

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Analýza hospodaření vybraného podniku

Bc. Anna Buriánková

**Diplomová práce
2017**

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Anna Buriánková**
Osobní číslo: **E15696**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Název tématu: **Analýza hospodaření vybraného podniku**
Zadávající katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

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


Cílem práce je rozbor hospodaření vybraného podniku za pomoci finanční analýzy, prostřednictvím poměrových, i syntetických ukazatelů, doporučení a návrhy na zlepšení v problémových oblastech.

Osnova:

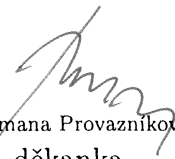
- Teoretické vymezení finanční analýzy -metody a postupy.
- Vybrané syntetické a poměrové ukazatele.
- Charakteristika vybraného podniku.
- Analýza hospodaření vybraného podniku.
- Souhrn výsledků a návrhy doporučení ke zlepšení.
- Formulace závěrů.

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:


COMISKEY, Eugene E. a Charles W. MULFORD. Guide to financial reporting and analysis. 5th ed. New York: Wiley, 2000. ISBN 04-713- 5425-2.
KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš.vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80- 247-4456- 8.
MÁČE, Miroslav. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4574-9.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011, 143 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916- 8.
ŠMÍDOVÁ, Radana. Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů. Vyd. 3. Praha: Oeconomica, 2012. ISBN 978-80-245-1851-0.
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80- 247-3647- 1.

Vedoucí diplomové práce:  **doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **4. září 2016**
Termín odevzdání diplomové práce: **28. dubna 2017**


doc. Ing. Romana Provozniaková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 4. září 2016

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji:

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

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

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 28. 4. 2017

Bc. Anna Buriánková

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce paní doc. Ing. Marcele Kožené, PhD. za její odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování diplomové práce. Děkuji také vedení společnosti Futures Contproduct s. r. o. za odborné konzultace a poskytnuté materiály, které přispěly k vypracování diplomové práce a rovněž Ing. Simoně Činčalové za cenné rady a připomínky.

Ráda bych poděkovala i své rodině a příteli za podporu a trpělivost při psaní této práce a během celé doby studia.

ANOTACE

Práce se zaměřuje na analýzu hospodaření vybraného podniku, a to pomocí vybraných poměrových a syntetických ukazatelů. V první části práce jsou vymezeny pojmy, které se vztahují k danému tématu. Druhá část se zabývá charakteristikou vybraného podniku a následně analýzou hospodaření na základě vybraných ukazatelů. V závěru jsou zhodnoceny výsledky a navržena doporučení ke zlepšení výsledků vycházejících z provedených analýz.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, hospodaření podniku, poměrové ukazatele, syntetické ukazatele, Futures Contproduct s. r. o.

TITLE

Economical analysis of the selected company

ANNOTATION

This thesis is focused on economic analysis of the chosen company, based on selected financial ratios and synthetic indicators. At the beginning the terms, related to this topic are defined. The second part deals with characteristics of selected company and economic analysis based on indicators. In the end, results are summarized and the progress tips are given.

KEYWORDS

Financial analysis, economic analysis, financial ratios, synthetic indicators, Futures Contproduct s. r. o.

OBSAH

ÚVOD	8
1 FINANČNÍ ANALÝZA	9
1.1 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	9
1.2 SUBJEKTY VYUŽÍVAJÍCÍ FINANČNÍ ANALÝZU	10
1.3 ZDROJE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.3.1 Rozvaha.....	12
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	13
1.3.3 Výkaz cash flow.....	14
1.3.4 Výroční zpráva.....	15
1.3.5 Příloha k účetní závěrce.....	15
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	16
1.4.1 Technická analýza.....	16
1.4.2 Fundamentální analýza.....	16
1.4.3 Elementární analýza	17
2 VYBRANÉ SYNTETICKÉ A POMĚROVÉ UKAZATELE	19
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	19
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	20
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	20
2.3.1 Ukazatele rentability.....	21
2.3.2 Ukazatele aktivity.....	22
2.3.3 Ukazatele likvidity.....	23
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	25
2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu	25
2.4 KRITIKA TRADIČNÍCH UKAZATELŮ VÝKONNOSTI PODNIKU	27
2.5 SYNTETICKÉ UKAZATELE	27
2.5.1 Bankrotní modely.....	28
2.5.2 Bonitní modely.....	31
3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU FUTURES CONTPRODUCT S. R. O.	33
3.1 MISE A VIZE	37
3.2 KONKURENCE	38
4 ANALÝZA HOSPODAŘENÍ PODNIKU FUTURES CONTPRODUCT S. R. O.	39
4.1 VYBRANÉ POMĚROVÉ UKAZATELE	39
4.1.1 Ukazatele rentability.....	39
4.1.2 Ukazatele aktivity.....	43
4.1.3 Ukazatele likvidity.....	46
4.1.4 Ukazatele zadluženosti.....	52
4.2 VYBRANÉ SYNTETICKÉ UKAZATELE.....	56
4.2.1 Bankrotní modely.....	56
4.2.2 Bonitní modely.....	60
5 SOUHRN VÝSLEDKŮ A NÁVRHY DOPORUČENÍ KE ZLEPŠENÍ.....	64
ZÁVĚR	69
POUŽITÁ LITERATURA.....	71
SEZNAM PŘÍLOH.....	74

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	31
Tabulka 2: Hodnotící stupnice indexu bonity	32
Tabulka 3: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům rentabilit	40
Tabulka 4: Ukazatele rentability za období 2011-2015	40
Tabulka 5: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům aktivity.....	43
Tabulka 6: Ukazatele aktivity za období 2011-2015	44
Tabulka 7: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům likvidity	46
Tabulka 8: Ukazatele likvidity za období 2011-2015.....	47
Tabulka 9: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům zadluženosti.....	53
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti za období 2011-2015	53
Tabulka 11: Ukazatele Altmanova Z-skóre za období 2011-2015	57
Tabulka 12: Ukazatele indexu důvěryhodnosti za období 2011-2015	58
Tabulka 13: Ukazatele Tafflerova modelu za období 2011-2015	59
Tabulka 14: Ukazatele Kralickova Quicktestu za období 2011-2015	60
Tabulka 15: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu za období 2011-2015	61
Tabulka 16: Ukazatele indexu bonity za období 2011-2015	62

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Graf popisující vývoj počtu zaměstnanců za období 2011–2015	35
Obrázek 2: Graf popisující vývoj tržeb za období 2011–2015	36
Obrázek 3: Graf popisující vývoj hospodářského výsledku za období 2011–2015	37
Obrázek 4: Graf popisující ukazatele rentability za období 2011-2015	42
Obrázek 5: Graf popisující ukazatel rentability vlastního kapitálu za období 2011-2015	43
Obrázek 6: Graf popisující ukazatel obratu celkových aktiv za období 2011-2015.....	44
Obrázek 7: Graf popisující vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2012-2015 ..	46
Obrázek 8: Graf popisující vývoj okamžité likvidity za období 2011-2015	47
Obrázek 9: Graf popisující vývoj okamžité likvidity za období 2013-2015	48
Obrázek 10: Graf popisující vývoj pohotové likvidity za období 2011-2015	49
Obrázek 11: Graf popisující vývoj pohotové likvidity za období 2013-2015	49
Obrázek 12: Graf popisující vývoj běžné likvidity za období 2011-2015.....	50
Obrázek 13: Graf popisující vývoj běžné likvidity za období 2013-2015.....	51
Obrázek 14: Graf popisující ukazatele likvidity za období 2011-2015	51
Obrázek 15: Graf popisující obrat pracovního kapitálu za období 2011-2015.....	52
Obrázek 16: Graf popisující celkovou zadluženost za období 2013-2015	54
Obrázek 17: Graf popisující úrokové krytí za období 2011-2015	55

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

apod.	a podobně
a. s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
CF	cash flow
ČR	Česká republika
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EPS	čistý zisk na akcii
EU	Evropská unie
Kč	koruna česká
m ²	metr čtvereční
mil.	milion
např.	například
OTK	odborná technická kontrola
resp.	respektive
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investic
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	Sbírka zákonů
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
tis .	tisíce
tn.	to znamená
tzv.	takzvaný
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

ÚVOD

Přestože je cílem převážné většiny podniků vytvářet zisk, existuje i mnoho jiných oblastí, na které by se měl podnik zaměřit. Jejich prostřednictvím dokáže společnost fungovat komplexně a směřovat tak k prosperitě. K tomu, aby mohl tyto oblasti monitorovat, lze využít různých metod, mezi které patří i finanční analýza. Součástí této analýzy jsou také poměrové a syntetické ukazatele, které jsou v této práci využity. S jejich pomocí lze určit finanční situaci v podniku a také odhadnout její budoucí vývoj. Základem pro správná měření jsou kvalitně zpracované informace, nejčastěji z interních dokumentů.

Výsledky z analýzy hospodaření jsou podkladem pro management společnosti, ale zároveň slouží i subjektům mimo společnost, např. investorům, bankám či obchodním partnerům. Podnik, který se zabývá analýzou svého hospodaření, se lépe orientuje na daném trhu, je úspěšnější než konkurence a může nacházet nové podnikatelské příležitosti. Zároveň dokáže včas identifikovat nepříznivou podnikatelskou situaci a učinit patřičná rozhodnutí, prostřednictvím kterých může předejít případným problémům.

Diplomová práce je rozdělena do dvou základních částí. První část je zaměřena na teoretické vymezení finanční analýzy, její cíle, uživatele a zdroje, ze kterých se sestavuje. Následně jsou definovány metody a postupy sestavování finanční analýzy, dále charakterizovány syntetické a poměrové ukazatele, které slouží jako podklad pro provedení jednotlivých výpočtů v praktické části této práce.

Ve druhé části je představena společnost Futures Contproduct s. r. o., její stručný vývoj, základní informace, výrobní proces a zachycen trend počtu zaměstnanců, tržeb a výsledku hospodaření. Následně je provedena analýza hospodaření této společnosti prostřednictvím poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti a dále pomocí syntetických bankrotních a bonitních modelů. Výpočty analýzy hospodaření společnosti jsou provedeny na základě dat získaných z účetních výkazů, především z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty za období 2011-2015. Prostřednictvím osobních konzultací s vedením společnosti jsou zjištěny skutečnosti, které ovlivnily hospodaření ve sledovaném období. Závěr práce je věnován shrnutí veškerých výsledků, na jejichž základě jsou pro společnost Futures Contproduct s. r. o. navržena doporučení ke zlepšení v problémových oblastech.

Cílem práce je provést rozbor hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. za pomoci finanční analýzy, prostřednictvím vybraných poměrových i syntetických ukazatelů, doporučení a návrhy na zlepšení v problémových oblastech.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Nejvýznamnějším nástrojem finančního řízení podniku je finanční analýza. Ta představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza hodnotí minulý a současný vývoj hospodaření podniku z odlišných pohledů a poskytuje podklady pro budoucí rozhodnutí. Finanční analýza působí jako zpětná vazba o dosažených oblastech podniku, o dosažených předpokladech a o nečekaných situacích. [18]

Sedláček definuje finanční analýzu jako metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. [22]

Podle Knápkové a Pavelkové lze říci, že finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. [9]

Kraftová definuje finanční analýzu jako metodu hodnocení finančního hospodaření firmy, při které se zpracovávají data prvotně zachycená zpravidla v peněžních jednotkách. [11]

Finanční analýza napomáhá zjistit, zda má podnik vhodnou kapitálovou strukturu a je dostatečně ziskový, zda využívá efektivně svých aktiv a jestli je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. [10]

1.1 Cíle finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je zřejmé, že existuje úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy údaje, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Pro potřeby využití k hodnocení finančního zdraví podniku musí být data podrobena finanční analýze. [21]

Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, určit slabé stránky, které mohou firmě v budoucnu způsobit problémy, a identifikovat silné stránky, které budou pro podnik v budoucnu stěžejní. [16]

Finanční analýza odhaluje, jak podnik hospodaří a poukazuje na neefektivní oblasti v podniku a pomáhá manažerům se na ně zaměřit a zlepšit je. Na základě hodnocení minulosti je možné do určité míry odhadovat budoucí vývoj podniku, což svědčí o využívání finanční analýzy při plánování. Lze ji využít i ke srovnání s jinými konkurenčními podniky či celým

odvětvím. Součástí finanční analýzy je soubor doporučení, kterými by se měl management podniku řídit a zlepšit tak finanční stabilitu a konkurenceschopnost podniku. [20]

Finanční analýza může sloužit jako nástroj ke správným manažerským rozhodnutím. Společnost sestavuje krátkodobé a dlouhodobé plány, které se snaží naplnit. Krátkodobé plány jsou zaměřeny na sledování pracovního kapitálu, množství pohledávek a závazků. Dlouhodobé plány se věnují dílčím činnostem podniku, vazbám mezi nimi a hledáním příčin aktuálních výsledků a predikci budoucího vývoje.

Informace z finanční analýzy slouží nejen vlastníkům společnosti, ale jsou zdroj informací pro státní orgány, banky, obchodní partnery a jiné instituce. [14]

1.2 Subjekty využívající finanční analýzu

Finanční analýza slouží jak interním tak i externím uživatelům, mezi které patří manažeři podniku, investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, banky, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a odborná veřejnost.

Manažerům slouží finanční analýza pro krátkodobé a dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace jim napomáhá k správnému rozhodování při získávání finančních zdrojů, stanovení optimální finanční struktury, umístění volných peněžních prostředků, poskytování obchodních úvěrů a rozdělování zisku. [18]

Výsledky finanční analýzy využívají jak vrcholoví manažeři ke strategickým rozhodnutím, tak manažeři na nižších pozicích k realizaci operativních a taktických plánů. Pokud vlastník podniku svěří vedení společnosti manažerovi, předává mu i část pravomocí. Vlastník se pak musí rozhodnout, jestli bude manažera stále kontrolovat, anebo jej začlení do podílu na zisku. [6]

Investoři využívají finanční analýzu k posouzení, zda jsou investované prostředky náležitě zhodnocovány a využívány. Z pohledu investorů je hlavním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti, vývoj tržních ukazatelů, ziskovost a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům. Na základě informací z finanční analýzy se rozhodují, zda do daného podniku investují své prostředky, či nikoli. [21]

Obchodní partnery zajímá finanční analýza, a to jak dodavatele, tak i odběratele. Finanční analýzu provádějí z důvodu prověření společnosti, se kterou chtějí navázat obchodní vztah. Dodavatelé se zajímají o schopnost podniku hradit své závazky. Odběratele zajímají

případné finanční potíže podniku, aby předešli vlastním problémům v případě bankrotu dodavatele. Významná je také stabilita u dlouhodobých obchodních vztahů.

Stát využívá informace z finanční analýzy ke kontrole údajů pro výpočet daně, ke kontrole podniků se státní majetkovou účastí a k rozdělování finančních výpomocí. Finanční analýza může být také součástí hodnocení uchazečů veřejných zakázek. Data z finanční analýzy jsou využívány i pro potřeby statistiky.

Bankovní instituce sestavují finanční analýzu z důvodu rozhodnutí, zda společnost finančně podpořit či ne. Na základě dat z výkazů podniku jsou stanoveny hodnoty, které jsou dosazeny do bankou vytvořených modelů. Ty vyhodnotí vhodnost spolupráce subjektu s bankou. Zjišťuje se především schopnost podniku splácet půjčku a schopnost dostát svým závazkům vůči bance či jiným věřitelům. Podniky jsou zařazovány do skupin, kde je předpovídán jejich další vývoj. Banky disponují historickými daty podniků, které obsahují různé proměnné k hodnocení. Na základě těchto dat lze určit pravděpodobné chování podniku na trhu. Jedná se například o model pro určení bonity či případné predikce bankrotu podniku. [28]

Zaměstnanci se mohou zajímat o finanční analýzu z hlediska zjištění stability podniku, z důvodu spolehlivosti zaměstnavatele a jistoty své výplaty. Na tomto základě se pak mohou rozhodovat a plánovat vynaložení svých finančních prostředků v delším časovém horizontu. Dalším důvodem může být hledisko ziskovosti společnosti, na jehož základě je možné požadovat růst budoucích mezd. [7]

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků či celého odvětví z důvodu porovnání výsledků hospodaření, rentabilit, cenové politiky, výše a hodnoty zásob, včetně jejich obratovosti či z důvodu investiční aktivity. Subjekt, který tají či upravuje finanční data, přichází o důvěryhodnost a dobré jméno. Pro ostatní podniky přestává být konkurenční a nezajímavý z pohledu investorů či zákazníků. [28]

Burzovní makléře zajímají data finanční analýzy z důvodu volby, zda a kam investovat, která jim napomáhají při rozhodování. Daňoví poradci, znalci a analytici využívají informace z finanční analýzy k hodnocení finančního zdraví podniku. [2]

Mezi **další uživatele** finanční analýzy patří analytici, oceňovatelé podniku, odborové svazy, univerzity, novináři apod.

1.3 Zdroje finanční analýzy

U finanční analýzy vycházíme především z analýzy účetních výkazů, tzn. rozvahy, výkazu zisků a ztrát, výkazu cash flow a přílohy k účetní závěrce. Hodnotí se všechny oblasti hospodaření – zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita. Je důležité zabývat se vztahy mezi jednotlivými ukazateli a analyzovat souvislosti. Výsledkem je analýza situace a závěry pro další hospodaření podniku. [18]

Důležité informace můžeme čerpat také z výroční zprávy podniku. Další data lze získat ze zpráv vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemních statistik produkce, poptávky, odbytu či zaměstnanosti, dále z burzovního zpravodajství, z komentářů odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz. [10]

K sestavení finanční analýzy je zapotřebí velké množství informací z různých zdrojů. Úspěšnost analýzy je podmíněna kvalitou dat, která by měla být zároveň komplexní. Proto je nutné podchytit všechny data, která by mohla jakýmkoli způsobem ovlivnit hodnocení finančního zdraví společnosti.

