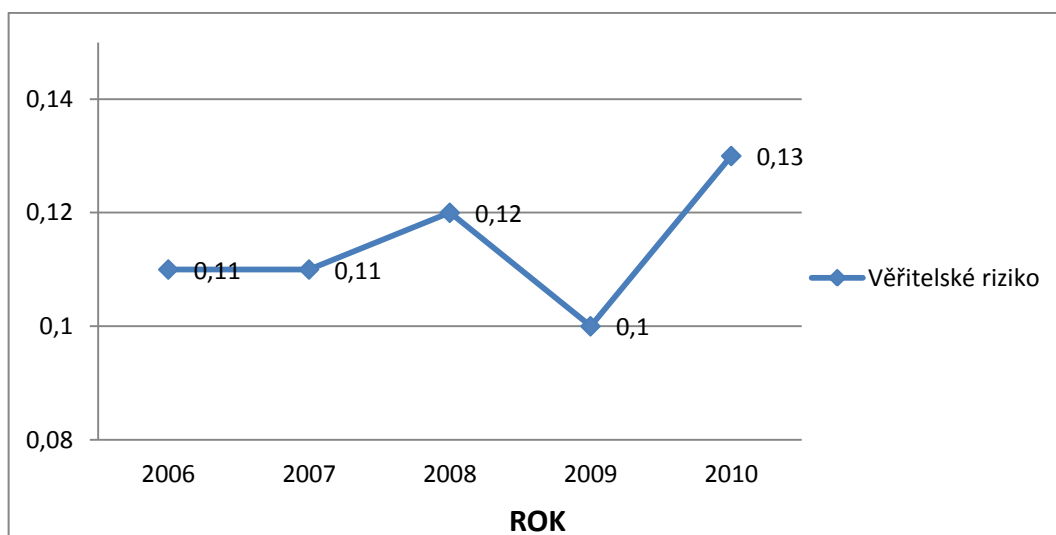
	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál	11 560	11 960	12 891	10 654	11 653
Celková aktiva	101 026	105 670	110 145	99 185	92 126
<b>Věřitelské riziko</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,12</b>	<b>0,10</b>	<b>0,13</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Pro ukazatel věřitelského rizika se neuvádí konkrétní doporučené hodnoty, uvádí se, že hodnoty, které by měl ukazatel vykazovat, by měly být co nejmenší, ale zároveň klesající v čase. Ve sledovaném období nám hodnoty dostatečně splňují kritérium první, což je

uspokojující pro věřitele. Druhé kritérium není splněno, ale pokud se blíže podíváme na vykazované hodnoty, vidíme, že jsou téměř stabilní, což nemusí podnik nijak znepokojovat.

Obrázek 9 nám ilustruje vývoj v letech 2006 – 2010, kde můžeme vidět, že v roce 2006 a 2007 ukazatel vykazuje stejné hodnoty. Hodnota ukazatele v těchto letech je dána především podobnou výší celkových aktiv, které zhruba desetinásobně přesahují cizí kapitál. Podoba cizích zdrojů je v obou letech obdobná. Podstatnou část tvoří krátkodobé závazky, kde nejvyšší položkou jsou závazky k zaměstnancům. Dlouhodobé závazky má podnik jen v odložených daních. V roce 2008 dochází ve vývoji k mírnému nárůstu. Ve sledovaném období tento rok vykazuje, jak nejvyšší množství cizího kapitálu, tak celkových aktiv. Vůbec nejvyšší hodnotu ukazatele zaznamenáváme v roce 2010. Výše ukazatele je ovlivněna nejnižší hodnotou celkových aktiv. Pokles byl způsoben snížením objemu nákupu dlouhodobého majetku, prodejem jednoho bytu společnosti a řízeným snižováním zásob ve společnosti.



**Obrázek 9: Vývoj věřitelského rizika v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Koeficient samofinancování (Equity ratio)**

Pomocí vzorce (10) vypočítáme koeficient samofinancování (Equity ratio). A následující tabulka a obrázek nám přiblíží vypočítané hodnoty ukazatele.