Podstatou finanční analýzy je splnit dvě základní funkce, a to přezkoumat finanční zdraví podniku (analýzy ex post) a vytvořit základ pro finanční plán (analýza ex ante). První analýza představuje odpověď na otázku nynější finanční situace firmy (historický vývoj a předpověď nejbližší budoucnosti). Druhá analýza se opírá o výsledky finanční analýzy a slouží jako podklad finančního plánování. [21]

Struktura účetních výkazů je v České republice závazně upravena vyhláškou Ministerstva financí ČR, která vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Tato kapitola se bude nadále věnovat jednotlivým výkazům, a to rozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu cash flow, výroční zprávě a příloze k účetní závěrce.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou stav aktiv a pasiv. Neboli stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a zdroje jejich financování vždy k určitému datu v peněžních jednotkách. Aktiva vypovídají o majetkové situaci podniku – druhy majetku a jeho ocenění, opotřebení či obrátkovost. Pasiva, která představují zdroj financování, ukazují, z jakých zdrojů byl majetek pořízen, jeho rozložení a také poměr vlastních a cizích zdrojů, včetně jejich struktury. Důležité jsou také informace o finanční situaci podniku – dosažený zisk, jeho rozdělení a schopnost podniku dostát svým závazkům. [8]

Výkaz se sestavuje zpravidla k poslednímu dni v každém roce, respektive kratšímu období. Rozvaha představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě, tedy v okamžiku účetní závěrky. Chceme tak získat věrný obraz v oblasti majetkové situace podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. [21]

Rozvaha neodráží aktuální hodnotu aktiv a pasiv. K určení reálné hodnoty je nutný odhad (např. hodnota stálých aktiv by měla být založena na základě reálného znehodnocení, ne jen na použití odpisů, apod.). Významná data mohou obsahovat odchylky, chyby a nepřesnosti, nebo mohou být zkreslená. Proto je nezbytný odhad spolehlivosti dat, určení míry jejich neurčitosti či chyby. [5]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.“ [21]

„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů. I když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku.“ [9]

Výkaz zisku a ztráty zobrazuje pohyb výnosů a nákladů, nikoli pohyb příjmů a výdajů. Výkaz se sestavuje pravidelně v ročních či kratších intervalech. V případě analýzy tohoto výkazu hledáme odpověď na otázku jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z výkazu zisku a ztráty jsou důležitým podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti. Struktura tohoto výkazu zahrnuje několik výsledků hospodaření (dále jen VH), mezi které patří VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za účetní období, VH před zdaněním. Nejvýznamnějším je VH z provozní činnosti, jelikož odráží schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní činnosti. [21]

Výkaz zisku a ztráty, v praxi označován jako výsledovka, zobrazuje konkrétní náklady a výnosy podílející se na tvorbě výsledku hospodaření za běžné účetní období. Tímto výkaz navazuje na výkaz rozvaha, ve které je výsledek hospodaření uveden jako jedna položka. [8]

1.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow, označovaný také jako výkaz o peněžních tocích, srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaje) za určité období. Slouží tak k posouzení skutečné finanční situace. Výkaz cash flow podává odpověď na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil.

Výkaz o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky chápeme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní majetek, který je možné přeměnit v předem známou peněžní částku a u kterého se nepředpokládají významné hodnoty v čase. [21]

Peněžní toky můžeme rozdělit na tři základní části, nejprve na toky z provozní činnosti, kam patří základní výdělečná činnost podniku sloužící k základnímu podnikatelskému účelu. Dále na toky z investiční činnosti, která zahrnuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, popř. činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. A na poslední část, toky z finanční činnosti, kde jsou zahrnuty přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu – dlouhodobých závazků, přijaté a vyplacené dividendy, atd. Z výkazu peněžních toků jsou vyloučeny investiční a finanční transakce, které nevyžadují použití peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů. [25]

Výkaz cash flow odstraňuje obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, příjmy a výnosy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento výkaz také není ovlivněn metodou odpisování majetku a ani zkreslován systémem či výší časového rozlišení. [21]

Výši cash flow můžeme zjistit dvěma metodami, buď přímou, nebo nepřímou metodou. Přímá metoda se v praxi používá jen minimálně a přehled peněžních toků je sestaven dle skutečných příjmů a výdajů za sledované období. Nepřímá metoda je v praxi uplatňována častěji a vychází z výsledku hospodaření zjištěného z rozdílu mezi výnosy a náklady (podvojný účetnictví), který je poté transformován na rozdíl mezi příjmy a výdaji (tok peněz). [10]

1.3.4 Výroční zpráva

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví stanovuje, které informace by měla výroční zpráva obsahovat. Patří mezi ně [30]:

- 1. „skutečnosti, které nastaly až po rozvahovém dni,*
- 2. předpokládaný vývoji činnosti účetní jednotky,*
- 3. aktivity v oblasti výzkumu a vývoje,*
- 4. aktivity v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
- 5. informace o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,*
- 6. informace požadované podle zvláštních právních předpisů.“*

1.3.5 Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce je upravena Vyhláškou č. 500/2002 Sb. a obsahuje informace, které nejsou přímo vymezeny ani v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty, a patří mezi ně [29]:

1. všeobecné informace o účetní jednotce,
2. informace o účetních zásadách, metodách oceňování a způsobech odpisování,
3. doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty,
4. informace o propojených osobách,
5. informace o půjčkách a úvěrech,
6. další informace.

Všeobecnými informacemi o účetní jednotce rozumíme např. datum vzniku účetní jednotky, jména a příjmení členů statutárních a dozorčích orgánů k rozvahovému dni. Doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty vysvětlují jednotlivé položky těchto účetních výkazů. K informacím o propojených osobách patří např. údaje o fyzických a právnických osobách, které mají rozhodující nebo podstatný vliv na dané účetní jednotce, dohody mezi společníky nebo výše základního kapitálu. Mezi další informace řadíme informace o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců během účetního období. [10]

Je patrné, že mezi výše zmíněnými výkazy existuje vzájemná provázanost. Rozvaha zobrazuje stav zdrojů financování a strukturu majetku potřebného k realizaci podnikatelské činnosti. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje změny peněžních prostředků a umožňuje provádět

analýzu těchto prostředků. Výkaz peněžních toků zachycuje rozdíl mezi finančními prostředky na začátku a na konci období. [21]

1.4 Metody finanční analýzy

Většina autorů řadí mezi metody finanční analýzy technickou a fundamentální analýzu. Tyto dvě analýzy jsou navzájem propojené. Mezi další metody patří elementární analýza a vyšší metody.

1.4.1 Technická analýza

Podstatou této analýzy je hodnocení položek účetních výkazů aniž bychom znali jejich ekonomický obsah a význam. Jedná se tedy o kvantitativní zpracování informací použitím statistických, matematických či jiných algoritmizovaných metod. [15]

Výsledky této analýzy jsou vyhodnocovány kvantitativně, ale i kvalitativně. Technickou analýzu můžeme rozdělit do několika fází [23]:

1. Výpočet ukazatelů zkoumaného podniku – volba srovnatelného podniku, sběr informací, příprava ukazatelů a jejich ověření
2. Porovnání hodnot s odvětvovými průměry – volba vhodné metody pro hodnocení ukazatelů a výpočet relativní pozice podniku
3. Analýza časových trendů
4. Rozbor vztahů mezi ukazateli na základě pyramidové soustavy
5. Návrh na opatření ve finančním plánování a řízení.

1.4.2 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza zobrazuje rozbor údajů, jejichž prvotním a zpravidla hlavním zdrojem je finanční účetnictví. Analýzou údajů získaných z finančního účetnictví a účetních výkazů můžeme získat specifický přehled o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku, zejména však podklady pro finanční rozhodování a řízení společnosti. [15]

Tato analýza je založena na rozsáhlých znalostech souvislostí mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy, zkušeností odborníků a jejich subjektivních odhadech. Rozbor je soustředěn na posouzení činností společnosti primárně s využitím kvalitativních údajů. Do analýzy se zahrnují i kvantitativní údaje, ale nepoužívají se algoritmizované postupy k vytvoření závěrů analýzy. [22]

Fundamentální analýza vyplývá z určení prostředí, ve kterém se podnik nachází. Zabývá se především těmito vlivy [22]:

- vnitřní a vnější ekonomické prostředí,
- fáze života podniku, ve kterém se právě nachází,
- charakter podnikových cílů.

Podniky zde využívají např. BCG matice, Balanced Scorecard, SWOT analýzy, metodu analýzy portfolia nebo metodu kritických faktorů úspěšnosti, či další. Kvalitativní (fundamentální) analýza tvoří základ pro kvantitativní (technickou) analýzu. [22]

1.4.3 Elementární analýza

Elementární analýzu můžeme rozdělit do několika skupin, které však jako celek znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku. Tato analýza využívá základní matematické operace nebo procentní počty. Analýza je jednoduchá a nenáročná na zpracování. [23]

Elementární metody členíme na [23]:

a) Analýzu absolutních ukazatelů, která se dále dělí na:

- horizontální analýzu (analýza trendů),
- vertikální analýzu (procentní rozbor).

b) Analýzu rozdílových ukazatelů, u které rozlišujeme:

- analýzu čistého pracovního kapitálu,
- analýzu čistých pohotových prostředků,
- analýzu čistých peněz pohledávkových fondů.

c) Analýzu cash flow

d) Analýzu poměrových ukazatelů, kam patří:

- analýza ukazatelů rentability,
- analýza ukazatelů aktivity,
- analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury,
- analýza ukazatelů likvidity,
- analýza ukazatelů kapitálového trhu,

- analýza ukazatelů cash flow,
- analýza prvotních ukazatelů (provozní činnosti).

e) Analýzu soustav ukazatelů, jejíž součástí jsou:

- pyramidové rozklady,
- predikční modely.

Pro každý podnik je vhodná jiná kombinace ukazatelů, proto musíme zvolit ty nejvhodnější k potřebám daného podniku. Aby se předešlo vysokým nákladům spojeným se sestavováním finanční analýzy, jsou zvoleny pouze ukazatele, které vedou k dosažení stanoveného cíle. Pro komplexní a smysluplnou analýzu je důležité mít kvalitní data, která jsou správně zpracována.

2 VYBRANÉ SYNTETICKÉ A POMĚROVÉ UKAZATELE

Základním nástrojem finanční analýzy je analýza jednotlivých skupin ukazatelů. Na základě získaných informací můžeme určit, jak podnik hospodaří či jaké jsou klíčové faktory ovlivňující výkonnost firmy. Shrnutí finanční analýzy slouží pro potřeby společnosti v dalším rozhodování, ale také pro subjekty s podnikem spojenými, ať už finančně nebo hospodářsky. V této kapitole budou okrajově zmíněny různé skupiny ukazatelů, avšak pro potřeby této diplomové práce budou podrobněji rozebrány pouze ukazatele poměrové a syntetické.

Rozlišujeme následující typy ukazatelů:

- absolutní ukazatele,
- rozdílové ukazatele,
- poměrové ukazatele,
- syntetické ukazatele.

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou využívány k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent. Tyto ukazatele vycházejí z hodnot přímo obsažených v účetních výkazech a není nutné je opravovat. Jsou obsahem účetních výkazů a jsou přednostními daty pro finanční analýzu. Příkladem může být např. objem výroby, zisk, počet pracovníků apod.

Do absolutních ukazatelů řadíme stavové ukazatele, které vycházejí z rozvahy a zobrazují stav majetku a zdrojů jeho financování k určitému okamžiku, a tokové ukazatele, které analyzují náklady, výnosy a zisk za určité období.

Analýzu absolutních ukazatelů dělíme na:

- **horizontální analýzu**, která porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti, [9]
- **vertikální analýzu**, která „sleduje strukturu finančního výkazu vztáženou k nějaké smysluplné veličině (např. celková bilanční suma).“ [8], resp. vyjadřuje jednotlivé položky výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně určené jako 100 %.

2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se využívají především k analýze a řízení finanční situace podniku se zaměřením na jeho likviditu. Těmito ukazateli můžeme vyjádřit rozdíl dvou ukazatelů v absolutních hodnotách.

K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům řadíme čistý pracovní kapitál označovaný také jako provozní kapitál. Ten vyjadřuje platební schopnost podniku a můžeme ho stanovit rozdílem oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje volné peněžní prostředky, které má podnik k dispozici po uhrazení všech krátkodobých závazků. Podnik nazýváme likvidní, je-li hodnota oběžných aktiv vyšší než hodnota krátkodobých závazků. Naopak převyšují-li krátkodobé závazky oběžná aktiva, jedná se o tzv. nekrytý dluh podniku.

Mezi rozdílové ukazatele patří také čisté pohotové prostředky, které určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Určíme je jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Čistými pohotovými prostředky rozumíme také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou rychle přeměnitelné na peníze. [9]

2.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Využití poměrových ukazatelů je vyjádřeno podílem dvou absolutních ukazatelů, které vycházejí z účetních výkazů. Poměrová analýza informuje o finanční situaci podniku a dává je do souvislostí. [8] Poměrové ukazatele bývají označovány jako ukazatele relativní a patří mezi nejčastěji používané nástroje při finančním řízení.

Poměrová analýza zahrnuje pět základních kroků. Prvním krokem je provedení výpočtu vybraných poměrových ukazatelů podniku. Dalším krokem je porovnání dosažených výsledků s odvětvovými průměry. Třetím krokem je analýza těchto ukazatelů v čase. Poté se provede hodnocení případných souvislostí poměrových ukazatelů. Pátým krokem je navržení opatření, která budou využita k finančnímu řízení, plánování a prognózování. [26]

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější a nejvíce používanou metodou finanční analýzy. Tyto ukazatele se člení do kategorií, které jsou uspořádány dle zaměření na konkrétní finanční oblast společnosti. [20]

Hlavní důraz je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, na jejich závislosti a vzájemné vazby, na způsob interpretace a na význam pro posouzení hospodářské situace firmy. Proto jsou vybrány ukazatele, které postihují nejzávažnější kontexty a které mohou upozornit na určitý problém. Poměrové ukazatele mají pouze orientační ráz, protože nemohou přesně vymezip dané charakteristiky hospodaření podniku. [19]

2.3.1 Ukazatele rentability

Měřítkem míry zisku jsou ukazatele rentability. Představují relativní ukazatele a je možné je použít pro srovnání v čase i pro mezipodnikové srovnávání výkonnosti. Ukazatele rentability slouží jako měřítko schopnosti podniku dosahovat zisk použitím investovaného kapitálu, tedy schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele rentability porovnávají výsledek efektu získaného podnikatelskou činností a zvolenou základnu. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem. [8]

Ukazatele rentability se využívají při hodnocení a komplexním posouzení intenzity využívání majetku společnosti, celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. [5]

Rozlišujeme tyto ukazatele [18]:

- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita aktiv (ROA),
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROI),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- zisk na akcii (EPS).

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje ziskovou marži, tedy poměr čistého zisku společnosti s celkovými tržbami. Výsledek hospodaření pro výpočet má nejčastěji podobu zisku po zdanění nebo EBIT. Pro srovnání ziskové marže mezi podniky se doporučuje využít EBIT z důvodu vyhnutí se ovlivnění různou kapitálovou strukturou a v případě podniků z různých zemí i odlišnou mírou zdanění. [18]

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{výsledek hospodaření}}{\text{tržby}} \quad (1)$$

Rentabilita aktiv (ROA) měří zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl majetek pořízen, zda z vlastních nebo cizích zdrojů. Výkonnost

podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení lze měřit použitím EBIT v čitateli. Rentabilita aktiv tak udává, kolik korun přinesla každá koruna investovaného kapitálu. [27]

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} \quad (2)$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROI) měří výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku. ROI tak vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, který je nezávislý na zdroji financování. [10]

$$\text{Rentabilita investic} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkový kapitál}} \quad (3)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje efektivnost vloženého kapitálu vlastníky do podniku, a zda je jejich kapitál přináší dostatečný zisk. [1] Tento ukazatel je označován za jeden z nejdůležitějších nástrojů pro zjištění efektivity řízení managementu. Rentabilita vlastního kapitálu udává, jak efektivně podnik hospodaří s vlastním kapitálem a je vhodné jej použít ke srovnání s konkurenčními firmami či s odvětvím. [3]

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Zisk na akcii (EPS) měří výši čistého zisku připadajícího na jednu akcii podniku. Tento ukazatel využívají převážně investoři na kapitálových trzích. [18]

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet vydaných akcií}} \quad (5)$$

2.3.2 Ukazatele aktivity

Aby mohla společnost naplnit základní vizi a cíle vlastníků, disponuje určitým majetkem, jehož struktura je zřejmá z rozvahy. Efektivnost podnikové činnosti předpokládá optimální nasazení a využití daného majetku. Finanční analýza měří toto využití na základě ukazatelů aktivity. [17]

Rozlišujeme následující typy ukazatelů [23]:

- obrat celkových aktiv,
- obrat zásob,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek,
- doba obratu závazků.

Obrat celkových aktiv je souhrnným ukazatelem, který měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku za určitý čas, nejčastěji za rok. Minimální hodnota tohoto ukazatele je 1, ovšem čím větší hodnota, tím lépe podnik efektivně využívá své zdroje. [24]

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva} \quad (6)$$

Obrat zásob udává počet obrátek zásob za dané období, převážně za rok. Vyjadřuje, kolikrát je položka zásob spotřebována a znovu nakoupena. [22]

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby} \quad (7)$$

Doba obratu zásob udává dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Představuje tedy průměrnou dobu mezi nákupem materiálu a prodejem výrobku. [24]

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrná\ zásoba}{\frac{Tržby}{360}} \quad (8)$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Ukazatel udává dobu od vystavení faktury odběratelům až do okamžiku úhrady dané faktury. Podnik usiluje o co nejkratší dobu tohoto ukazatele. [21]

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (9)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy, tedy dobu od vzniku závazku do doby jeho splacení. Tento ukazatel mohou využívat věřitelé či potenciální věřitelé podniku z důvodu zjištění, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. [21]

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (10)$$

2.3.3 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. Jedná se tedy o schopnost podniku přeměnit aktiva na peněžní prostředky, které lze využít ke včasnému krytí a úhradě splatných závazků. [24]

Pro podnik je likvidita významná, ovšem je v rozporu s rentabilitou. Vochozka uvádí: „k tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité finanční prostředky v oběžných

aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtech. Tyto prostředky na sebe váží kapitál, a tudíž musí být profinancovány, a to i s náklady, které jsou s profinancováním spojeny.“ [28]

Ukazatele likvidity jsou následující:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita,
- obrat pracovního kapitálu.