**Tabulka 8: Výpočet koeficientu samofinancování (v tis. Kč)**

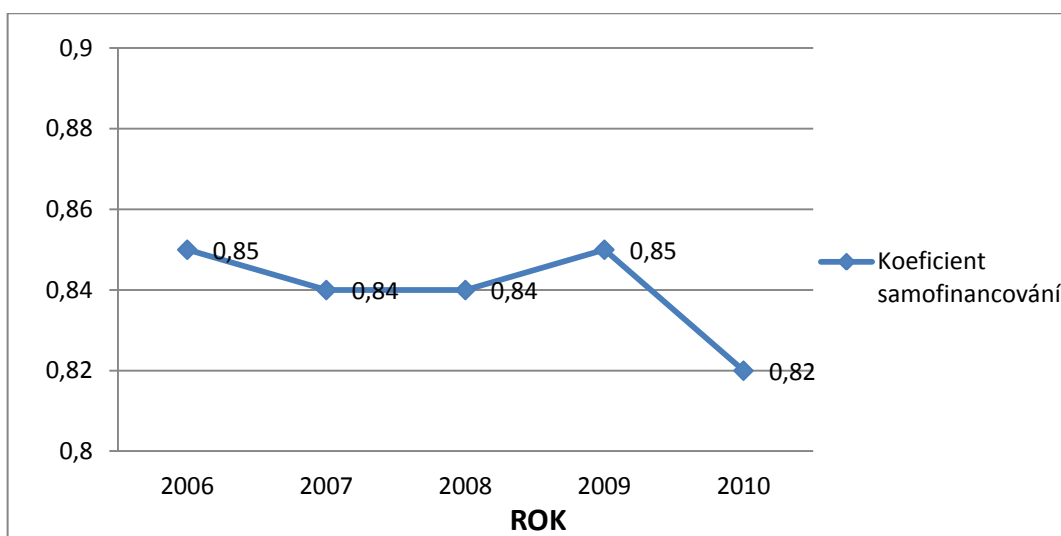
	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	85 937	89 436	92 177	84 397	76 004
Celková aktiva	101 026	105 670	110 145	99 185	92 126
<b>Koef. samofinancování</b>	<b>0,85</b>	<b>0,84</b>	<b>0,84</b>	<b>0,85</b>	<b>0,82</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Koeficient zadluženosti je dalším z ukazatelů zadluženosti. Ukazatel nás informuje o tom, do jaké míry je podnik schopen svá aktiva financovat z vlastního kapitálu. Stejně jako u předchozího ukazatele zadluženosti nejsou uváděny žádné doporučené hodnoty, ale pro podnik samotný a jeho stabilitu je nejlepší, pokud jsou co nejvyšší.

Zaměříme-li se na vypočtené hodnoty, vidíme, že hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 0,82 – 0,85. Můžeme také říci, že podnik je ve financování svých aktiv v průměru z 83 % samostatný. Tyto hodnoty jsou pro stabilitu podniku výborné.

Trend vývoje ukazatele by měl být opět v čase rostoucí. Tyto parametry koeficient samofinancování nesplňuje. Jde spíše o vývoj klesající. Ale je třeba konstatovat, že pro tento podnik je důležité spíše výše naměřených hodnot. Nejvyšší hodnoty ve sledovaném období vykazují roky 2006 a 2009. V těchto letech vlastní a celkový kapitál podniku vykazuje téměř podobné hodnoty. U vlastního kapitálu se jen nepatrně liší výsledky hospodaření z minulého a běžného období. Nejméně samostatný ve financování svých aktiv byl podnik v roce 2010. Podnik musel využít více cizích zdrojů než v letech předešlých, a to z toho důvodu, že celková aktiva a vlastní kapitál zaznamenávaly nejnižší hodnoty. Pokles celkových aktiv byl způsoben především snižováním zásob ve společnosti (další důvody viz ukazatel věřitelského rizika). Vlastní kapitál byl naopak ovlivněn dosažením nízkého výsledku hospodaření z běžného období.



**Obrázek 10: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Ukazatel úrokového krytí

Pomocí vzorce (11) vypočítáme ukazatel úrokového krytí. A následující tabulka a obrázek nám přiblíží vypočítané hodnoty ukazatele. K výpočtu ukazatele se využívá zisk před zdaněním a úroky plynoucí z bankovního úvěru.

**Tabulka 9: Výpočet úrokového krytí (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	7 500	2 003	4 986	30	3 559
Úroky	0	0	0	0	0
<b>Úrokové krytí</b>	-	-	-	-	-

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 – 2010*

V tabulce 9 můžeme vidět, že ukazatel úrokového krytí není možné vypočítat, neboť podnik ve sledovaném období měl dostatečné množství prostředků, že nebyl nucen využívat krátkodobý nebo dlouhodobý úvěr od bankovních institucí nebo dodavatelů.

### 3.4.4 Ukazatele aktivity

V teoretické části práce jsme se již detailněji seznámili, že ukazatel aktivity slouží k měření, jak je podnik efektivní v používání svých aktiv. Při aplikaci hodnot z rozvahy a výkazu zisků a ztrát na vzorce ukazatele aktivity se nejprve zaměříme na efektivitu využívání celkových aktiv podniku. Jako druhý ukazatel aktivity nám poslouží ukazatel obratu zásob, pomocí kterého zjistíme, do jaké výše podnik využívá efektivně zásoby. Doplněním k obrátivosti

zásob si poté vypočítáme ještě dobu obratu zásob, respektive počet dnů, za které se promění zásoba v hotovost nebo pohledávku.

### **Obrat aktiv**

Obrat celkových aktiv spočteme dle vzorce (12). Stejně jako u předchozích ukazatelů finanční analýzy nám pro lepší přehlednost o vypočítaném ukazateli poslouží také tabulka a obrázek.

**Tabulka 10: Výpočet obratu aktiv (v tis. Kč)**

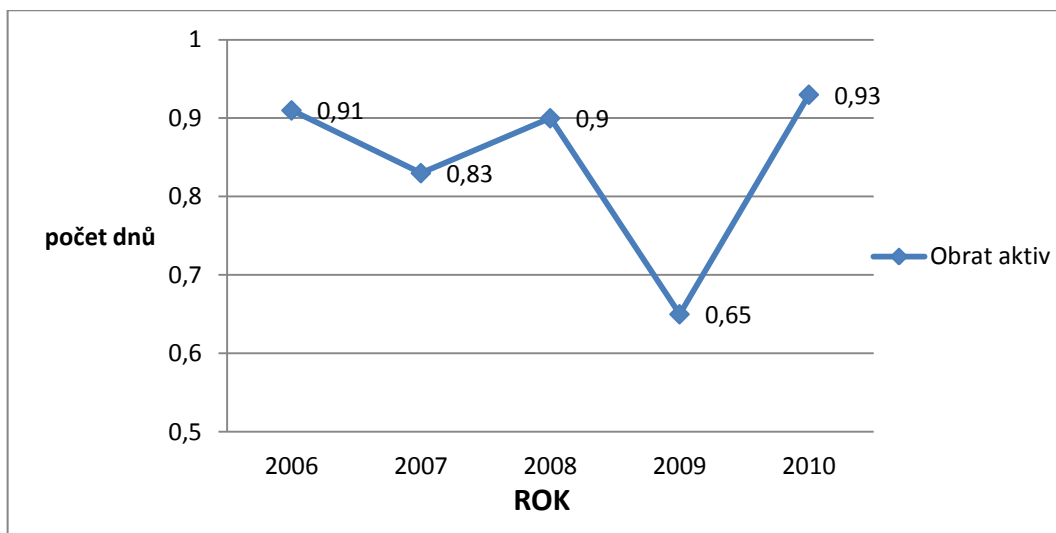
	2006	2007	2008	2009	2010
Roční tržby	92 536	88 282	98 985	64 827	85 836
Celková aktiva	101 026	105 670	110 145	99 185	92 126
<b>Obrat aktiv</b>	<b>0,91</b>	<b>0,83</b>	<b>0,9</b>	<b>0,65</b>	<b>0,93</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Ukazatel obratu celkových aktiv nám říká, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval – v tomto případě rok. Trend vývoje ukazatele by měl být v čase rostoucí a doporučené hodnoty by měly být co nejvyšší a měly by se pohybovat od 1 a výše.

Jak můžeme například na obrázku 11 vidět, ukazatel nesplňuje ani jedno z předepsaných kritérií. Co se týče trendu vývoje, nelze říci, že by byl v čase jednoznačně klesající nebo rostoucí. Nejpatrnější změnou respektive poklesem je rok 2009. Výrazný pokles ukazatele je dán především výší dosažených tržeb v tomto roce. Příčinou bylo především snížením poloprovozní výroby z důvodu malého odbytu na automobilovém trhu (další důvody viz rentabilita celkových aktiv).

Zaměříme-li se na dosahované hodnoty, vidíme, že podnik nedosahuje doporučených hodnot. Pro podnik to znamená, že 1 koruna aktiv například v roce 2006 přináší 0,91 Kč tržeb nebo jen 0,65 Kč v roce 2009.



**Obrázek 11: Vývoj obratu aktiv v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Obrat zásob**

Obrat zásob spočteme dle vzorce (13), který jsme si již definovali v teoretické části této práce. Stejně jako u předchozích ukazatelů finanční analýzy nám pro lepší přehlednost o vypočítaném ukazateli poslouží také tabulka a obrázek.

**Tabulka 11: Výpočet obratu zásob (v tis. Kč)**

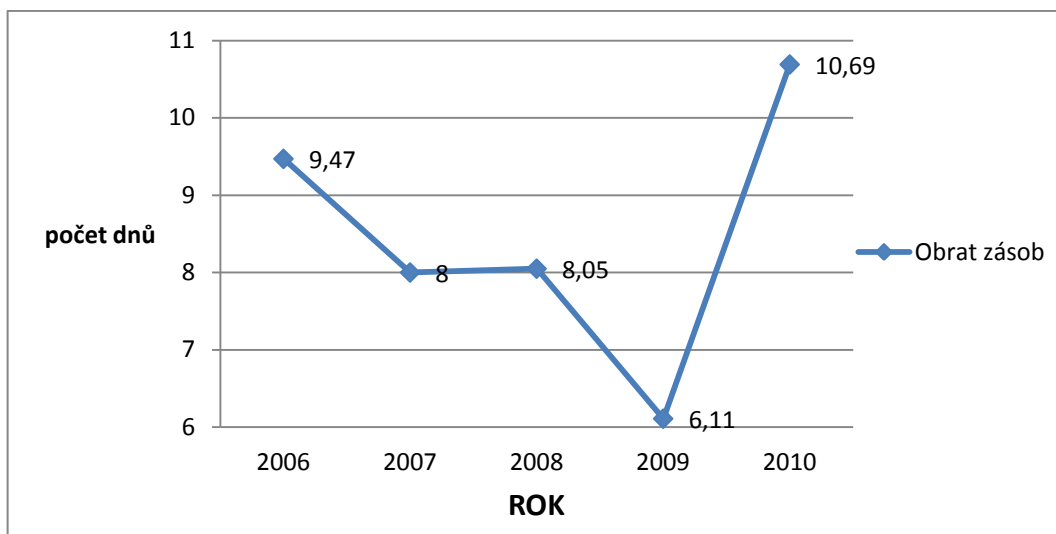
	2006	2007	2008	2009	2010
Roční tržby	92 536	88 282	98 985	64 827	85 836
Zásoby	9 768	11 032	12 288	10 607	8 025
<b>Obrat zásob</b>	<b>9,47</b>	<b>8</b>	<b>8,05</b>	<b>6,11</b>	<b>10,69</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

U ukazatele obratu zásob jsme stejně jako u předchozího ukazatele aktivity použili v čitateli tržby jak za prodej zboží, tak i za prodej vlastních výrobků a služeb. Ve jmenovateli pak jsme počítali se všemi zásobami, co podnik v daných letech vlastní.