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně), označována také jako hotovostní likvidita, vyjadřuje schopnost podniku ihned splatit krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 - 0,5. [21]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{hotovost} + \text{krátkodobé cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně), označovaná také jako rychlá likvidita, vylučuje z oběžných aktiv nejméně likvidní položky, tedy zásoby. Doporučená hodnota je v rozmezí 1 - 1,5. [21]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku neboli kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jednotka krátkodobých závazků. Běžná likvidita je vyjádřením schopnosti podniku uspokojit své věřitele v případě proměny všech aktiv na peníze. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 - 2,5. [21]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Obrat pracovního kapitálu doplňuje ukazatel čistého pracovního kapitálu, který řadíme do rozdílových ukazatelů. Obrat pracovního kapitálu vyjadřuje účinnost využívání a přiměřenost čistého pracovního kapitálu, tedy schopnost podniku vytvořit přebytky použitelné k financování svých potřeb, např. na investice apod. [22]

$$\text{Obrat pracovního kapitálu} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{průměrný čistý pracovní kapitál}} \quad (14)$$

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zjišťují, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji, tedy vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji.

Rozlišujeme typy ukazatelů [21]:

- ukazatel celkové zadluženosti,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel úrokového krytí,
- míra zadluženosti.

Ukazatel celkové zadluženosti, nazývaný také jako ukazatel věřitelského rizika, vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Ukazatel udává, kolika procenty cizího kapitálu jsou financována celková aktiva. Doporučená hodnota je rozmezí 30-60 %. [21]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti, jejich součet by měl být přibližně 1. Koeficient je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace. Charakterizuje finanční stabilitu podniku a vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. [21]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje kolikrát je zisk vyšší než úroky, tedy schopnost podniku splácet úroky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 5 a více. [21]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Úroky}} \quad (17)$$

Míra zadluženosti označovaná také jako koeficient zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Vyjadřuje, do jaké míry by mohly být ohroženy nároky věřitelů. [10]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (18)$$

2.3.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu pracují s tržními hodnotami a vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Používají se k posouzení finanční situace podniku v případě,

že je podnik obchodován na kapitálovém trhu. Ukazatele jsou důležité pro investory či potenciaální investory, burzovní obchodníky a akcionáře. Vyjadřují hodnocení podniku prostřednictvím burzovních ukazatelů.

Typy ukazatelů [21]:

- čistý zisk na akcii,
- cash flow na akcii,
- dividendový výnos,
- ukazatel P/E,
- poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě.

Čistý zisk na akcii sděluje v absolutní hodnotě zisk připadající na jednu akcii. Platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. [10]

$$\text{Čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (19)$$

Cash flow na akcii vyjadřuje, jaká je výnosnost investice do cenných papírů v podobě akcií a je vhodný pro posouzení schopnosti platit dividendy. Eliminuje vliv metod odepisování a je možné jej lépe využít pro mezinárodní srovnání. [10]

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{\text{cash flow}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (20)$$

Dividendový výnos jednoznačně udává zhodnocení vložených finančních prostředků, tedy míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií podniku ve vztahu k vyplaceným dividendám. Hlavní motivací pro investory je rostoucí příjem z dividend. [21]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (21)$$

Ukazatel P/E udává, kolik jsou akcionáři ochotni zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Ukazatel vyjadřuje poměr tržní ceny akcie a zisku na akcii a je významnou součástí burzovních zpráv. Promítá se v něm především budoucí očekávání investorů ohledně tempa růstu, míry zisku a podílu dividend na zisku. Pokud se ukazatel P/E podniku významně liší od ukazatele P/E odvětví, jsou akcie buď podhodnoceny, nebo nadhodnoceny. [10]

$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk na akcii}} \quad (22)$$

Poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě (označovaný také jako ukazatel P/BV) vyjadřuje, jak trh oceňuje hodnotu vlastního kapitálu. Je-li hodnota ukazatele vyšší než 1,

znamená to, že tržní hodnota firmy je vyšší než ocenění vlastního kapitálu v rozvaze. Tedy že trh o podnik nejeví zájem anebo jsou akcie podhodnoceny. [10]

$$P/BV = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu na akci}} \quad (23)$$

2.4 Kritika tradičních ukazatelů výkonnosti podniku

Velké množství ukazatelů je založeno na účetních údajích a na účetním výsledku hospodaření. Tyto ukazatele se setkávají s velkou kritikou, jelikož neberou v úvahu pojem rizika, vliv inflace a nezabývají se časovou hodnotou peněz.

Připomínky k výsledku hospodaření jsou k různorodé účetní politice podniku, kam patří techniky oceňování majetku, tvorba rezerv a opravných položek, odpisová politika a časové rozlišení nákladů a výnosů. Výsledek hospodaření tak může zahrnovat výnosy a náklady mimo hlavní činnost podniku nebo výsledek mimořádné události.

Nesrovnalosti s vymezením kapitálu podniku a jeho struktury se týkají především hmotných aktiv, která nejsou ve vlastnictví podniku, ale slouží k podnikání (majetek financovaný leasingem, majetek v osobním vlastnictví). Dále se týká nehmotných aktiv, která je obtížné kvantifikovat (např. dodavatelsko-odběratelské vztahy, kvalifikovaná pracovní síla), a zůstatkových cen aktiv, které jsou závislé na účetním způsobu odpisování.

Výsledky ukazatelů rentability je nutné porovnat s náklady obětovné příležitosti. Hodnoty nezahrnují riziko podnikání ani rizika vyplývající z používání cizího kapitálu či rizika platební schopnosti související s likviditou podniku. Ukazatele rentability se zaměřují na hodnocení minulého období a nezohledňují odhad budoucích přínosů podnikatelských aktiv. U ukazatele rentability vlastního kapitálu se můžeme dopustit chyby podhodnocení skutečné ziskovosti podniku.

Nevýhodou tradičních ukazatelů výkonnosti je nenahraditelnost informací týkající se vývoje likvidity, zadluženosti, vztahu majetkové a finanční struktury nebo využití aktiv podniku. Takového hodnocení směřuje k využití metod a postupů finanční analýzy. [18]

2.5 Syntetické ukazatele

Mezi syntetické ukazatele patří ukazatele různé vypovídací schopnosti pro speciální zhodnocení konkrétní specifické finanční situace. Jedná se např. o bonitu podniku či pravděpodobnost bankrotu podniku apod. Dílčím poměrovým ukazatelům je přiřazena různá váha na základě zkušeností anebo pomocí matematicko-statistických metod.

Jedná se tedy o syntézu dílčích hledisek z pohledu váženého průměru nebo součtu ukazatelů. [19]

Součástí finanční analýzy podniku jsou bonitní a bankrotní modely. Představují syntetický pohled na finanční zdraví podniku a slouží k rychlé orientaci. Tyto modely pomáhají hodnotit celkovou finanční situaci, perspektivnost a výkonnost podniku, a to na základě hodnot dílčích finančních, či nefinančních ukazatelů. Bonitní a bankrotní modely ovšem pouze doplňují finanční analýzu. Jsou zpravidla odvozeny z rozsáhlých empirických průzkumů, a proto jsou považovány za objektivnější než paralelní soustavy ukazatelů. Aby se udržela určitá vypovídací schopnost, je nutné oba typy modelů po určité době aktualizovat. [17]

Obecný vzorec pro výpočet syntetického ukazatele je následující: [13]

$$X = \sum_{i=1}^n U_i \times v_i \quad (24)$$

Kde: X je sledovaná cílová charakteristika,

U_i je i-tý ukazatel,

v_i je váha i-tého ukazatele,

n je počet zařazených ukazatelů do soustavy.

Při struktuře modelu můžeme vyjít z odlišně zadané cílové charakteristiky, pro kterou je model tvořen. Tyto modely jsou označovány tak jako systémy včasného varování nebo predikční modely, a dle toho je můžeme dále rozdělit na modely bonitní a bankrotní. [13]

2.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za cíl identifikovat, zda v blízké budoucnosti podniku hrozí bankrot, tedy varovat před možným negativním vývojem finanční situace. Tyto modely vychází z předpokladu, že má firma problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. Bankrotní modely využívají především věřitelé, kteří se zajímají o schopnost podniku dostát svým závazkům. [10]

Mezi bankrotní modely řadíme následující [10]:

- Altmanovo Z-skóre,
- Indexy důvěryhodnosti IN05,
- Tafflerův model.

Altmanovo Z-skóre označovaný také jako Altmanův index finančního zdraví podniku je typickým příkladem bankrotního modelu. Tento model vychází z propočtu globálních indexů, tedy indexů celkového hodnocení. Altmanovo Z-skóre je oblíbené především díky jednoduchosti výpočtu. Stanovíme jej jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Model vychází z diskriminační analýzy, na jejímž základě byly určeny váhy jednotlivých poměrových ukazatelů. [21]

Pro společnosti veřejně obchodované na burze má model tvar:

$$Z_i = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 1 X_5 \quad (25)$$

Kde: X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

Rozmezí hodnot pro předvídání finanční situace:

- $Z > 2,99$ – finanční situace firmy je uspokojivá,
- $1,8 < Z < 2,99$ – tzv. šedá zóna, firmu nelze označit za úspěšnou ani jako firmu s problémy,
- $Z < 1,8$ – výrazné finanční problémy, možnost bankrotu.

Pro ostatní společnosti, neobchodovatelné veřejně na burze platí model: [21]

$$Z_i = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (26)$$

Jednotlivé ukazatele jsou definovány stejně jako u předchozího vzorce. Rozmezí hodnot pro předvídání finanční situace je:

- $Z > 2,7$ – prosperita, finanční stabilita podniku,
- $1,2 < Z < 2,7$ – tzv. šedá zóna, nelze jednoznačně určit vývoj podniku,
- $Z < 1,23$ – možnost bankrotu. [23]

Index důvěryhodnosti (IN05) byl zpracován manželky Neumaierovými a zohledňuje české prostředí firem a hledisko vlastníka. Index je zkonstruován z několika poměrových ukazatelů,

kterým je váženým průměrem hodnot přiřazena váha daného ukazatele v odvětví. Index tak přihlíží ke specifikům jednotlivých odvětví. [21]

Index má tvar:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (27)$$

Kde: A=aktiva/cizí kapitál

B=EBIT/nákladové úroky

C=EBIT/aktiva

D=výnosy/aktiva

E=oběžná aktiva/krátkodobé závazky.

Rozmezí hodnot:

- $IN > 1,6$ – uspokojivá finanční situace, podnik tvoří hodnotu,
- $0,9 < IN < 1,6$ – tzv. šedá zóna, podnik netvoří hodnoty, ale ani nebankrotuje,
- $IN < 0,9$ – podnik netvoří hodnotu a blíží se k bankrotu. [21]

Tafflerův model sleduje riziko bankrotu společnosti a využívá k tomu čtyři poměrové ukazatele. Model se vyznačuje velmi úzkým rozpětím šedé zóny a dle literatury je velmi podobný vývoji ukazatele IN. [21]

Model má tvar:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (28)$$

Kde: R_1 =zisk před zdaněním/krátkodobé závazky

R_2 =oběžná aktiva/cizí kapitál

R_3 =krátkodobé závazky/celková aktiva

R_4 =tržby celkem/celková aktiva

Rozpětí pro předpověď finanční situace:

- $T > 0,3$ – malá pravděpodobnost bankrotu,
- $0,2 < T < 0,3$ – tzv. šedá zóna,
- $T < 0,2$ – velká pravděpodobnost bankrotu. [22]

2.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy za pomoci bodového hodnocení za jednotlivé hodnocené oblasti hospodaření. Na základě dosažených bodů je možné podnik zařadit do určité kategorie. Odpovídají tak na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný. Bonitní modely jsou určeny investorům a vlastníkům podniku. [10]

Do skupiny bonitních modelů patří [10]:

- Kralickův Quicktest,
- Index bonity.

Kralickův Quicktest je složený ze čtyř rovnic, na jejichž základě je provedeno hodnocení situace v podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy. Tento model umožňuje rychlé ohodnocení podniku.

Quicktest je složen z následujících rovnic [21]:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (29)$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}} \quad (30)$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}} \quad (31)$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}} \quad (32)$$

Jednotlivé ukazatele jsou ohodnoceny na základě tabulky č. 1 a výsledná hodnota je určena aritmetickým průměrem jednotlivých hodnot za ukazatele. [23]

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Průměrný (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	>30let
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní
R4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	negativní

Zdroj: upraveno podle [23]

Index bonity označovaný také jako indikátor bonity je založený na diskriminační analýze. Kralicek uvádí: „Při této metodě se násobí šest vybraných ukazatelů váhovými faktory. Návazně se součiny sčítají. Suma sečtených součinů představuje diskriminační funkci.“ Za výhodu u této metody lze považovat rychlý, bezproblémový výběr ukazatele a jeho zpracování. Mezi vybrané ukazatele patří [12]:

- X1 = cash flow/cizí zdroje,
- X2 = celková aktiva/cizí zdroje,
- X3 = zisk před zdaněním/celková aktiva,
- X4 = zisk před zdaněním/celkové výkony,
- X5 = zásoby/celkové výkony,
- X6 = celkové výkony/celková aktiva.

K získání indexu bonity je nutné dosadit hodnoty do rovnice: [28]

$$B_i = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6 \quad (33)$$

Čím vyšší je hodnota B_i , tím lepší je finančně-ekonomická situace dané firmy. Pro zhodnocení dané situace lze využít hodnoty v tabulce 2:

Tabulka 2: Hodnotící stupnice indexu bonity

Hodnota	Hodnocení situace podniku
$-3 < IB < -2$	Extrémně špatná
$-2 < IB < -1$	Velmi špatná
$-1 < IB < 0$	Špatná
$0 < IB < 1$	Určité problémy
$1 < IB < 2$	Dobrá
$2 < IB < 3$	Velmi dobrá
$3 < IB$	Extrémně dobrá

Zdroj: upraveno podle [28]

3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU FUTURES CONTPRODUCT S. R. O.

Společnost Futures Contproduct s. r. o. byla založena roku 2011 a jedná se tedy o mladou dynamickou společnost, která je ve fázi růstu a působí na tuzemském i zahraničním trhu. Dříve společnost sídlila v části Domamyslice v Prostějově. Poté se sídlo společnosti přesunulo do obce Vranovice-Kelčice, kde je nově vybudovaná hala, rozdělena na část výrobní a administrativní. V roce 2014 došlo ke změně pravomoci jednání za společnost, kdy za společnost jedná samostatně jednatel. Obchodní zastoupení na území České republiky zajišťuje firma AB-CONT, s. r. o., která však v podniku nemá žádné pravomoce. Společnost v roce 2015 získala certifikát v rámci hodnocení CZECH TOP 100 skóringové ocenění Czech Stability Award a zařadila se tak mezi nejstabilnější firmy v České republice. Od ledna 2017 je také držitelem certifikátu Prověřená společnost. Tento certifikát deklaruje skutečnost, že na společnost Futures Contproduct s. r. o. nejsou negativní ohlasy od klientů ani obchodních partnerů.

V současné době patří společnost Futures Contproduct s. r. o. mezi největší podniky na Prostějovsku zabývající se výrobou kontejnerů. Hlavní činností je návrh, výroba, prodej a montáž kovových konstrukcí obytných, sanitárních a kancelářských kontejnerů včetně kompletačních prvků (oplaštění stěn, vrata, okna a jiné). Sestavy kontejnerů a buněk mohou sloužit jako kanceláře, prezentační prodejny, školící prostory, školky, školy nebo sportovní zázemí či zařízení na staveništi. Kontejnery a buňky mohou tvořit libovolnou sestavu na zemi, případně je lze postavit na sebe a doplnit schodištěm. Stavebnicový systém umožňuje pokládání jednotlivých kontejnerů vedle sebe, za sebou a nad sebou do výše tří a více podlaží. Záleží přitom na konstrukci kontejneru. Vynecháním vnitřních stěn v sestavě lze vytvářet větší vnitřní prostory. Touto technologií lze postavit objekty pro všestranné využití. Dále se firma zabývá kompletací kontejnerových staveb jak v zahraničí, tak v ČR. Výrobky společnosti nachází uplatnění v mnoha směrech a tomu je podřízen výrobní program tak, aby vyráběný sortiment splnil požadavky zákazníků.

Ve společnosti je zaměstnáno přibližně 107 zaměstnanců, přičemž v oddělení výroby je 90 zkušených a kvalifikovaných pracovníků s dlouholetou praxí v oboru. Společnost provozuje dvousměnný provoz a disponuje s výrobní plochou přibližně 4613 m². V rámci vzdělávací aktivity proběhlo ve společnosti v roce 2015 školení všech zaměstnanců na téma „První pomoc na pracovišti, akutní stavy a příčiny nemocnosti.“ Školení bylo ukončeno

závěrečným testem a přineslo cenné informace a oživení základních pravidel pro všechny zúčastněné. V rámci obchodování se zahraničními partnery společnost zajišťuje jazykové vzdělávání. Společnost si je vědoma, že kvalifikovaný, dobře informovaný a vedený zaměstnanec představuje největší potenciál společnosti. Proto přijímání nových zaměstnanců podléhá důslednému výběru.

Společnost dlouhodobě spolupracuje s dodavateli v zahraničí a soustředí se především na export kontejnerů, především do Norska a Švédska, který tvoří 90 % z celkové výroby. Zbýlých 10 % je realizováno na území České republiky. Pozice firmy na kontejnerovém trhu upevňuje velké množství realizovaných zakázek.

Mezi subdodavatele společnosti patří Stolza a Kili, s. r. o., kteří zajišťují vybavení nábytkem, dále Sms Elektro, s. r. o., zajišťující elektroinstalační materiál, DUPR, s. r. o., dodávající kompletní sortiment hutního materiálu, Dektrade, a. s., který zajišťuje přepravu a Rokospol, a. s. dodávající barvy.

Základní kapitál společnosti Futures Contproduct s. r. o. činí 600 000 Kč a je tvořen vklady 6 společníků, které jsou plně splaceny. Organizační struktura této společnosti je liniová a její schéma je přiloženo v příloze A.