Doporučované hodnoty by měly být opět co nejvyšší. O vypočtených hodnotách můžeme říci, že nejsou příliš vysoké. Kromě roku 2009 se zásoby v podniku obrátí v průměru jen devětkrát. Dalo by se také říci, že podnik má dostatek finančních prostředků k pořízení vysokého množství zásob. Trend vývoje ukazatele je víceméně od roku 2006 – 2009 klesající, kdy právě v roce posledním dosahuje svého minima. V roce 2010 dochází k výraznému nárůstu ukazatele. Dosahuje svého maxima. A to z toho důvodu, že hodnota zásob pro tento

rok vykazuje nejmenší množství ve sledovaném období. Pokles zaznamenaly především z důvodu snížení stavu bezobrátkového zboží na skladech a jeho následného využívání pro výrobu.



**Obrázek 12: Vývoj obratu zásob v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*

### Doba obratu zásob

Doplňkem k předchozímu ukazateli je ukazatel doby obratu zásob. Spočteme ho dle vzorce (14), který jsme si již definovali v teoretické části této práce. Stejně jako u předchozích ukazatelů finanční analýzy nám pro lepší přehlednost o vypočítaném ukazateli poslouží také tabulka a obrázek.

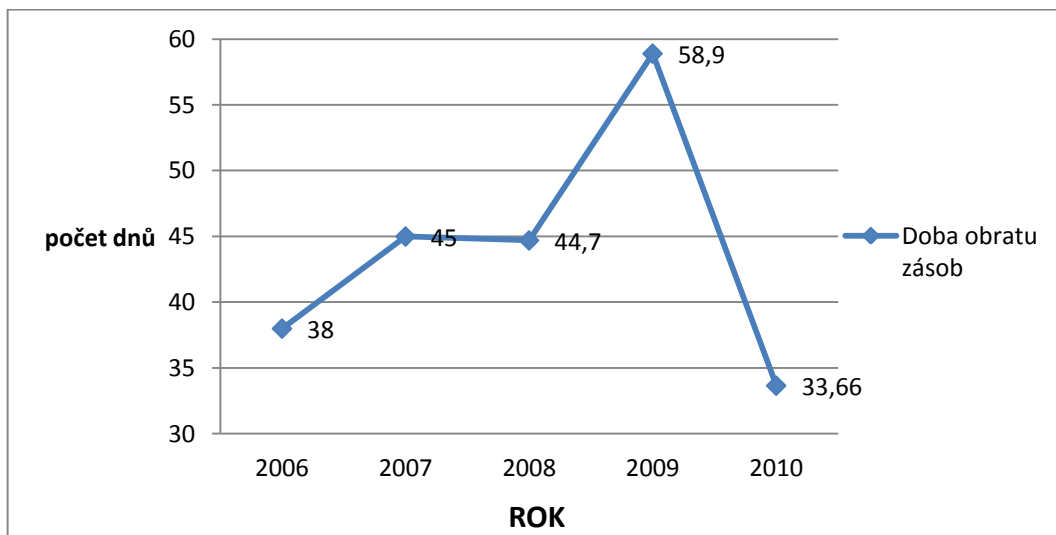
**Tabulka 12: Výpočet doby obratu zásob (v tis. Kč)**

	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	9 768	11 032	12 288	10 607	8 025
Roční tržby	92 536	88 282	98 985	64 827	85 836
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>38</b>	<b>45</b>	<b>44,7</b>	<b>58,9</b>	<b>33,66</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování dle Výročních zpráv z let 2006 - 2010*

Pro ukazatel doby obratu, stejně jako pro většinu ostatních ukazatelů, platí určité předepsané hodnoty. I tento ukazatel není výjimkou. Platí, že vypočítané hodnoty by měly být v zásadě co nejmenší. Protože v rámci zájmu podniku by mělo být, aby co nejrychleji své zásoby (výrobky) přeměnili na hotovost nebo pohledávku a s tím souvisí i další kritérium. Trend vývoje by měl být ideálně v čase klesající.

Na obrázku 13 můžeme vidět, že mezi lety 2006 – 2009 má rostoucí tendenci vývoje. V roce 2009 dosahuje podnik svého maxima v čase, po který přemění své zásoby. V již zmiňovaný rok trvá přeměna přibližně 59 dní (důvody viz obrat aktiv). Nadcházející rok dochází k výraznému poklesu (důvody viz obrat zásob). V tento rok podnik přemění své zásoby na hotovost přibližně za 34 dní. Oproti minulému roku je to pro podnik výrazné zlepšení, ovšem i přesto nedosahuje ideálních hodnot.



**Obrázek 13: Vývoj doby obratu zásob v letech 2006 – 2010**

*Zdroj: Vlastní zpracování*



## 4 ZHODNOCENÍ, NÁVRH VLASTNÍCH DOPORUČENÍ

V této kapitole se zaměříme na zhodnocení praktické části finanční analýzy. Dále se zaměříme na nedostatky, které jsme pomocí poměrových ukazatelů zjistili a navrhneme doporučení, které by mohly zlepšit finanční situaci podniku Synpo, a.s.

### **Ukazatele rentability**

Nejlepší pohled na vybrané ukazatele rentability můžeme vidět na grafech. Pokud bychom se nedívali přímo na čísla, je zřejmé, že všechny mají stejný vývoj. Jejich vývoj osciluje kolem klesajícího trendu, což pro rentabilitu obecně není dobrý vývoj. Tento vývoj je dán především nestabilním ziskem v celém sledovaném období. Nutno říci, že zisk vykazovaný v celém období je dosti ovlivněn přetrvávající hospodářskou krizí ve světě. Nejvíce tak utrpěl rok 2009, kdy se provozní zisk pohybuje jen těsně nad hranicí nuly. Například ukazatele ROE a ROS, kde počítáme s čistým ziskem, vykazují v tento rok záporné hodnoty, což pro podnik a věřitele není uspokojující situace. Finanční krize nepřímo ovlivnila podnik v podobě ztráty zakázek v USA, kde jich podnik každý rok počítá v průměru třetinu z celkových zakázek, nebo na automobilovém průmyslu, na kterém je také z části závislý, a pro který dodává.

Pro podnik doporučujeme stabilizovat zisk, a to především zajištěním většího počtu zakázek na delší časové období, protože především ty by dokázaly podniku v dlouhodobém časovém horizontu zajistit větší výnosy. Vzrostl a automaticky by se stabilizoval zisk, což by pro podnik znamenalo i rostoucí ukazatele rentability.

### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity nám ukazují, že věřitelé mají své pohledávky více než v bezpečí a nemusí se obávat o jejich splacení. Neboť všechny vybrané ukazatele vykazují v lepším případě až osminásobné hodnoty, v horším se pohybují těsně nad doporučovanými hodnotami. Až osminásobné hodnoty vykazují likvidity běžná a pohodová. Pro podnik to znamená, že sice nemají problém se splacením všech závazků, ale znamená to také, že jejich oběžný majetek je do jisté míry značně nevyužit. Vývoj těchto dvou ukazatelů má klesající trend, což je pro podnik dobrá zpráva, nikoliv však zpráva uspokojující, neboť hodnoty jsou neefektivně i na konci sledovaného období pořád vysoké. Co se týče likvidity okamžité, tam až na rok 2006, kdy podnik převyšoval doporučované hodnoty až trojnásobně, především z důvodu vysokého množství peněz uložených na bankovním účtu, podnik lehce převyšuje doporučované hodnoty. S hodnotami, které vykazuje tento ukazatel, může být podnik spokojen.

U ukazatelů likvidity doporučujeme, na základě získaných výsledků, efektivněji využívat nevyužitá oběžná aktiva, aby hodnoty vykazovaly maximálně trojnásobně doporučené hodnoty. Myslíme, že by podnik mohl znovu investovat například do cenných papírů (investoval již v roce 2006) nebo si zajistit podíl v jiné, třeba menší společnosti.

### **Ukazatele zadluženosti**

S ukazateli zadluženosti může být podnik nadmíru spokojen. Vezmeme-li to popořadě, ukazatel věřitelského rizika vykazuje ve sledovaném období nízké hodnoty. Hodnoty pohybující se v rozmezí od 0,11 – 0,13 jsou pro podnik ideální. To samé můžeme konstatovat o hodnotách, naměřených u koeficientu samofinancování. Na základě vypočítaných hodnot se dá říci, že podnik financuje svá aktiva především z vlastního kapitálu. Cizí kapitál používá jen asi v průměru u 12 % financování svých aktiv. Ukazatel úrokového krytí jsme nemohli vypočítat, neboť podnik ve sledovaném období nevyužíval úvěry ani například půjčky od dodavatele. V případě ukazatelů zadluženosti není třeba nic doporučovat, neboť vykazují výborné výsledky.

### **Ukazatele aktivity**

Poslední skupinou z poměrových ukazatelů, pomocí kterých jsme zkoumali finanční zdraví podniku, jsou ukazatelé aktivity. Tyto ukazatelé ve sledovaném období nevykazovali příliš dobré hodnoty, se kterými by mohl být podnik spokojen. Například ukazatelé obratovosti zásob a doby obratu zásob by se blížily k hodnotám ideálním jen za toho případu, pokud by si hodnoty vzájemně vyměnily. Ukazatel obratu zásob, v nejlepším případě v roce 2010, vykazuje hodnotu zhruba deset. Což znamená, že v podniku se zásoby obrátí za rok jen desetkrát. Nejen tento ale i ostatní ukazatele aktivity jsou především ovlivněny vysokým počtem zásob, který podnik vlastní. Stejně tak doba, za kterou se zásoby přemění na peníze, je větší než doporučuje odborná literatura. Zaměříme-li se na nejlepší vykazovanou hodnotu, zjistíme, že podniku trvala přeměna nejkratší dobu v roce 2010, kdy to bylo za zhruba 33 dní. Ukazatel obratu aktiv vykazuje nízké hodnoty především z důvodu vysokého počtu aktiv, které podnik vlastní.