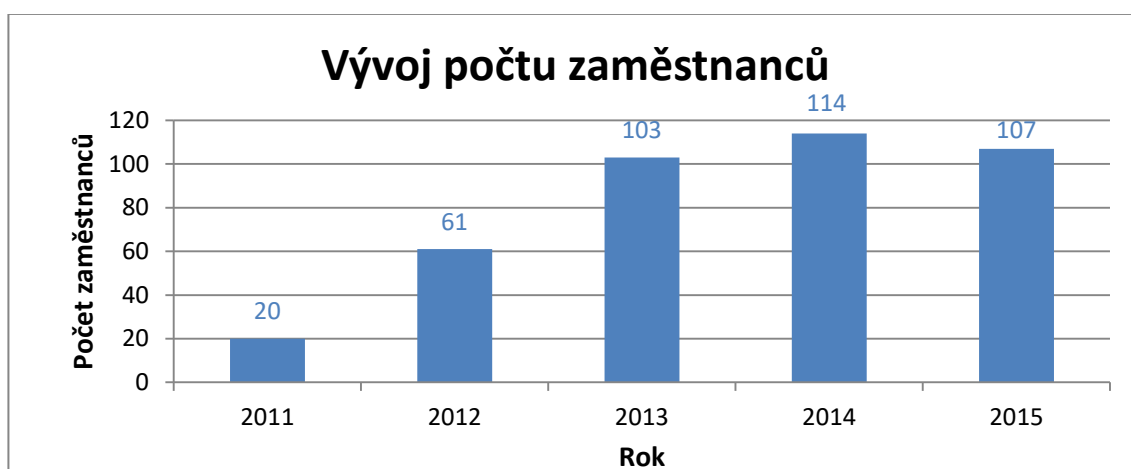
Výrobní proces se odehrává na čtyřech místech výroby, mezi které patří zámečnická dílna, montážní dílna, lakovna a prostor pro dokončení. Zámečnická dílna zahrnuje činnosti: dělení materiálu, ohýbání materiálu, svařování podlahy, svařování střechy, svařování čel, svařování kompletace rámu a další práce, mezi které patří schody, podesty, stříšky, mříže, futra, profilování plechu a stříhání plechu na střechu. V montážní dílně se provádí dělení a válcování plechu na podlahu, uložení, vrtání a nýtování plechu na podlahu, uložení krovu, natažení fólie desky lamino, obroušení podlahy, výroba vnitřní rámové konstrukce a její montáž, venkovní oplechování, rozvody elektroinstalace, vnitřní izolace, nalepení vnitřní fólie, interiérové dřevotřískování, montáž vnitřních příček, osazování oken, kompletace elektro a dozkoušení (zásuvky, světla, vypínače, rozvaděč), montáž rozvodů vodoinstalace a zkouška, izolace a zaklepání střechy, úklid. V lakovně dochází k otrýskání rámu, kytování a broušení, základní lakování, očištění a odmaštění kontejneru, silikonování, zalepení oken a zásuvek, finální lakování a další práce, mezi které patří lakování schodů, zábradlí, futer, koryt a dveří. Konečná fáze zahrnuje úklid, montáž klik, dorazů, prahů, mříží, štítků a samolepek, následná OTK kontrola a expedice.

Společnost klade důraz na neustálé zlepšování výrobního procesu uvnitř i vně firmy, na kvalitu výrobků, dobrou cenu a na dodržování termínů výroby nebo plateb, a to jak zaměstnancům, tak svým dodavatelům. Zakládá si na zakázkové výrobě, vstřícnosti, seriózním jednání či pověsti firmy. Společnost dbá na neustálé zlepšování, zkoumání potřeb zákazníků a trvalé vzdělávání pracovníků. Hlavním cílem je trvalé uspokojování potřeb majitelů, zaměstnanců a státu. K tomuto cíli vede pouze jediná cesta, a to spokojení zákazníci.

Vzhledem k situaci, která nastala v celé Evropě v souvislosti s uprchlickou krizí, se společnosti Futures Contproduct s. r. o. zvýšila poptávka na výrobu standardních a sanitárních kontejnerů. Společnost oslovila pracovní agenturu, která jí dočasně přiděluje zaměstnance. K navýšení poptávky došlo také u největšího norského odběratele, který odebírá kontejnerové sestavy pro školy a školky. Ty jsou v Norsku velmi žádané.

Společnost získala v roce 2015 nového německého zákazníka, pro kterého vyrábí standardní a panelové kontejnery. Na základě vznesení požadavku odběru až 200 ks kontejnerů ročně společnost vyvíjí panelový prototyp, jehož výroba byla zahájena z kapacitních důvodů v roce 2016.

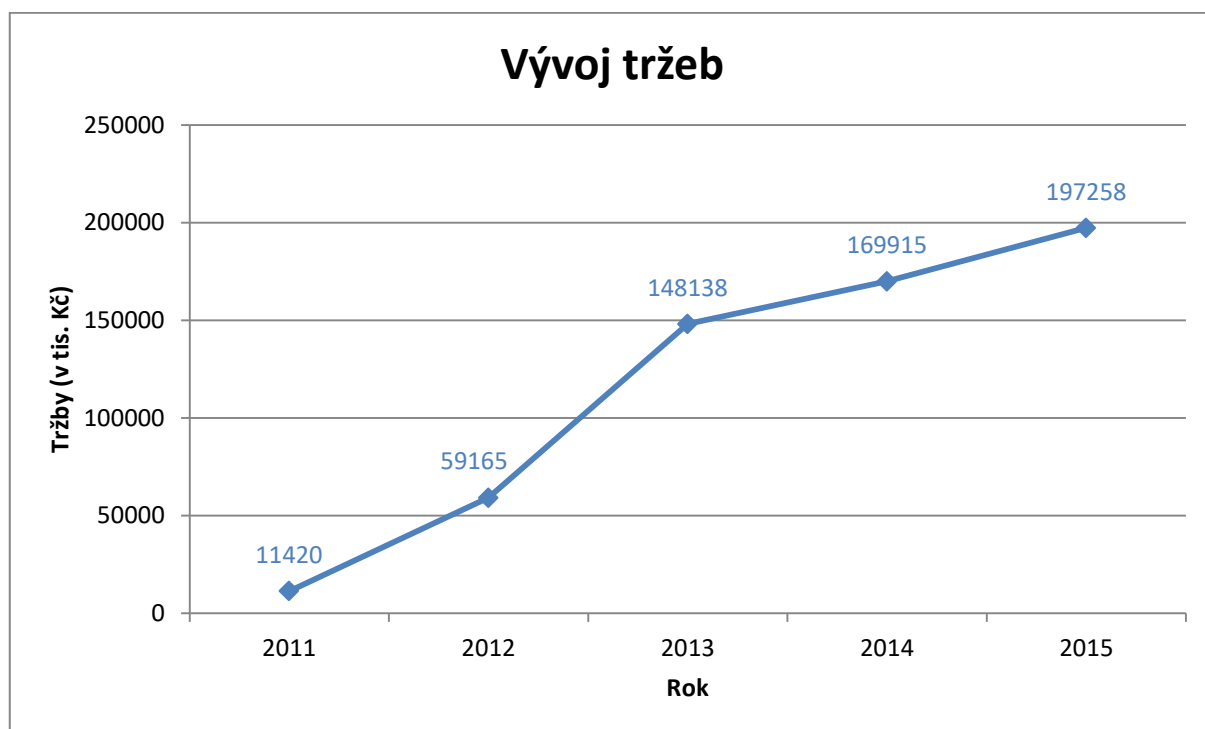
Na následujícím obrázku je zobrazen vývoj počtu zaměstnanců za období 2011–2015. Jelikož se jedná o mladou rozvíjející se společnost a každým rokem narůstá počet zaměstnanců. V roce 2012 byla postavena nová výrobní hala, do které se přesunula veškerá výroba. Z důvodu většího množství zakázek bylo nutné přijmout nové zaměstnance. Fluktuace zaměstnanců je způsobena náročnějšími pracovními úkony a tempem práce, avšak rozdíl v jednotlivých letech není příliš velký.



Obrázek 1: Graf popisující vývoj počtu zaměstnanců za období 2011–2015

Zdroj: zpracováno podle [4]

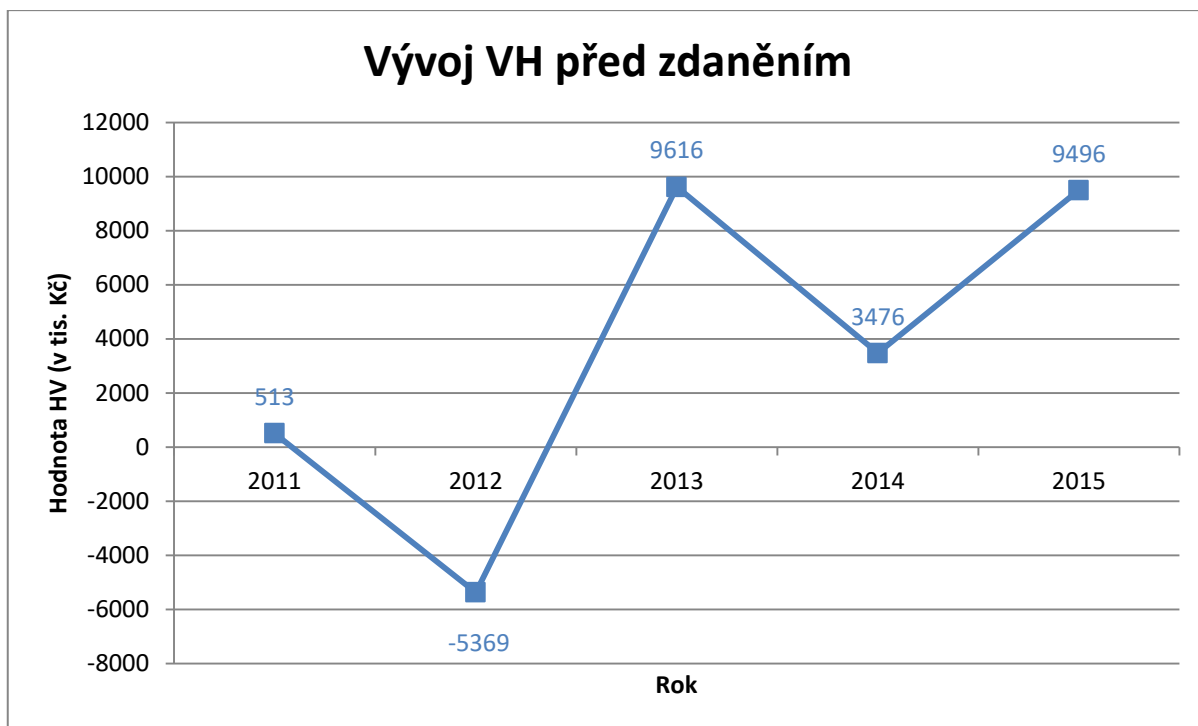
Obrázek 2 zobrazuje vývoj tržeb společnosti v letech 2011–2015. Po přesunu výroby do nové haly v roce 2012 vzrostly tržby o téměř 150 % vlivem schopnosti společnosti uspokojit větší objem zakázek. Od roku 2013 společnost zaznamenává mírný nárůst tržeb.



Obrázek 2: Graf popisující vývoj tržeb za období 2011–2015

Zdroj: zpracováno podle [4]

Na následujícím obrázku je zachycen vývoj hospodářského výsledku před zdaněním za období 2011–2015. V roce 2012 vznikla společnosti ztráta 5 369 tis. Kč, která byla zapříčiněna odpisem nově postavené výrobní haly a nákladovými úroky z poskytnutého úvěru. Avšak v roce 2013 společnost vykazovala opět zisk, a to především z důvodu nárůstu objemu zakázek. Za rok 2014 vykázala společnost Futures Contproduct s. r. o. významně nižší výsledek hospodaření. Tato skutečnost byla způsobena navýšením osobních nákladů, tvorbou větších rezerv na opravy kontejnerů a rezerv na dovolenou, audit a opravy.



Obrázek 3: Graf popisující vývoj hospodářského výsledku za období 2011–2015

Zdroj: zpracováno podle [4]

3.1 Mise a vize

Za misi podnik považuje poskytování kvalitních výrobků. Vizí společnosti je vytvoření prosperující společnosti jako odkaz další generaci. Společnost chce být respektovaným dodavatelem s akcentem na kvalitu a zákaznický servis.

V budoucnosti plánuje společnost Futures Contproduct s. r. o. rozšíření výrobních prostor, vývoj nového typu kontejneru z hlediska energetických vlastností a vybavení a také rozvoj a zvýšení prodeje specializovaného typu kontejneru. Dále se společnost zabývá procesem certifikace výrobků (M-série), která bude splňovat nejnáročnější energetické požadavky a po udělení certifikátu se stane nejprodávanejším typem ocelových kontejnerů ve Skandinávii. Největší norský odběratel společnosti Futures Contproduct s. r. o. již oslovil certifikační instituci „SINTEF“ k udělení závěrečného certifikátu na již zmíněnou M-sérii. Požadavkem této instituce je doložit od výrobce CE-značku na ocelovou svařovací konstrukci. Udělením této certifikace se automaticky navýší objednávky kontejnerů pro vládní instituce a dotační programy. Cílem společnosti je nasadit vysoké tempo a vyhovět požadavkům z norské strany. Plánování a strategie jsou v tomto případě klíčové, což si společnost plně uvědomuje.

3.2 Konkurence

V blízkosti společnosti se nenachází podnik, který by byl pro společnost konkurenční. Na Zlínsku se nachází společnosti s podobnou výrobní činností, ale tyto podniky, stejně jako akciová společnost Česko-slezská výrobní, se soustřeďují na jinou část trhu, především Anglii, Francii nebo ČR a také nabízí jiný sortiment, zejména kontejnery standardních rozměrů. Zahraničním konkurentem je společnost CTX Containex, která konkuruje celosvětově všem. Za konkurenční výhodu považuje společnost rozměry kontejnerů a vývoj nového kontejneru typu M série.

Úspěch firmy spočívá v zakázkové výrobě, kdy se snaží co nejvíce přizpůsobit požadavkům zákazníka, a to jak rozměry, tak vybavením kontejneru. Výhodou je také cena za odpovídající kvalitu.

4 ANALÝZA HOSPODAŘENÍ PODNIKU FUTURES CONTPRODUCT S. R. O.

Pro potřeby této diplomové práce budou k analýze hospodaření zvoleného podniku využity pouze vybrané poměrové a syntetické ukazatele. První část této kapitoly bude věnována poměrovým ukazatelům, druhá část naopak syntetickým ukazatelům. Vybrané ukazatele poskytnou informace o finanční situaci ve společnosti Futures Contproduct s. r. o. Na základě poměrových ukazatelů lze získat přehled o stavu fungování podniku v jednotlivých finančních oblastech. Naopak u syntetických ukazatelů je provedena analýza hospodaření společnosti podle vybraných modelů, které vždy zahrnují různé oblasti společnosti, finanční i nefinanční. Pomocí vybraných syntetických modelů je určeno finanční zdraví společnosti a ohodnocen celkový finanční stav, výkonnost společnosti i její perspektivnost. Syntetické ukazatele podávají informace o tom, zda podnik prosperuje či se blíží k bankrotu.

4.1 Vybrané poměrové ukazatele

Analýza hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. bude provedena z hlediska ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti, a to za období 2011-2015. Vzhledem k tomu, že rok 2011 je prvním rokem podnikání, budou jednotlivé ukazatele za tento rok pouze vypočítány a uvedeny z důvodu vývoje trendu růstu. Pro potřeby této diplomové práce bude analýza hospodaření provedena za roky 2012-2015.

Data pro výpočet jednotlivých poměrových ukazatelů byla získána z účetních výkazu společnosti Futures Contproduct s. r. o. V následující části této kapitoly budou vypočítány vybrané poměrové ukazatele, zaměřené vždy na konkrétní finanční oblast společnosti. Z důvodu snazší orientaci ve vývoji některých ukazatelů je analýza doplněna grafickým znázorněním.

4.1.1 Ukazatele rentability

Dosažení zisku, resp. rentability patří k hlavním cílům většiny podniků. Ukazatele rentability vyjadřují výnosnost vloženého kapitálu do podniku, neboli poměrují dosažený zisk podniku s vloženými prostředky pro jeho získání. Tato část je zaměřena na výpočet rentability tržeb, aktiv, investovaného kapitálu a vlastního kapitálu. Položky použité pro výpočty jednotlivých ukazatelů rentability a výsledné hodnoty za období 2011-2015 jsou zobrazeny v následujících tabulkách.

Tabulka 3: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům rentabilit

Položky (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
VH za účetní období (EAT)	414	-5 369	7 319	2 341	7 859
Tržby	11 420	59 165	148 138	169 915	197 258
VH před zdaněním (EBIT)	513	-5 369	9 616	3 476	9 496
Aktiva	45 543	75 100	74 908	80 590	82 246
Dlouhodobě investovaný kapitál	42 471	72 627	56 563	66 614	70 871
Vlastní kapitál	1 014	-4 355	2 964	5 305	13 062

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

V tabulce 3 jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých položek, které byly použity pro výpočty ukazatelů rentability. Výsledek hospodaření za běžné činnosti ve sledovaném období 2011-2015 značně kolísá, stejně jako položka hospodářský výsledek před zdaněním a vlastní kapitál. Toto kolísání určitě ovlivní vývoj jednotlivých ukazatelů rentability.