Myslíme si, že od vývoje ukazatelů aktivity se dosti odvíjí ukazatele rentability a likvidity. Tudíž pokud by podnik byl smluvně zavázán k více zakázkám, musel by více vyrábět, a tak by se mu zvýšila obratovost zásob a snížila doba obratu. Logicky by z tohoto plynul i větší zisk, který je pro podnik vůbec nejdůležitějším měřítkem jeho stability. Z obratu aktiv plyne likvidita. Neboť kdyby podnik dokázal svá oběžná aktiva obrátit v podniku za rok aspoň více

jak jednou, snížila by se i likvidita k doporučovaným hodnotám. A proto, jak už jsme výše konstatovali, bychom doporučovali sjednat více zakázek a více využívat oběžná aktiva.

## 5 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti chemického průmyslu Synpo, a. s. pomocí vybraných metod a ukazatelů a na základě zjištěných výsledků navrhnout vhodná doporučení pro zlepšení stávající situace.

Abychom mohli splnit základní cíl práce, museli jsme nejprve splnit jednotlivé dílčí cíle. Nejprve jsme definovali samotný pojem finanční analýza. Poté jsme rozebrali zdroje finanční analýzy, kde jsme si blíže popsali rozvahu, výkaz zisků a ztrát a neposlední řadě i výkaz cash flow. Následně jsme definovali i uživatele, respektive lidi či instituce, kterým má být finanční analýza nápomocná. Dalším krokem bylo vymezení metod finanční analýzy, které jsme pak následně použili v praktické části této práce. Definovali jsme si především poměrové ukazatele. Postupně jsme vymezili hlavní charakteristiky u ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Součástí metod finanční analýzy byly i souhrnné ukazatele. Následným krokem byla charakteristika samotného podniku Synpo, a. s., kde jsme podnik krátce představili jeho základními údaji, předmětem podnikání, organizační strukturou nebo historickým vývojem.

Dalším cílem této práce bylo provedení již samotné finanční analýzy společnosti Synpo, a.s. K výpočtu vybraných ukazatelů nám posloužili vzorce definované již v teoretické části této práce a také data, získaná z výročních zpráv. Tyto zprávy nám byly osobně zapůjčeny ze společnosti. Využili jsme především rozvahu, výkaz zisků a ztrát a komentáře k jednotlivým položkám, které odůvodňovali například meziroční změny. Podle výsledků plynoucích z ukazatelů jsme shrnuli finanční situaci podniku a navrhli vhodná doporučení.

Součástí praktické části této práce, která tvořila finanční analýzu z let 2006 – 2010, byli pro lepší přehlednost i grafy a tabulky. Tabulky znázorňovaly hodnoty vypočítaných ukazatelů, ale i položky z rozvahy nebo výkazu zisků a ztrát, ze kterých byly ukazatele počítány. Výsledné hodnoty daného ukazatele jsme pak okomentovali, abychom zdůvodnili jeho vývoj. Grafy nám poté sloužily především pro lepší přehlednost a orientaci o vývoji ukazatele ve sledovaném období.

Na základě výše uvedených kroků jsme souhrnně zhodnotili vývoj všech ukazatelů a formulovali návrhy vlastních doporučení. Vybrané ukazatele rentability měly po celé sledované období téměř identický vývoj, všechny oscillovaly kolem klesajícího trendu. Dno vývoje zaznamenávala rentabilita v roce 2009, kdy se ukazatele ROE a ROS dostali až do záporných hodnot. Důvodem byl především nestabilní zisk, který společnost během období vykazovala. U ukazatelů likvidity jsme se setkali s nadměrnou likviditou u likvidity běžné a

pohotové. Naměřené hodnoty vykazovaly až osminásobně doporučené hodnoty. Což pro podnik nemusí být až tak výhodné, a to z toho důvodu, že podnik vlastní velký počet oběžných aktiv, které jsou neefektivně nevyužity. Tato situace ovšem uspokojuje věřitele, kteří se nemusí obávat o své prostředky. Nejlépe, ze všech použitých poměrových ukazatelů, dopadly ukazatele zadluženosti. Naměřené hodnoty vykazovaly hodnoty doporučené, jak u věřitelského rizika, tak u koeficientu samofinancování. Z vypočítaných výsledků se dá konstatovat, že podnik je schopný z velké části financovat svá aktiva sám a jen z malé části k tomu používat i cizí zdroje. A proto ani nevyužívá žádný úvěr. To se ovšem nedá tvrdit o vypočítaných hodnotách vybraných ukazatelů aktivity. Shrneme-li to, můžeme konstatovat, že obratovost zásob je malá a doba obratu, za které se zásoby přemění na peníze nebo pohledávku zase příliš dlouhá. O podniku to vypovídá, že vlastní příliš zásob, které nedokáže tolikrát během roku obrátit a pokud už k obrátce dochází, tak velmi dlouho trvá, než je přemění na peníze. Ukazatel obratu aktiv vykazuje hodnoty menší jak jedna, to znamená, že aktiva se během roku celé neobrátní ani jednou.

Podniku jsme doporučili, na základě vypočítaných hodnot, aby především stabilizoval svůj zisk zajištěním většího počtu zakázek. Větší počet zakázek považujeme za klíčové, protože když bude mít společnost více odběratelů, jeho obratovost zásob se zvětší a doba obratu zásob zkrátí, z čehož logicky budou plynout i vyšší zisky, což je pro podnik rozhodující faktor. Větší zisky by společnosti také plynuly, kdyby více využíval svá oběžná aktiva. Podniku bylo doporučováno, aby snížil svoje hodnoty ukazatelů likvidity tím, že investuje větší počet svých oběžných aktiv například do cenných papírů nebo podílů v nějaké firmě. U ukazatelů zadluženosti bylo doporučeno, aby si zachovaly stejný vývoj, neboť vykazovaly výborné hodnoty.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] GRÜNWARD, Rolf. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku : uživatelská příručka s příklady*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- [2] GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999. 197 s. ISBN 80-7079-587-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza : krok za krokem*. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [4] KRAFTOVÁ, Ivana. *Základy účetnictví : pro prezenční formu studia*. 3. (upravené a doplněné). Pardubice : Univerzita Pardubice, 2007. 90 s. ISBN 978-80-7194-987-955-763-07.
- [5] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha : Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [7] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [8] SYNPO. *Výroční zpráva 2006*. Pardubice, 2007. 21 s.
- [9] SYNPO. *Výroční zpráva 2007*. Pardubice, 2008. 23 s.
- [10] SYNPO. *Výroční zpráva 2008*. Pardubice, 2009. 15 s.
- [11] SYNPO. *Výroční zpráva 2009*. Pardubice, 2010. 26 s.
- [12] SYNPO. *Výroční zpráva 2010*. Pardubice, 2011. 27 s.
- [13] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti Synpo, a. s. v letech 2005 - 2010 .....	- 55 -
Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti Synpo, a. s. v letech 2006 - 2010 .....	- 58 -

**Příloha 1: Rozvaha společnosti Synpo, a. s. v letech 2005 - 2010**

<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>		<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>97 210</b>	<b>104 635</b>	<b>106 498</b>	<b>113 791</b>	<b>84 579</b>	<b>99 673</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>						
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>41 293</b>	<b>48 220</b>	<b>46 832</b>	<b>50 835</b>	<b>43 718</b>	<b>50 122</b>
<b>B. I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>		<b>93</b>	<b>62</b>	<b>30</b>		<b>86</b>
B. I. 3	Software		93	62	30		86
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>41 293</b>	<b>48 127</b>	<b>46 770</b>	<b>50 805</b>	<b>43 698</b>	<b>50 016</b>
B. II. 1	Pozemky	4 718	4 718	4 718	4 718	4 718	4 718
2	Stavby	14 844	15 161	16 134	17 688	15 760	15 414
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	20 522	27 725	23 251	27 383	22 303	28 112
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	709	300	601	62	121	62
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	500	223	2 066	954	796	1 710
<b>B. III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>					<b>20</b>	<b>20</b>
4	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady					20	20



<b>AKTIVA (v tis. Kč)</b>		<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>55 446</b>	<b>56 121</b>	<b>59 242</b>	<b>62 279</b>	<b>40 447</b>	<b>49 205</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>9 125</b>	<b>10 411</b>	<b>11 652</b>	<b>12 924</b>	<b>8 289</b>	<b>7 761</b>
C. I. 1	Materiál	5 933	6 972	7 442	8 559	5 621	4 611
2	Nedokončená výroba a polotovary	632	556	999	740	680	929
3	Výrobky	2 491	2 716	2 945	3 577	1 905	2 170
5	Zboží	54	162	258	48	83	51
<b>C. II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>						
<b>C. III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>11 819</b>	<b>40 892</b>	<b>35 157</b>	<b>38 295</b>	<b>25 733</b>	<b>25 590</b>
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	11 562	17 370	14 059	12 326	17 957	16 349
2	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba		23 324	20 151	25 327	6 658	6 032
6	Stát – daňové pohledávky			719	478	583	161
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	54	80	87	108	89	89
9	Jiné pohledávky	203	118	141	56	446	2 959
<b>C. IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>34 502</b>	<b>4 818</b>	<b>12 433</b>	<b>11 060</b>	<b>6 425</b>	<b>15 854</b>
C. IV. 1	Peníze	69	130	44	86	80	36
2	Účty v bankách	27 433	2 188	13 389	10 974	6 345	15 818
3	Krátkodobé cenné papíry a vklady	7 000	2 500				
<b>D. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>471</b>	<b>501</b>	<b>424</b>	<b>677</b>	<b>414</b>	<b>346</b>
D. I. 1	Náklady příštích období	444	474	398	650	387	319
2	Příjmy příštích období	27	27	26	27	27	27