Tabulka 4: Ukazatele rentability za období 2011-2015

Ukazatele rentability	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb (ROS)	3,63 %	-9,07 %	4,94 %	1,38 %	3,98 %
Rentabilita aktiv (ROA)	1,13 %	-8,90 %	12,82 %	4,47 %	11,66 %
Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)	1,21 %	-9,33 %	14,89 %	5,64 %	13,81 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	40,83 %	321,40 %	-1052,34 %	56,62 %	85,58 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

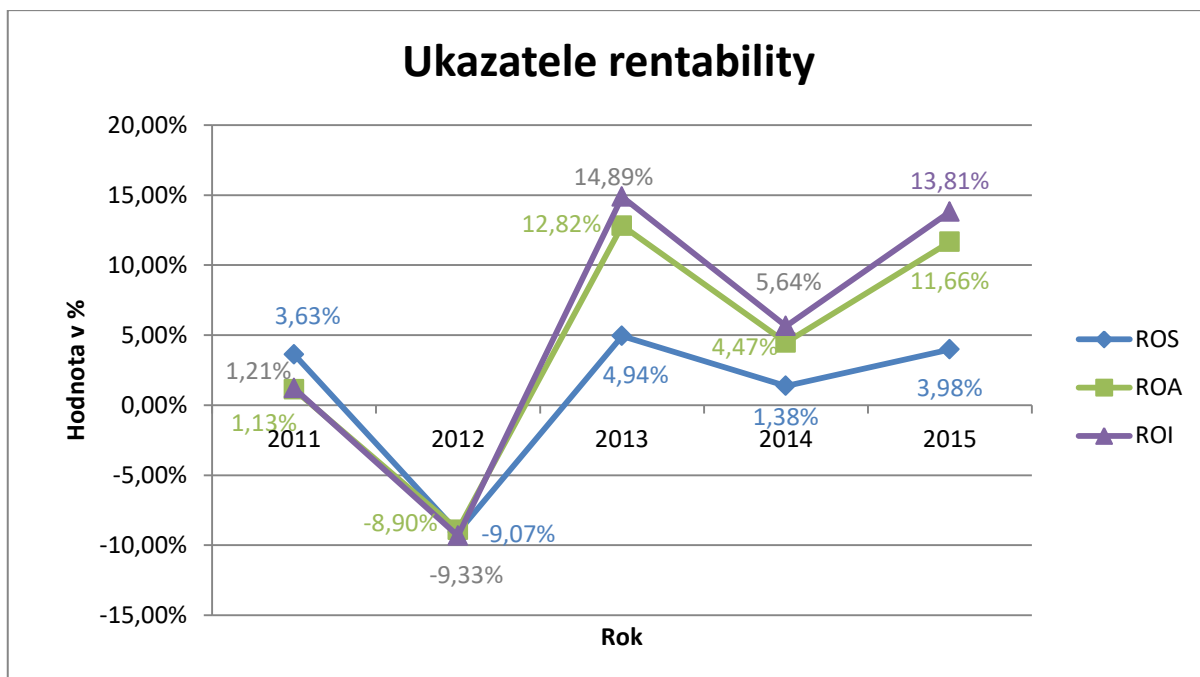
Ukazatele rentability prudce klesají v roce 2012, a to především z důvodu záporné hodnoty výsledku hospodaření za běžné účetní období. Tato ztráta byla zapříčiněna odpisem nově postavené výrobní haly a nákladovými úroky z poskytnutého úvěru.

Ukazatel **rentability tržeb** ukazuje, kolik haléřů zisku vyprodukuje společnosti 1 koruna tržeb. V roce 2012 je negativně ovlivněn zápornou hodnotou čistého zisku. Záporná výsledná hodnota značí ztrátovost tržeb, tedy skutečnost, že 1 koruna tržeb společnosti nepřinese žádný zisk. V následujícím roce je jeho hodnota příznivá, která však v roce 2014 opět klesne a to hlavně z důvodu poklesu provozního výsledku hospodaření. Ten je zapříčiněn o něco větším zvýšením nákladů než zvýšení výnosů, dále zvýšením mzdových nákladů a daní, a záporným rozdílem mezi provozními výnosy a náklady. Pokles provozního výsledku hospodaření má značný vliv i na pokles výsledku hospodaření za běžné období, který byl použit pro výpočet rentability tržeb. Za rok 2015 už ale tento ukazatel vykazuje hodnotu větší o 2,5% bodu, především z důvodu zvýšení čistého zisku a tržeb.

Rentabilita aktiv vyjadřuje, kolik haléřů zisku vyprodukuje 1 koruna celkových vložených prostředků. Tento ukazatel je v roce 2012 negativně ovlivněn zápornou hodnotou zisku před zdaněním a jeho záporná výsledná hodnota vyjadřuje ztrátu, kterou do společnosti přinesla 1 koruna vloženého majetku. V dalších letech je již tento ukazatel v kladných hodnotách, což svědčí o efektivním využití aktiv podniku. V roce 2014 rentabilita aktiv výrazně klesla, což bylo zapříčiněno poklesem hospodářského výsledku před zdaněním, na který měl vliv hlavně úbytek provozního výsledku hospodaření. Platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele ROA, tím je využití efektivnější.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu vychází z VH před zdaněním a dlouhodobého kapitálu. Položka dlouhodobého kapitálu byla získána rozdílem celkového kapitálu a krátkodobých cizích zdrojů. Výpočet za rok 2012 vykazuje zápornou hodnotu zapříčiněnou dosaženou ztrátou. Ukazatel za rok 2014 dosahuje nižší hodnoty než v okolních letech, a to hlavně z důvodu snížení hodnoty dlouhodobého kapitálu. Tato hodnota byla ovlivněna navýšením jiných závazků a krátkodobých závazků, především ke společníkům. Přesto však tento ukazatel za poslední tři roky dosahuje kladné hodnoty, což pro investora znamená, že jeho vložené prostředky do podniku nejsou ztrátové.

Na následujícím grafu je zachycen trend vývoje ukazatelů rentability tržeb, aktiv a dlouhodobého investovaného kapitálu. Na první pohled je vidět, že dosažená ztráta v roce 2012 se projevila ve všech těchto ukazatelích, stejně jako snížení výsledku hospodaření za účetní období roku 2014. Mimo tyto skutečnosti můžeme říci, že se ukazatele rentability vyvíjely stejným tempem. V současné době ukazatele vykazují kladné hodnoty a mají rostoucí charakter, což můžeme považovat za pozitivní stránku fungování společnosti.

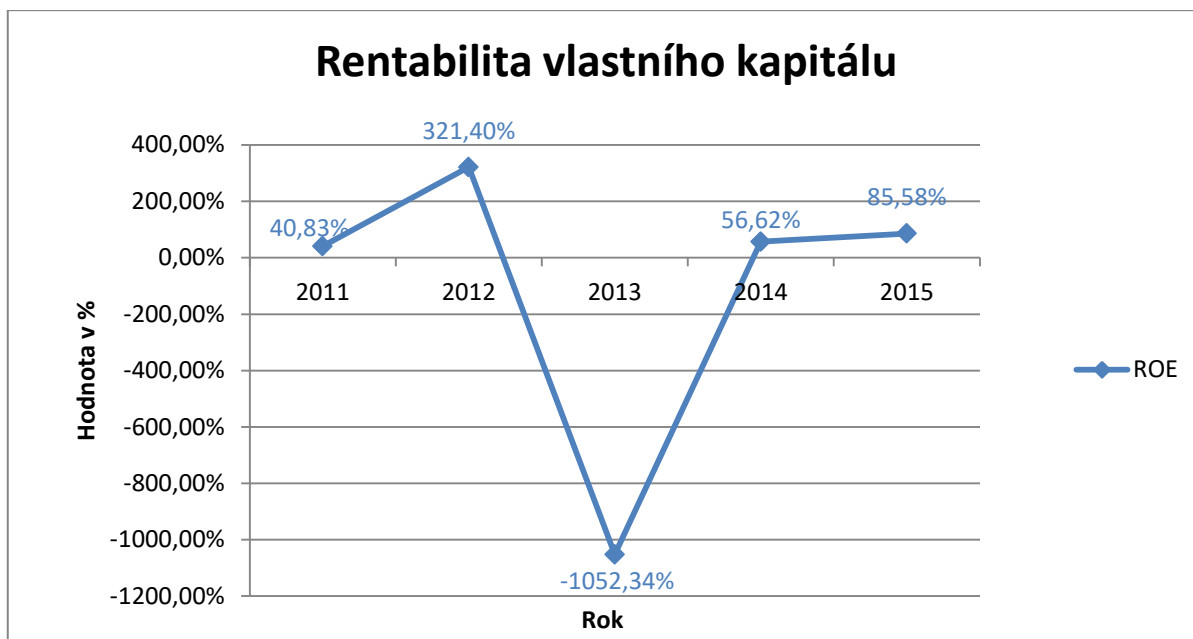


Obrázek 4: Graf popisující ukazatele rentability za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Rentabilita vlastního kapitálu je hodnocena odděleně od ostatních ukazatelů rentability, a to především z důvodu odlišné výše výsledných hodnot. Pro výpočet tohoto ukazatele byl použit čistý zisk společnosti a průměrná hodnota vlastního kapitálu. Na základě získaných výpočtů můžeme posoudit výnosnost vloženého kapitálu do společnosti. Nejvyšší hodnoty ukazatele ROE bylo dosaženo v roce 2012, který ale nemůžeme považovat za objektivní, jelikož obě položky (čistý zisk i vlastní kapitál) dosahovaly záporných hodnot. Vlivem podílu těchto dvou záporných hodnot vznikla hodnota kladná. Minusová položka vlastního kapitálu nemůže podniku vykazovat kladnou efektivitu. V případě dosažení ztráty tedy nelze provádět výpočet ukazatele rentability vlastního kapitálu.

V roce 2013 vykazuje ukazatel ROE zápornou hodnotu, která je zapříčiněna minusovou hodnotou průměrného vlastního kapitálu a vyšší hodnotou čistého zisku než v předchozím roce. Přestože v roce 2014 klesl čistý zisk, je ukazatel rentability kladný, především z důvodu vyšší hodnoty průměrného vlastního kapitálu, do které se již neprojevuje záporná hodnota tohoto kapitálu z roku 2012. V současné době je vývoj ukazatele ROE mírně rostoucí dosahuje hodnoty 85,58 %. To znamená, že jedna koruna vlastního kapitálu vyprodukuje 85 haléřů zisku.



Obrázek 5: Graf popisující ukazatel rentability vlastního kapitálu za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Na obrázku 5 je zobrazen vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu, který lépe demonstruje výkyvy tohoto ukazatele. Ty jsou zapříčiněny zápornou hodnotou vlastního kapitálu a čistého zisku v roce 2012. Záporný vlastní kapitál tak ovlivňuje i následující rok 2013. Za rok 2012 vykázala společnost ztrátu z důvodu odpisu nově postavené haly a nákladových úroků spojených s poskytnutým úvěrem.

4.1.2 Ukazatele aktivity

Ke zjištění, jak podnik hospodaří se svými aktivy, se stanovují ukazatele aktivity. Pokud jich má podnik více než je třeba, vznikají mu zbytečné náklady, v opačném případě přichází o případné výnosy. Následující část se věnuje výpočtu obrátu celkových aktiv, obrátu zásob, době obrátu zásob, pohledávek a závazků. Položky pro výpočet jednotlivých ukazatelů aktivity a výsledné hodnoty za období 2011-2015 jsou zobrazeny v následujících tabulkách.

Tabulka 5: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům aktivity

Položky (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	11 420	59 165	148 138	169 915	197 258
Aktiva	45 543	75 100	74 908	80 590	82 246
Zásoby	749	3 532	6 627	5 221	6 933
Krátkodobé pohledávky	9 507	7 806	6 503	15 123	16 224
Krátkodobé závazky	3 072	2 473	18 345	13 976	11 375

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

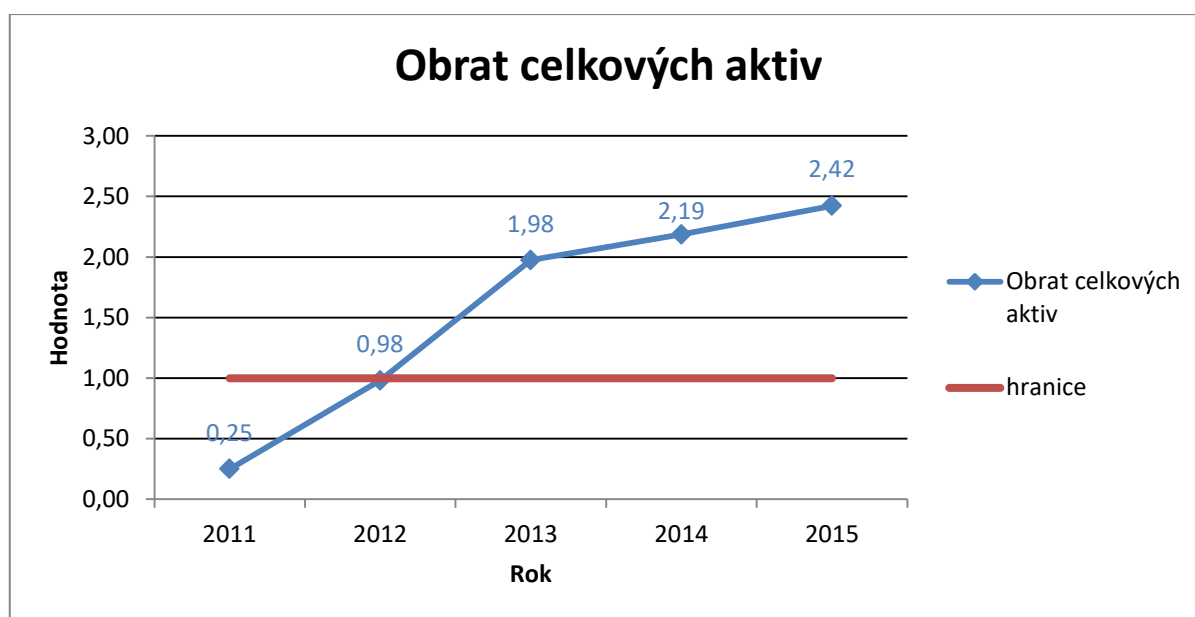
V tabulce 5 jsou zobrazeny hodnoty jednotlivých položek, které byly použity pro výpočty ukazatelů aktivity. Z tabulky je zřejmé, že hodnota tržeb se každým rokem zvyšuje a množství aktiv narůstá úměrně. Ovšem položky krátkodobých pohledávek a závazků ve sledovaném období značně kolísají. Zásoby se zvyšují rovnoměrně podle narůstajícího počtu zakázek, čímž je dosaženo vyšších tržeb.

Tabulka 6: Ukazatele aktivity za období 2011-2015

Ukazatele aktivity	2011	2012	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	0,25	0,98	1,98	2,19	2,42
Obrat zásob	15,25	27,64	29,16	28,68	32,46
Doba obratu zásob	23,61	13,02	12,34	12,55	11,09
Doba obratu pohledávek	299,70	52,67	17,39	22,91	28,60
Doba obratu závazků	96,84	16,87	25,30	34,24	23,13

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Ukazatel **obratu celkových aktiv** je stanoven poměrem tržeb a celkových aktiv. Tento ukazatel měří efektivnost využívání celkových aktiv a jeho doporučená minimální hodnota je 1. Hodnoty tohoto ukazatele by tak neměly pod tuto hranici klesnout. V roce 2012 se doporučené minimální hranici společnost velmi přiblížila a v následujících letech ji překročila. V následujícím grafu je zobrazen vývoj obratu celkových aktiv. Z dosažených hodnot vyplývá, že v roce 2013 společnost pokryla celková aktiva svými tržbami téměř 2krát, o dva roky později už téměř 2,5krát. Vývoj tohoto ukazatele je rostoucí a cílem podniku je tuto hodnotu zvyšovat.



Obrázek 6: Graf popisující ukazatel obratu celkových aktiv za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a znovu nakoupeny. Cílem podniku by mělo být tuto hodnotu zvyšovat. Vyšší hodnota obratu zásob vede ke zvyšování zisku společnosti. Naopak nízká hodnota tohoto ukazatele vypovídá o nadměrném vázání finančních prostředků v zásobách. Z výpočtu je zřejmé, že se společnosti daří tento ukazatel navyšovat. Je tak učiněno především z důvodu většího množství uzavřených zakázek a tím i rostoucích tržeb, ale také udržováním hladiny zásob na optimální úrovni. Společnost se na výši zásob zaměřuje a snaží si ji udržovat tak, aby v ní nebyly zbytečně vázané finanční prostředky. V současné době je ukazatel obratu zásob společnosti ve výši 32,46, což je téměř o 17,5 % více než v roce 2012.

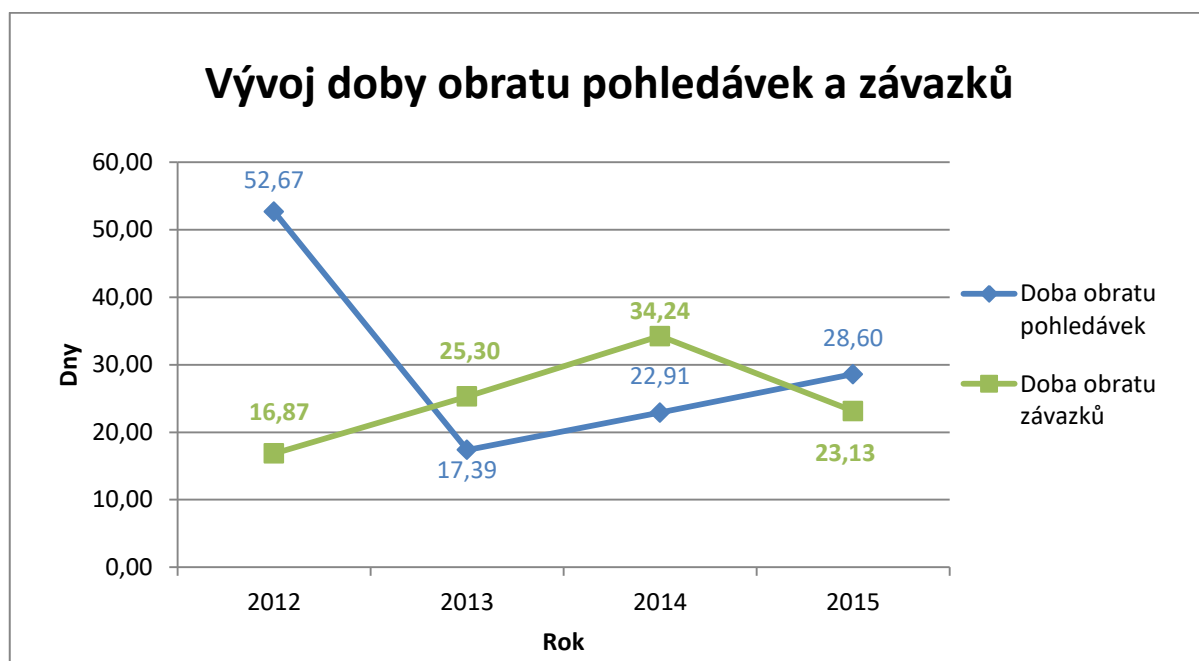
Ukazatel **doby obratu zásob** udává průměrný počet dní, po které jsou zásoby v podniku vázány. Tato doba by měla být co nejkratší, ovšem ne zase příliš krátká aby ohrozila běžný chod podniku. Nízká hodnota značí efektivní hospodaření podniku s peněžními prostředky, vysoká zbytečné finanční prostředky vázané v zásobách. Společnost je v tomto směru úspěšná a daří se jí dobu obratu zásob snižovat. Nejnížší hodnoty společnost dosáhla v roce 2015, a to 11,09 dní. To znamená, že podnik dokáže získat peněžní prostředky za své zásoby už za 11 dní. Na základě tohoto ukazatele můžeme říci, že v současné době se svými penězi společnost hospodaří efektivně.