<b>PASIVA (v tis. Kč)</b>		<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>97 210</b>	<b>104 842</b>	<b>106 498</b>	<b>113 791</b>	<b>84 579</b>	<b>99 673</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>83 311</b>	<b>88 652</b>	<b>90 309</b>	<b>94 045</b>	<b>74 749</b>	<b>77 258</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>51 071</b>	<b>51 071</b>	<b>51 071</b>	<b>51 071</b>	<b>51 071</b>	<b>51 071</b>
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>465</b>	<b>465</b>	<b>465</b>	<b>465</b>	<b>465</b>	<b>465</b>
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze</b>	<b>11 231</b>	<b>11 147</b>	<b>11 120</b>	<b>11 144</b>	<b>11 312</b>	<b>11 265</b>
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	10 215	10 215	10 215	10 215	10 215	10 215
3	Statutární a ostatní fondy	1 016	932	905	929	1 097	1 050
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření z minulých let</b>	<b>14 262</b>	<b>20 444</b>	<b>25 679</b>	<b>27 403</b>	<b>11 963</b>	<b>11 901</b>
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	<b>6 282</b>	<b>5 435</b>	<b>1 974</b>	<b>3 962</b>	<b>-62</b>	<b>2 556</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>10 736</b>	<b>12 384</b>	<b>11 563</b>	<b>14 246</b>	<b>8 931</b>	<b>14 375</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>1 107</b>	<b>1 363</b>	<b>1 629</b>	<b>306</b>	<b>379</b>	<b>377</b>
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>3 482</b>	<b>4 179</b>	<b>3 751</b>	<b>3 750</b>	<b>3 664</b>	<b>3 438</b>
10	Odložený daňový závazek	3 482	4 179	3 751	3 750	3 664	3 438
<b>B. III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>6 147</b>	<b>6 842</b>	<b>6 156</b>	<b>10 190</b>	<b>4 888</b>	<b>10 523</b>
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	1 281	2 140	1 534	2 988	574	659
5	Závazky k zaměstnancům	2 017	2 107	2 185	2 677	2 473	2 549
6	Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	1 244	1 206	1 308	1 378	1 187	1 265
7	Stát – daňové závazky a dotace	1 274	757	448	489	478	954
8	Krátkodobé přijaté zálohy	151	425	475	539		2 443
10	Dohadné účty pasivní	36	36	1 922	36	38	37
11	Jiné závazky	144	171	170	197	138	2 616
<b>B. IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>						<b>37</b>
<b>C. I.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>3 163</b>	<b>3 896</b>	<b>5 500</b>	<b>4 653</b>	<b>899</b>	<b>8 040</b>

**Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát společnosti Synpo, a. s. v letech 2006 - 2010**

<b>VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč)</b>		<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
I.	Tržby za prodej zboží	2 948	4 048	3 745	1 308	2 533
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 601	2 268	2 304	712	1 515
+	<b>Obchodní marže</b>	<b>1 347</b>	<b>1 780</b>	<b>1 441</b>	<b>596</b>	<b>1 018</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>90 429</b>	<b>85 591</b>	<b>95 733</b>	<b>61 954</b>	<b>83 967</b>
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	89 588	84 234	95 240	63 519	83 303
2	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní činnosti	149	670	374	-1 731	514
3	Aktivace	692	687	119	166	150
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>49 303</b>	<b>48 318</b>	<b>52 231</b>	<b>36 204</b>	<b>44 762</b>
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	33 113	32 276	36 150	23 084	28 100
B. 2	Služby	16 190	16 042	16 081	13 120	16 662
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>42 473</b>	<b>39 053</b>	<b>44 943</b>	<b>26 346</b>	<b>40 223</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>57 727</b>	<b>60 426</b>	<b>67 218</b>	<b>52 802</b>	<b>61 633</b>
C. 1	Mzdové náklady	40 524	42 333	46 921	37 761	43 355
C. 2	Odměny členům orgánům společnosti a družstva	1 443	1 800	1 763	1 800	1 800
C. 3	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	13 945	14 512	16 732	11 320	14 467
C. 4	Sociální náklady	1 815	1 781	1 802	1 921	2 011
D.	Daně a poplatky	218	153	195	258	223
E.	Odpisy DHM a DNM	7 445	7 443	7 139	7 411	7 865
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje DM a materiálu</b>	<b>353</b>	<b>386</b>	<b>334</b>	<b>1 676</b>	<b>322</b>
III. 1	Tržby z prodeje DM	4	58	55	1 502	41
2	Tržby z prodeje materiálu	349	328	279	174	281

<b>VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT (v tis. Kč)</b>		<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</b>	<b>223</b>	<b>115</b>	<b>230</b>	<b>667</b>	<b>257</b>
F. 1	Zůstatková cena prodaného DM				514	
F. 2	Prodaný materiál	223	115	230	153	257
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	330	1 601	-861	-515	398
IV.	Ostatní provozní výnosy	31 352	32 334	34 958	33 484	34 588
H.	Ostatní provozní náklady	1 107	1 182	1 211	1 710	775
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>7 128</b>	<b>853</b>	<b>5 103</b>	<b>-827</b>	<b>3 982</b>
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
<b>VII.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku</b>					
X.	Výnosové úroky	527	848	1 123	584	209
N.	Nákladové úroky					
XI.	Ostatní finanční výnosy	626	920	1 953	1 573	1 416
O.	Ostatní finanční náklady	830	618	3 193	1 300	2 048
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>372</b>	<b>1 150</b>	<b>-117</b>	<b>857</b>	<b>-423</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>2 065</b>	<b>29</b>	<b>1 024</b>	<b>92</b>	<b>1 003</b>
Q. 1	- splatná	1 368	457	1 024	178	1 259
Q. 2	- odložená	697	-428		-86	-226
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>5 435</b>	<b>1 974</b>	<b>3 962</b>	<b>-62</b>	<b>2 556</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>5 435</b>	<b>1 974</b>	<b>3 962</b>	<b>-62</b>	<b>2 556</b>
	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>7 500</b>	<b>2 003</b>	<b>4 986</b>	<b>30</b>	<b>3 559</b>