Doba obratu pohledávek nám říká, za jak dlouho jsou podniku splaceny jeho vzniklé pohledávky. Tento ukazatel je také vyjadřován ve dnech a cílem podniku by mělo být tuto dobu snižovat. Pokud je tento ukazatel vysoký, znamená to, že odběratelé společnosti platí pozdě, a jí pak mohou vzniknout problémy s úhradou vlastních závazků. Nejnížší hodnoty společnost dosáhla v roce 2013, a to 17,39 dní. V dalších letech se doba obratu pohledávek navýšila, což je zapříčiněno zvýšením počtu krátkodobých pohledávek o více % než zvýšení tržeb v daném roce.

Posledním vybraným ukazatelem aktivity je **doba obratu závazků**, která vyjadřuje počet dní mezi vznikem závazku a jeho úhradou. Tento ukazatel je většinou větší než doba obratu pohledávek. V případě společnosti Futures Contproduct s. r. o. je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek v roce 2013 a 2014. To představuje určitou výhodu pro společnost, která tak získá peněžní prostředky na úhradu svých závazků dříve než je nucena je zaplatit.

Následující graf znázorňuje vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2012-2015, ze kterého je zřejmá výhoda pro podnik v letech 2013 a 2014. Naopak v roce 2015

převyšuje doba obratu pohledávek skoro o 5,5 dne dobu obratu závazků, což znamená, se společnost hradí své závazky dříve, než inkasuje prostředky za pohledávky. Výše zmíněná výhoda je v tomto případě na straně odběratelů společnosti.



Obrázek 7: Graf popisující vývoj doby obratu pohledávek a závazků za období 2012-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

4.1.3 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity můžeme určit, zda je společnost schopna splácet své závazky v čas. Tuto schopnost řadíme mezi základní podmínky úspěšného fungování společnosti. Pro potřeby této diplomové práce je vypočítaná likvidita okamžitá, pohotová a běžná. Dále je také stanoven obrat pracovního kapitálu, který zachytí schopnost společnosti vytvořit přebytky použitelné např. na investice. Položky zahrnuté do výpočtů jednotlivých ukazatelů likvidity a výsledné hodnoty za období 2011-2015 jsou zobrazeny v následujících tabulkách.

Tabulka 7: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům likvidity

Položky (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobý finanční majetek	23 522	2 635	5 489	6 325	8 666
Krátkodobé závazky	3 072	2 473	18 345	13 976	11 375
Oběžná aktiva	33 778	13 973	18 619	26 669	31 823
Zásoby	749	3 532	6 627	5 221	6 933

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že mimo krátkodobých závazků je vývoj jednotlivých položek rostoucí. Naopak krátkodobé závazky za sledované období kolísají. V roce 2013

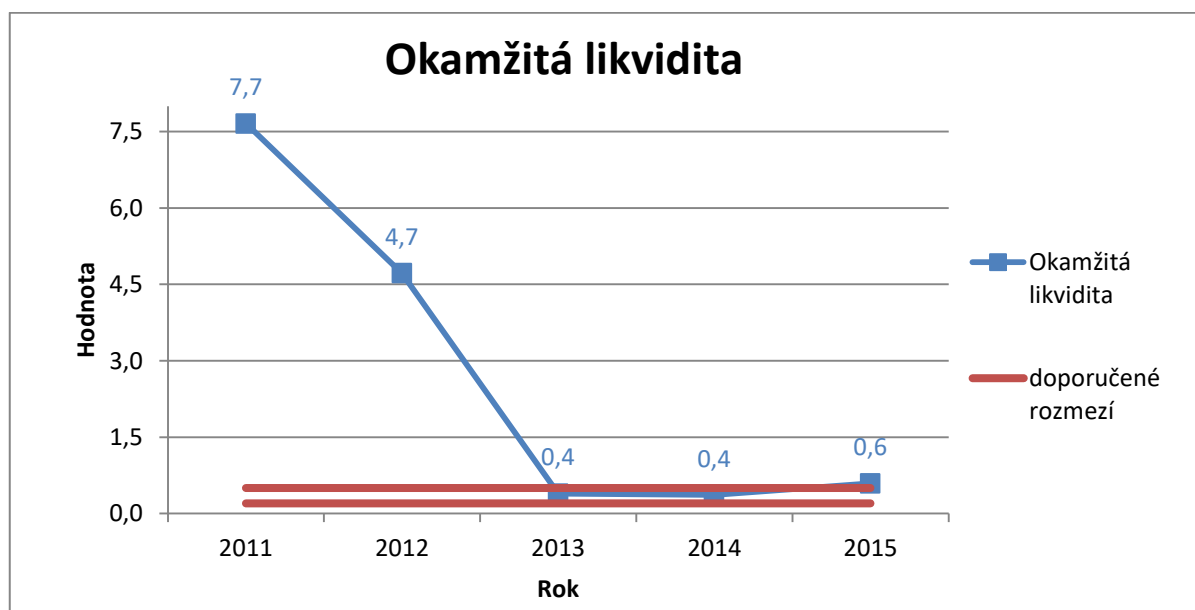
je tato položka navýšena, a to především vznikem jiných závazků a závazků ke společníkům v celkové hodnotě větší než 12,3 mil. Kč. V následujících letech dochází u této položky ke snižování, které je zapříčiněno poloviční úhradou jiných závazků a celkovou úhradou závazků ke společníkům. Nicméně se tato snížení neprojeví v plné míře, jelikož jsou o dvojnásobek navýšeny závazky z obchodních vztahů.

Tabulka 8: Ukazatele likvidity za období 2011-2015

Ukazatele likvidity	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá I.	7,7	4,7	0,4	0,4	0,6
Pohotová II.	10,8	7,8	1,1	1,0	1,8
Běžná III.	11,0	8,6	1,6	1,4	2,3
Obrat pracovního kapitálu	0,4	2,8	25,2	26,2	11,9

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

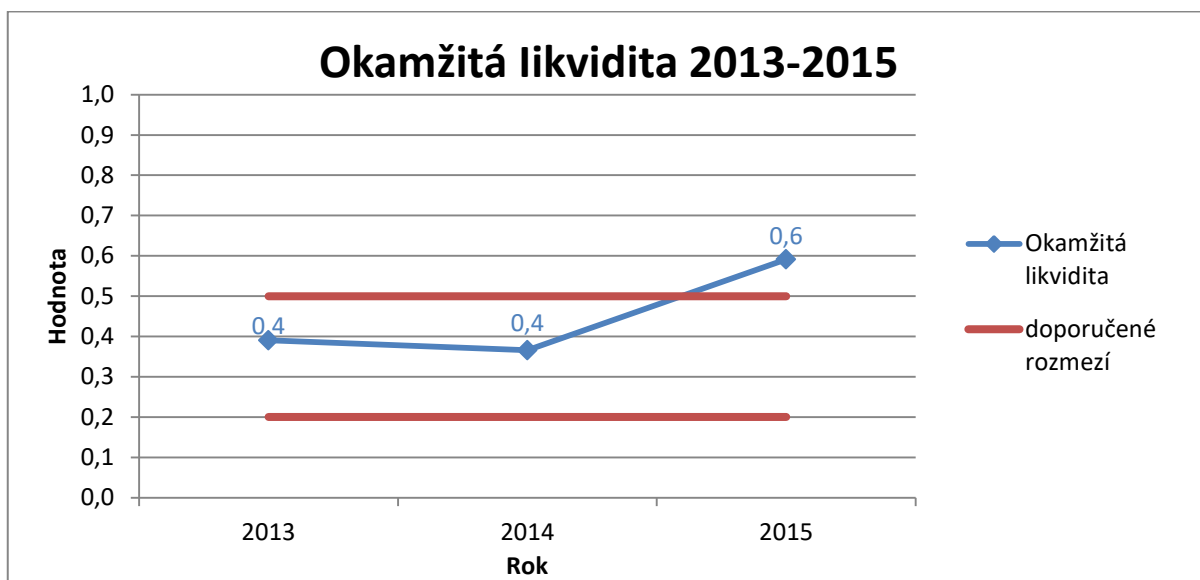
Výpočty jednotlivých ukazatelů likvidity jsou zachyceny v tabulce 8. Ukazatel okamžité **likvidity** označujeme za ukazatel I. stupně, často také jako hotovostní likviditu. V čitateli výpočtu je použit krátkodobý finanční majetek, který zahrnuje hotovost, peníze v bance a případné krátkodobé cenné papíry. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku ihned splatit své krátkodobé závazky a doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,2-0,5. Na následujícím obrázku je vidět vývoj okamžité likvidity za roky 2011-2015 ve společnosti Futures Contproduct s. r. o., ze kterého je zřejmé, že první dva roky podnikání se tento ukazatel pohybuje vysoko nad doporučené hodnotě.



Obrázek 8: Graf popisující vývoj okamžité likvidity za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

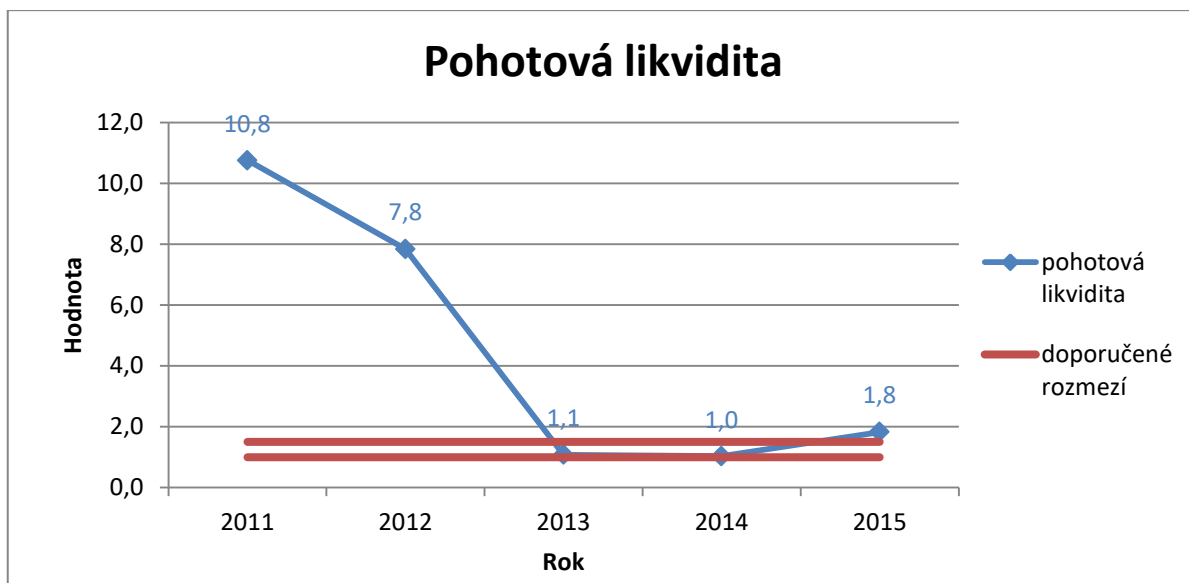
Následující graf zobrazuje okamžitou likviditu za sledované období 2013-2015, ve kterém se tento ukazatel pohybuje v doporučeném rozmezí. To svědčí o dobré platební morálce společnosti Futures Contproduct s. r. o. V posledním roce je hodnota tohoto ukazatele nad doporučenou hodnotou a vznikla poklesem krátkodobých závazků. Tato situace je pro společnost nevhodná, avšak výsledná hodnota se stále pohybuje v okolí horní hranice doporučeného rozmezí.



Obrázek 9: Graf popisující vývoj okamžité likvidity za období 2013-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

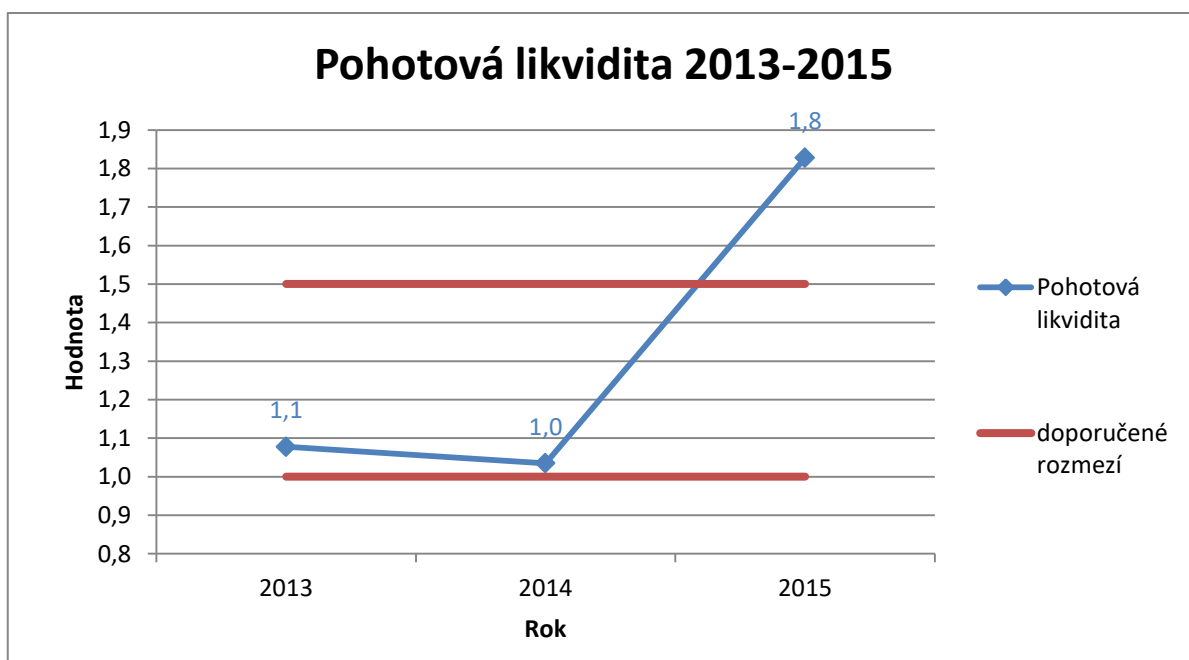
Dalším ukazatelem je **likvidita pohotová**, která je nazývána také jako rychlá likvidita neboli likvidita II. stupně. Do výpočtu se promítají oběžná aktiva snižená o zásoby, které jsou nejméně likvidní, a je tedy složitější jejich hodnotu přeměnit na hotovost. Doporučená hodnota je stanovena v rozmezí 1-1,5. Na následujícím grafu je zachycen vývoj pohotovosti likvidity ve společnosti Futures Contproduct s. r. o., ze kterého je zřejmé, že doporučených hodnot dosahuje společnost opět v letech 2013-2015. Vyšší hodnota v předchozích letech značí malou výnosnost pro společnost. Ve formě pohotovostních prostředků je vázáno zbytečné množství oběžných aktiv, které přináší jen malý nebo žádný úrok.



Obrázek 10: Graf popisující vývoj pohotové likvidity za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

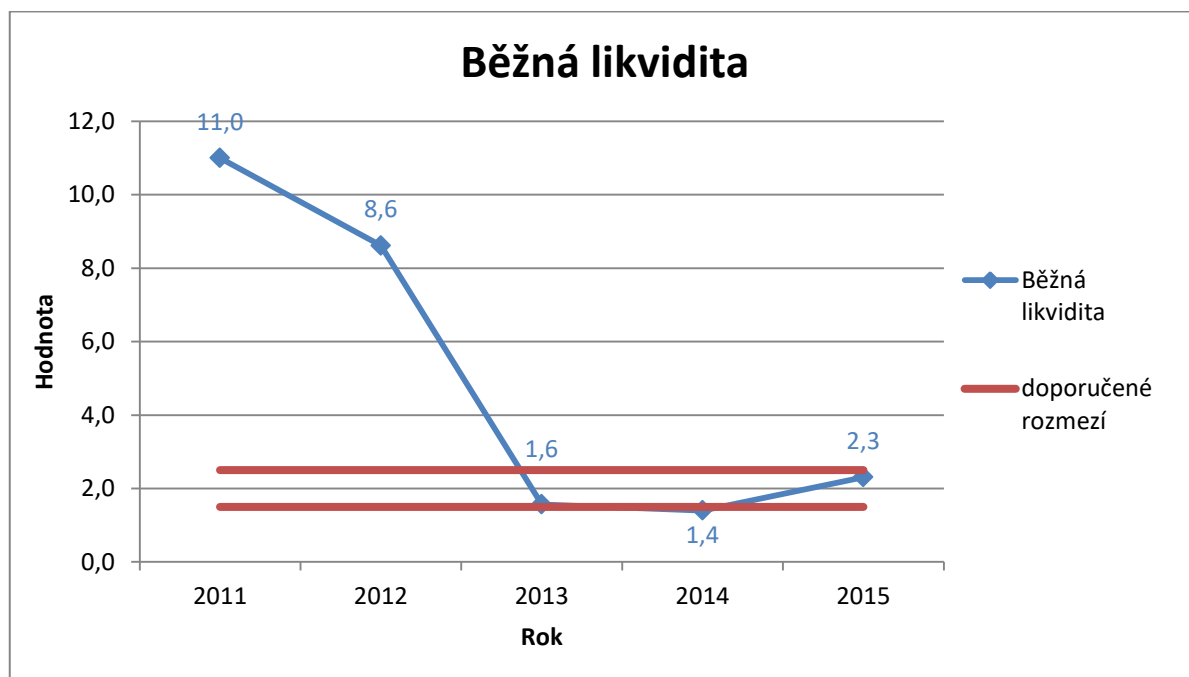
Na obrázku 11 je zachycen vývoj pohotové likvidity za období 2013-2015, kde se ukazatel pohybuje v doporučeném rozmezí či v jeho okolí. V posledním roce je hodnota tohoto ukazatele nad doporučenou hranicí, což svědčí o nehospodárnosti podniku, která je zapříčiněna poklesem krátkodobých závazků a dále navýšením zásob z důvodu rostoucího počtu zakázek.



Obrázek 11: Graf popisující vývoj pohotové likvidity za období 2013-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

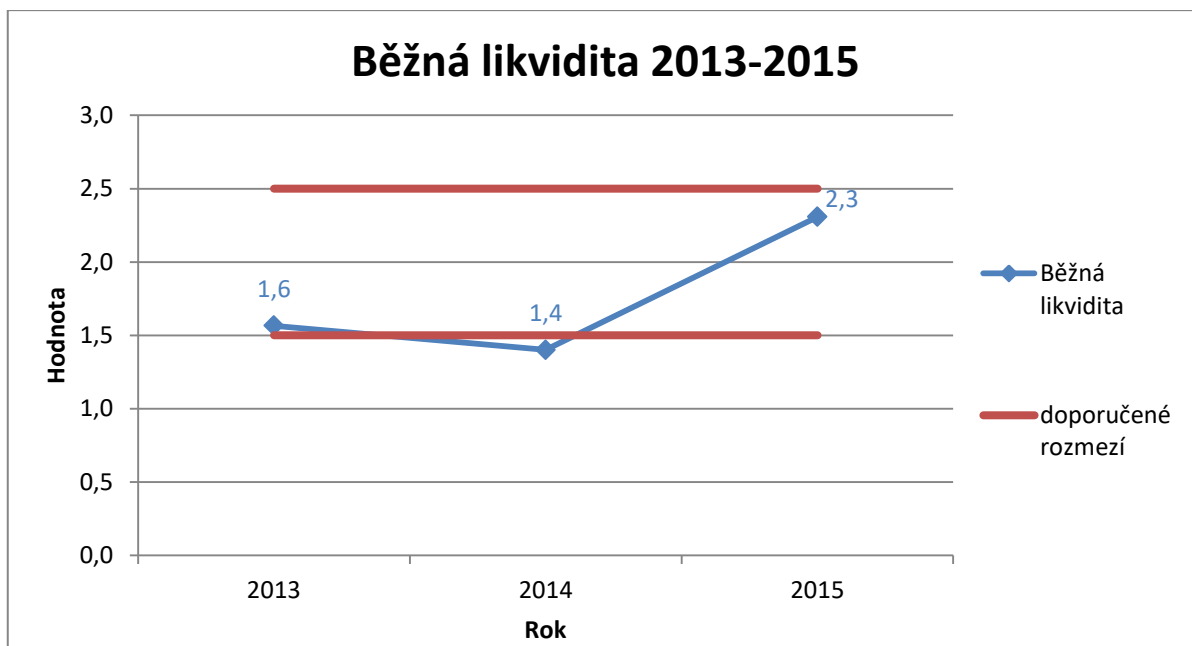
Běžná likvidita je označovaná za likviditu III. stupně a uvádí, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky. V tomto případě je stanovena doporučená hodnota 1,5-2,5. Následující graf zachycuje vývoj tohoto ukazatele za sledované období 2011-2015. V prvních dvou letech se společnost potýkala s velmi vysokou hodnotou tohoto ukazatele, která může snižovat výnosnost společnosti. V dalším období se však výsledná hodnota pohybuje v rámci doporučených hodnot.



Obrázek 12: Graf popisující vývoj běžné likvidity za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

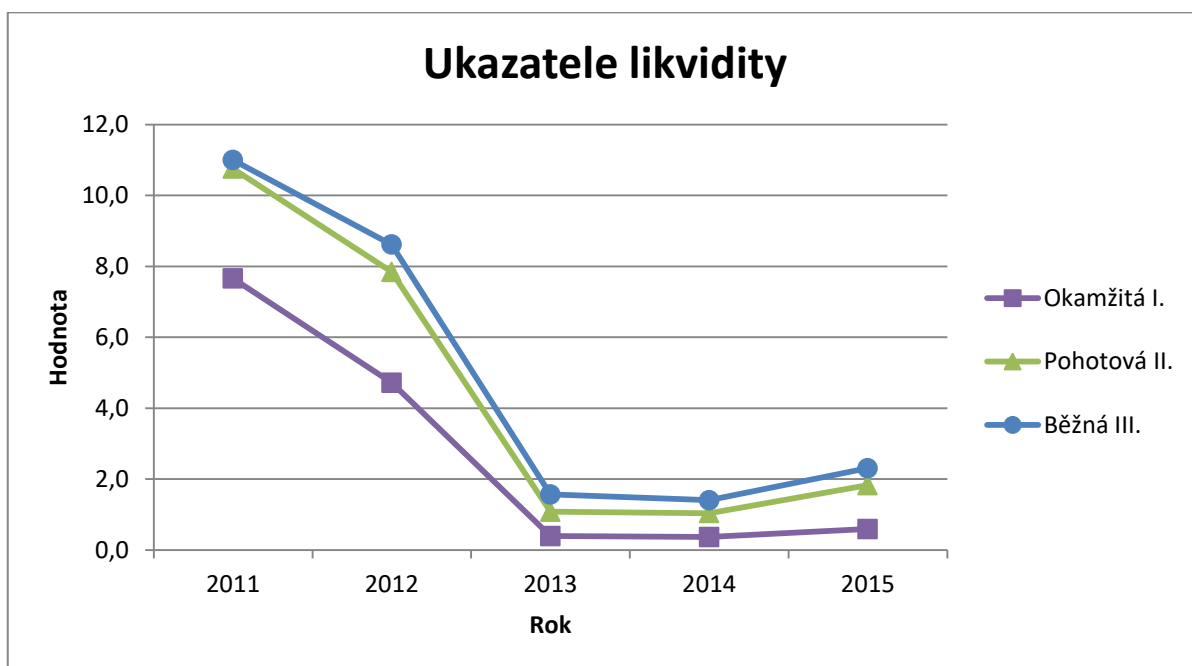
Na následujícím grafu 13 je znázorněn vývoj běžné likvidity za sledované období 2013-2015. Je možné vidět, že hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v doporučeném rozmezí. V roce 2014 klesla výsledná hodnota pod tuto hranici, což bylo zapříčiněno navýšením oběžných aktiv z důvodu rostoucích objednávek a snížením krátkodobých závazků, především úhradou závazků ke společníkům. Pohybuje-li se výsledná hodnota v doporučeném rozmezí, znamená to, že je podnik schopen splatit včas své krátkodobé závazky vůči věřitelům. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele v rámci doporučených mezí, tím pravděpodobnější je zachování platební schopnosti společnosti.



Obrázek 13: Graf popisující vývoj běžné likvidity za období 2013-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Na obrázku 14 je zachycen vývoj všech třech ukazatelů likvidity. Je z něj patrné, že všechny ukazatele mají velmi podobný průběh. Rok 2011 je zahajovací, a tudíž není objektivní z hlediska dosažených hodnot. Od roku 2013 se výsledné hodnoty ustálily, pohybují se v doporučených oblastech a mají mírně rostoucí tendenci.

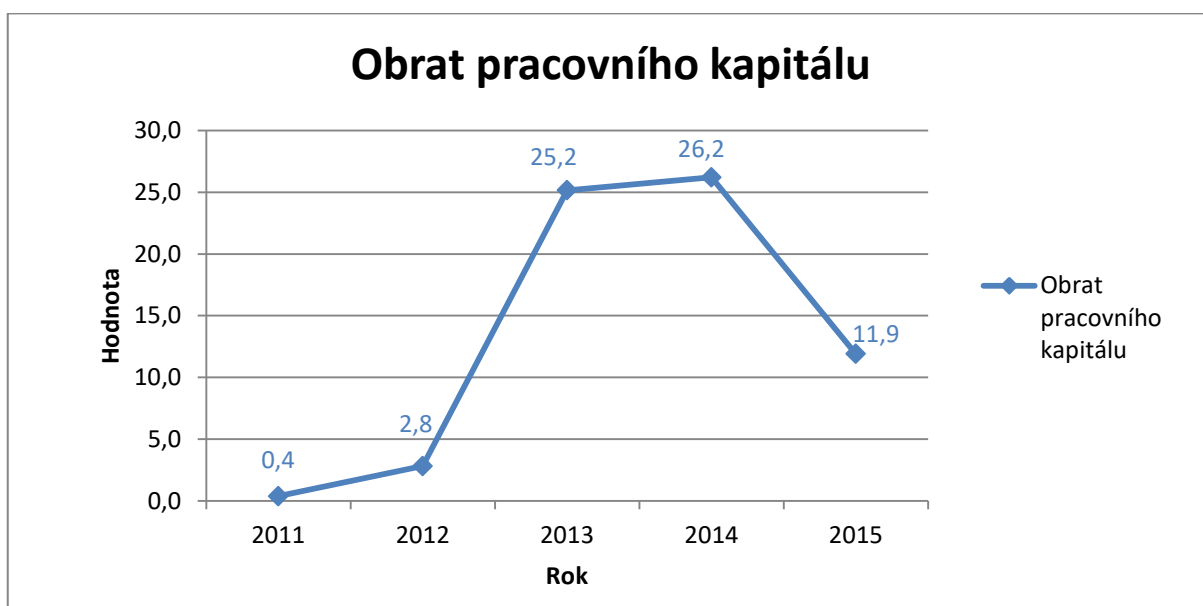


Obrázek 14: Graf popisující ukazatele likvidity za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Obrat pracovního kapitálu je pro podnik přínosný z hlediska poskytnutí přehledu využívání a přiměřenosti čistého pracovního kapitálu. To znamená schopnost podniku vygenerovat přebytečné prostředky, které pak může použít k dalšímu financování, např. k investicím. Výpočet byl stanoven na základě podílu ročních tržeb a průměrného čistého pracovního kapitálu. Vývoj tohoto ukazatele ve společnosti Futures Contproduct s. r. o. za období 2011-2015 je zachycen na následujícím grafu. Dosažené hodnoty tohoto ukazatele za rok 2011 a 2012 jsou příliš nízké, protože společnost s podnikáním teprve začínala, a proto nebudou v rámci této práce hodnoceny.

Z níže uvedeného grafu je zřejmé, že v roce 2013 a 2014 dosáhla společnost u tohoto ukazatele kladné a konstantní hodnoty. Pro společnost je dobré, pokud se výsledná hodnota daného obratu zvyšuje. V roce 2015 hodnota tohoto ukazatele výrazně klesla, přestože se tržby společnosti zvýšily. Daná situace byla zapříčiněna růstem průměrného pracovního kapitálu. Ten byl ovlivněn zvýšením oběžných aktiv, především nárůstu množství zásob a materiálu z důvodu přibývajících zakázek. Obecně platí, že výše průměrného čistého kapitálu by měla být větší než 0, což se společnosti Futures Contproduct s. r. o. daří plnit.



Obrázek 15: Graf popisující obrat pracovního kapitálu za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

4.1.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují míru využívání cizího kapitálu ve společnosti, tedy financování aktiv podniku cizími zdroji. Následující část je věnována výpočtům ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, ukazatele úrokového krytí

a míry zadluženosti. Hodnoty použité pro výpočty jednotlivých ukazatelů zadluženosti a výsledné hodnoty za sledované období 2011-2015 jsou zobrazeny v následujících tabulkách.

Tabulka 9: Hodnoty jednotlivých položek použité k výpočtům zadluženosti

Položky (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí kapitál	44 522	78 758	71 362	74 794	67 834
Aktiva	45 543	75 100	74 908	80 590	82 246
Vlastní kapitál	1 014	-4 355	2 964	5 305	13 062
VH před zdaněním (EBIT)	513	-5 369	9 616	3 476	9 496
Nákladové úroky	0	3 533	3 605	3 095	2 931

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Z výše uvedené tabulky je vidět, že hodnota cizího kapitálu za jednotlivé roky ve společnosti Futures Contproduct s. r. o. kolísá. Na základě toho je proměnlivá i výše nákladových úroků. Rok 2012 je ovlivněn vykázanou ztrátou a tedy i zápornou hodnotou vlastního kapitálu. V následujících letech má výše vlastního kapitálu rostoucí trend. Výsledek hospodaření v roce 2014 klesl oproti okolním rokům především z důvodu poklesu provozního výsledku hospodaření. To bylo zapříčiněno růstem zvýšením nákladů ve větší míře než zvýšení výnosů, navýšením mzdových nákladů a daní a také záporným rozdílem provozních výnosů a nákladů.

Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti za období 2011-2015

Ukazatele zadluženosti	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	97,8 %	102,2 %	100,1 %	94,0 %	87,6 %
Koeficient samofinancování	2,2 %	-2,8 %	-0,9 %	5,3 %	11,3 %
Úrokové krytí	---	-1,5	2,7	1,1	3,2
Míra zadluženosti	43,91	-36,90	-107,92	17,68	7,77

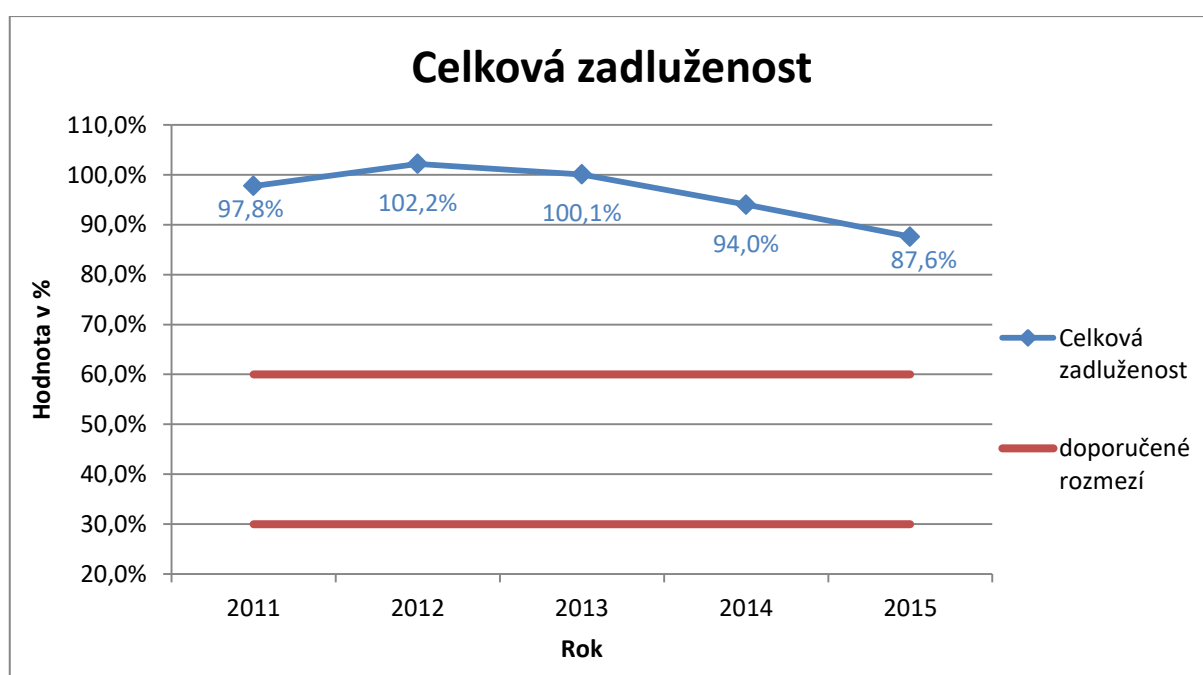
Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Výše uvedená tabulka zachycuje výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti. Na první pohled je vidět, že společnost využívá ve velké míře cizí zdroje, vzniká jí tak určitý dluh. Je patrné, že značných rozdílů dosahuje i míra zadluženosti, což není pro podnik příznivé.

Ukazatel **celkové zadluženosti** je významný pro podnik především z důvodu porovnání výše cizího kapitálu a celkových aktiv. Často bývá označován za ukazatel věřitelského rizika. Z výsledných hodnot je zřejmé, že v roce 2013 byla veškeré aktiva financována cizím kapitál. Od tohoto roku se výše ukazatele snižuje, což je pozitivní. Nicméně stále značně převyšuje doporučenou hodnotu, která je stanovena v rozmezí 30-60 %. Pokud jsou výsledné hodnoty nad optimální hranicí, je tato situace pro podnik nevýhodná. Naopak výhodnější

je pro věřitele, kteří z ní získávají prostředky ve formě úroků. Je-li hodnota celkové zadluženosti pod doporučenou hodnotou, znamená to, že podnik dostatečně nevyužívá cizí zdroje a aktiva financuje z vlastních zdrojů, které by mohl případně použít na jiné účely.

Z výpočtu celkové zadluženosti společnosti Futures Contproduct s. r. o. vyplývá, že je společnost předlužená. Hodnota cizího kapitálu významně převyšuje vlastní kapitál. Doporučený poměr těchto dvou kapitálů se uvádí 50:50 nebo 40:60, a to s převahou vlastního kapitálu. Následující graf zobrazuje vývoj ukazatele celkové zadluženosti za sledované období 2011-2015. Je z něj zřejmý klesající trend tohoto ukazatele, který se pomalu blíží k horní hranici doporučené hodnoty.

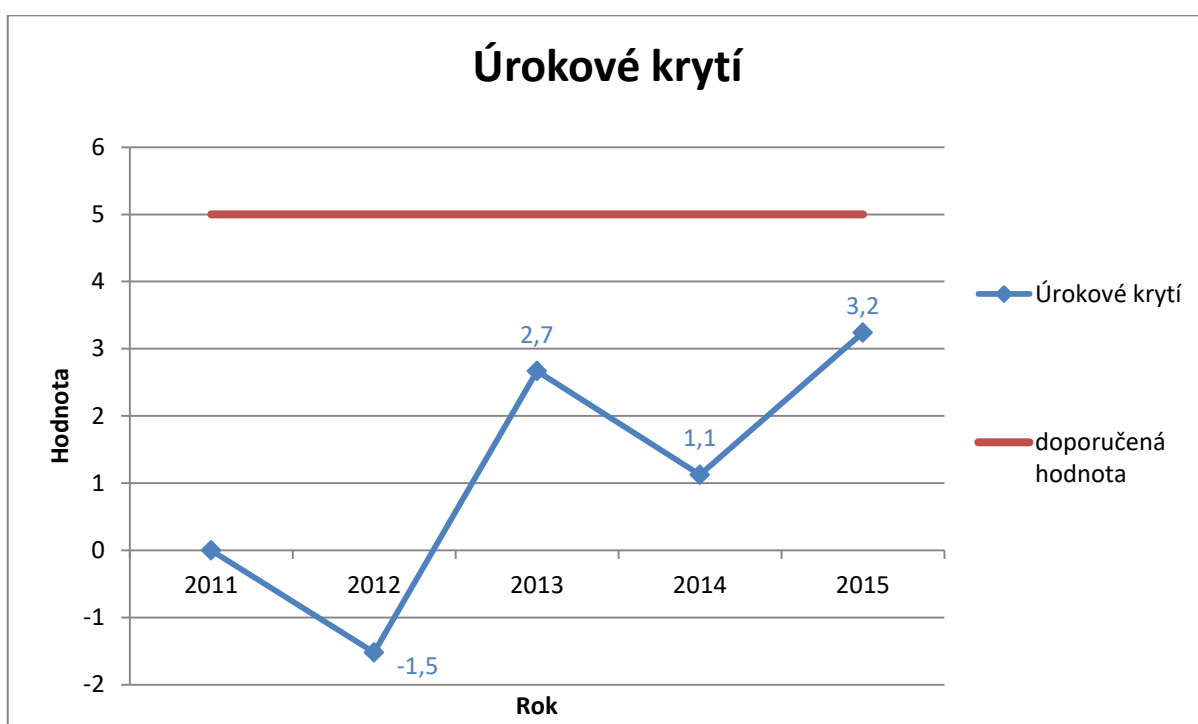


Obrázek 16: Graf popisující celkovou zadluženost za období 2013-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Dalším ukazatelem zadluženosti je **koeficient samofinancování**, který doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by se měl rovnat přibližně 1, případně 100 %. Není tomu jinak ani v případě společnosti Futures Contproduct s. r. o. Z tabulky 10 je zřejmé, že hodnota v roce 2012 byla značně ovlivněna vykázanou ztrátou v daném roce. Dále je patrné, že v roce 2014 jsou aktiva společnosti financována z 5,3 % penězi vlastníků, o rok později je tato hodnota dvojnásobná. Je-li hodnota ukazatele větší než 40 %, značí to příznivou finanční situaci a lze říci, zda společnosti dosahuje dostatečně velkého zisku či nikoli.

Ukazatel **úrokového krytí** udává schopnost podniku splácet vzniklé úroky. Výpočet je stanoven podílem zisku před zdaněním a nákladovými úroky. Z důvodu nulové hodnoty nákladových úroků v roce 2011 je hodnota tohoto ukazatele vypočítána až od roku následujícího. Ze získaných výsledků je vidět, že hodnota tohoto ukazatele značně kolísá. To je zapříčiněno různou výší nákladových úroků, která se odráží od výše cizího kapitálu. Ten je za sledované období 2011-2015 také proměnlivý. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je uváděna ve výši 5 a více. Následující graf zachycuje vývoj ukazatele úrokového krytí ve společnosti Futures Contproduct s. r. o., ze kterého je patrný mírný nárůst směřující k hranici optimální hodnoty. Výsledná hodnota za rok 2015 značí, že je zisk společnosti třikrát vyšší než úroky.



Obrázek 17: Graf popisující úrokové krytí za období 2011-2015

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Posledním ukazatelem je **míra zadluženosti**, která je pro společnost významná především z důvodu poměrování výše cizího a vlastního kapitálu. Na základě výsledné hodnoty se např. banka rozhoduje, zda dané společnosti poskytne úvěr či nikoli. Optimálně by měla být výše vlastního kapitálu větší než výše kapitálu cizího a výsledná míra zadluženosti by tak neměla přesáhnout hranici hodnoty 1. Z hodnot vypočítaných pro společnost Futures Contproduct s. r. o. je vidět, že míra zadluženosti dosahuje v letech 2012 a 2013 značných výkyvů, a to hlavně z důvodu záporné hodnoty vlastního kapitálu v roce 2012, která se promítla i do výpočtu míry zadluženosti pro rok 2013. V následujících letech má míra

zadluženosti klesající trend. Dosažená hodnota 7,77 v roce 2015 znamená, že cizí kapitál v tomto roce skoro osminásobně převyšuje kapitál vlastní. To je o dost méně než v roce 2014, kdy byla hodnota míry zadluženosti na úrovni 17,7. Nicméně i přes klesající hodnotu míry zadluženosti je společnost výrazně předlužená.

Vzhledem k tomu, že cizí kapitál zvyšuje zadluženost, dochází k poklesu finanční stability a daná situace není pro podnik velmi příznivá. V žádném případě neklesne ukazatel míry zadluženosti na hodnotu 0, protože žádný podnik není schopen svůj majetek financovat pouze z vlastních zdrojů či obráceně, pouze ze zdrojů cizích. Vždy je financování rozděleno mezi vlastní a cizí kapitál, a cílem podnik by mělo být dosažení poměru, ve kterém vlastní kapitál převyšuje kapitál cizí.

4.2 Vybrané syntetické ukazatele

Syntetické ukazatele nám poskytnou pohled na finanční zdraví podniku a poslouží k rychlejší orientaci. Jedná se o souhrnné ukazatele, kdy je výsledná hodnota určena na základě váženého průměru či součtu hodnot. Z toho plyne, že má-li některý z ukazatelů horší hodnotu a jiný zase naopak nadprůměrnou hodnotu, je konečný výsledek ovlivněn vzájemným vykompenzováním a může být složitější z něj vyvodit, že je něco v nepořádku. V následující části této kapitoly bude hodnocena společnost Futures Contproduct s. r. o. hodnocena nejprve pomocí vybraných bankrotních modelů a následně i na základě vybraných bonitních modelů.

4.2.1 Bankrotní modely

K hodnocení hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. byly vybrány bankrotní modely, konkrétně Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti IN05 a Tafflerův model. Na základě těchto ukazatelů můžeme odhadnout blízkou budoucnost podniku, a to především hrozbu bankrotu. Tyto modely bývají označovány také jako predikční, neboť na základě výsledků vybraných ukazatelů dokáží včas varovat před ohrožením finančního zdraví podniku.

Konstrukce těchto modelů je odvozena ze skutečných dat podniků, které dříve zbankrotovaly nebo naopak velmi prosperovaly. Bankrotní modely vychází ze skutečnosti, že dochází k výkyvům už několik let před samotným bankrotem. Nejčastější problémy se projevují u výše čistého pracovního kapitálu, běžné likvidity a rentability.

Následující modely se vždy skládají z několika ukazatelů a jim přiřazených vah. Výsledek je zařazen do jednoho ze tří stanovených rozmezí, podle kterého je určen stav finanční situace podniku.

Altmanovo Z-skóre

Ukazatel Altmanova Z-skóre, označovaný také jako index finančního zdraví podniku, je velmi oblíbený díky jednoduchému výpočtu. V následující tabulce jsou zobrazeny jednotlivé výsledky pěti běžných poměrových ukazatelů, které jsou součástí výsledné hodnoty. Pro společnost Futures Contproduct s. r. o. byly hodnoty jednotlivých ukazatelů dosaženy do následující rovnice:

$$Z_i = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (34)$$

Z rovnice pro Altmanovo Z-skóre je patrné, že největší váha je přiřazena k ukazateli X_3 , který představuje ukazatel ziskovosti, a následně ukazateli X_5 , který informuje o efektivitě využívání aktiv podniku. V tabulce 11 jsou také zachyceny výsledné situace na základě dosažené hodnoty rovnice Altmanova Z-skóre.

Tabulka 11: Ukazatele Altmanova Z-skóre za období 2011-2015

Altmanovo Z-skóre	2011	2012	2013	2014	2015
X1=pracovní kapitál/aktiva	0,7417	0,1861	0,2486	0,3309	0,3869
X2=nerozdělený zisk/aktiva	0,0000	0,0055	0,0055	0,0960	0,0940
X3=EBIT/aktiva	0,0113	-0,0715	0,1284	0,0431	0,1155
X4=tržní hodnota VK/cizí zdroje	0,0228	-0,0553	0,0415	0,0709	0,1926
X5=tržby/aktiva	0,2508	0,7878	1,9776	2,1084	2,3984
Výsledné hodnoty	0,83	0,68	2,57	2,59	3,19
Výsledná situace	možnost bankrotu	možnost bankrotu	šedá zóna	šedá zóna	fin. stabilita

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Rok 2011 je zahajovacím rokem podnikání a jeho výsledky mohou být zkreslené, stejně jako výsledná hodnota roku 2012, do které se projevíly záporné hodnoty zisku před zdaněním a vlastního kapitálu. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že v roce 2013 a 2014 se společnost nacházela v tzv. šedé zóně, kdy nelze určit stav vývoje podniku. Je ale zřejmé, že podniku klesl ukazatel ziskovosti, což bylo především z důvodu poklesu zisku před zdaněním způsobeným vyššími mzdovými náklady a tvorbou větší rezervy na opravy kontejnerů. U ostatních ukazatelů naopak došlo k navýšení. Za rok 2015 společnost dosáhla vyššího výsledku Altmanova Z-skóre, který vyjadřuje finančně stabilní situaci v podniku a jeho prosperitu. Této situace bylo dosaženo zvýšením jednotlivých ukazatelů, čímž došlo

k navýšení i výsledné hodnoty. Podle daného rozmezí Altmanova Z-skóre se za finančně stabilní společnost považuje situace, kdy je výsledná hodnota větší než 2,7. V případě společnosti Futures Contproduct s. r. o. je v roce 2015 tato hranice překročena o 0,5 bodu.

Index důvěryhodnosti IN05

Index důvěryhodnosti IN05 byl vybrán z důvodu zohlednění českého prostředí firem při sestavování výsledné rovnice. Ta zahrnuje pět poměrových ukazatelů a jim přiřazené váhy podle odvětví. V následující tabulce jsou zachyceny výpočty těchto poměrových ukazatelů a jejich výsledné hodnoty. Ty jsou poté dosazeny do následující rovnice:

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E \quad (35)$$

Z výše uvedené rovnice je vidět, že nejvyšší váha je opět přiřazena ukazateli ziskovosti C a ukazateli D, který vyjadřuje obrat aktiv. Tabulka 12 také zobrazuje výslednou finanční situaci ve společnosti, která byla určena na základě vypočtené hodnoty rovnice Indexu důvěryhodnosti.

Tabulka 12: Ukazatele indexu důvěryhodnosti za období 2011-2015

Index důvěryhodnosti	2011	2012	2013	2014	2015
A=aktiva/cizí kapitál	1,0229	0,9536	1,0497	1,0775	1,2125
B=EBIT/nákladové úroky	0,0000	-1,5197	2,6674	1,1231	3,2398
C=EBIT/aktiva	0,0113	-0,0715	0,1284	0,0431	0,1155
D=výnosy/aktiva	0,2508	0,7878	1,9776	2,1084	2,3984
E=oběžná aktiva/krátkodobé závazky	10,9954	5,6502	1,0149	1,9082	2,7976
Výsledné hodnoty	1,22	0,45	1,26	0,97	1,50
Výsledná situace	šedá zóna	bankrot	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Jelikož je rok 2011 prvním rokem podnikání, nelze výsledky považovat za objektivní. Stejně jako rok 2012, který je ovlivněn dosaženou ztrátou a zápornou hodnotou vlastního kapitálu. Z výpočtu indexu důvěryhodnosti je patrné, že za období 2013-2015 je podnik zařazen do tzv. šedé zóny. V tomto případě nelze jasně určit situaci v podniku. Je jasné, že podnik netvoří hodnoty ale ani se nenachází ve fázi bankrotu. Za společnost s příznivou finanční situací se považuje dosažení výsledné hodnoty 1,6 a více. Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že se společnost Futures Contproduct s. r. o. v roce 2015 této hodnotě velmi blíží.

Ze srovnání výsledných situací indexu důvěryhodnosti a Altmanova Z-skóre je vidět odlišné zařazení společnosti pouze v roce 2015. To je zapříčiněno především z důvodu jiných poměrových ukazatelů a odlišných přiřazených vah. V konečném důsledku lze ale říci, že oba tyto modely mají pro společnosti Futures Contproduct s. r. o. stejnou vypovídací schopnost. Index důvěryhodnosti v roce 2015 totiž skoro dosahuje hranice uspokojivé finanční situace.

Tafflerův model

Na základě Tafflerova modelu lze odhadnout pravděpodobnost bankrotu pomocí čtyř poměrových ukazatelů a jim přiřazených vah. Následující tabulka zobrazuje dosažené hodnoty ukazatelů, které jsou poté dosazeny do rovnice:

$$T = 0,53 R_1 + 0,13 R_2 + 0,18 R_3 + 0,16 R_4 \quad (36)$$

Z rovnice je zřejmé, že největší váha je opět přiřazena ukazateli ziskovosti R1. V tabulce 13 jsou zobrazeny výpočty Tafflerovy rovnice za sledované období 2011-2015 a výsledné situace společnosti Futures Contproduct s. r. o. určené zařazením dle příslušného rozpětí.

Tabulka 13: Ukazatele Tafflerova modelu za období 2011-2015

Tafflerův model	2011	2012	2013	2014	2015
R1=zisk před zdaněním/krát.závazky	0,1670	-2,1710	0,5242	0,2487	0,8348
R2=oběžná aktiva/cizí kapitál	0,7587	0,1774	0,2609	0,3566	0,4691
R3=krátkodobé závazky/celková aktiva	0,0675	0,0329	0,2449	0,1734	0,1383
R4=tržby celkem/celková aktiva	0,2508	0,7878	1,9776	2,1084	2,3984
Výsledné hodnoty	0,24	-1,00	0,67	0,55	0,91
Výsledná situace	šedá zóna	bankrot	malá prav. bankrotu	malá prav. bankrotu	malá prav. bankrotu

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Rok 2011 je výchozím rokem podnikání a jednotlivé hodnoty ukazatelů tak nejsou objektivní. Výsledná situace roku 2012, kdy je společnosti předpovídan bankrot, je zapříčiněna záporným výsledkem hospodaření za tento rok. Za období 2013-2015 je společnosti Futures Contproduct s. r. o. předpovídaná malá pravděpodobnost bankrotu. To může být způsobeno poměrně malým rozpětím tzv. šedé zóny.

Tafflerův model používá jiné poměrové ukazatele než model Altmanova Z-skóre či Index důvěryhodnosti. Přestože se v jednotlivých ukazatelích tohoto modelu společnost

nemusí pohybovat v doporučeném rozmezí, není situace v podniku natolik ohrožující jeho fungování. Od roku 2013 je patrné, že se hodnota Tafflerova modelu zvyšuje, což značí snižování možnosti bankrotu v podniku.

4.2.2 Bonitní modely

Další skupinou souhrnných ukazatelů jsou bonitní modely, pomocí nichž lze určit finanční zdraví společnosti. Na základě těchto modelů je možné provést srovnání s jinými podniky působícími ve stejném odvětví jako hodnocená společnost. Bonitní modely jsou založeny převážně na teoretických poznatcích. Analýza bonitních modelů je provedena retrospektivně a slouží k poznání příčin vedoucích k dané situaci v podniku. Jednotlivé oblasti hospodaření jsou ohodnoceny a dle dosažených bodů je provedeno zařazení do určité kategorie. V následující části je vypočítán Kralickův Quicktest a Index bonity pro společnosti Futures Contproduct s. r. o. za sledované období 2011-2015.

Kralickův Quicktest

Model Kralickova Quicktestu se skládá ze čtyř rovnic, které napomáhají rychlému ohodnocení podniku. Každá z těchto rovnic pokrývá důležitou oblast ve společnosti, a to konkrétně stabilitu, rentabilitu, likviditu a výsledek hospodaření. V následující tabulce jsou zachyceny výsledky jednotlivých rovnic, kterým byly přiřazeny body dle dosažené hodnoty. Z těchto bodů byl vypočítán průměr a na jeho základě stanovena výsledná situace ve společnosti Futures Contproduct s. r. o.

Tabulka 14: Ukazatele Kralickova Quicktestu za období 2011-2015

Kralickův Quicktest	2011	2012	2013	2014	2015
R1=vlastní kapitál/aktiva	2,2 %	-5,8 %	4,0 %	6,6 %	15,9 %
R2=(cizí zdroje-KFM)/provozní CF	-3,7 let	-28,5 let	2,3 let	-37,0 let	9,2 let
R3=EBIT/aktiva	1 %	-7 %	13 %	4 %	12 %
R4=provozní CF/tržby	-50 %	-5 %	19 %	-1 %	3 %

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Z tabulky 14 je vidět, že hodnoty jednotlivých ukazatelů mírně kolísají. Roky 2011 a 2012 nelze hodnotit, výsledky nejsou objektivní, a to z důvodu zahájení podnikatelské činnosti a dosažené ztráty. Výsledky ukazatele R1 mají rostoucí trend a v tomto modelu zastupují koeficient samofinancování, který slouží ke zhodnocení kapitálové síly podniku. Na jeho základě lze říci, do jaké míry je společnost schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji. V případě společnosti Futures Contproduct s. r. o. je tento ukazatel v roce 2015

na úrovni necelých 16 %. Pokud by byla výsledná hodnota příliš vysoká, svědčilo by to o neefektivním financování činnosti.

Ukazatele R2 a R4 dosahují za roky 2011, 2012 a 2014 negativní hodnoty z důvodu záporného provozního cash flow, jehož výpočet je uveden v příloze B. Záporná hodnota ukazatele R2 informuje o neschopnosti společnosti splatit své závazky z provozního cash flow.

Hodnoty ukazatele R3, který zastupuje ziskovost, jsou ovlivněny ztrátou z roku 2012 a tvorbou rezerv v roce 2014. V letech 2013 a 2015 se hodnota tohoto ukazatele pohybuje ve stejné výši. Z výpočtů plyne, že celková aktiva společnosti v roce 2013 vyprodukovala 13 % zisku, o dva roky později 12 % zisku.

Tabulka 15: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu za období 2011-2015

Kralickův Quicktest	2011	2012	2013	2014	2015
R1	4	5	4	4	3
R2	5	5	1	5	3
R3	4	5	1	4	1
R4	5	5	1	5	4
Výsledné hodnoty	4,5	5	1,75	4,5	2,75
Výsledná finanční situace	špatná	špatná	velmi dobrá	špatná	šedá zóna

Zdroj: vlastní zpracování podle [23]

Tabulka 15 zobrazuje bodové ohodnocení výsledků jednotlivých rovnic a výsledné finanční situace Kralickova Quicktestu aplikovaného na společnosti Futures Contproduct s. r. o. Pokud je výsledná hodnota větší než 3, je situace v podniku špatná. Nachází-li se hodnota v rozmezí od 2 do 3, je situace v podniku v tzv. šedé zóně. Je-li výsledná hodnota menší než 2, je finanční situace v podniku velmi dobrá.

V roce 2011 a 2012 je výsledná finanční situace společnosti definovaná jako špatná. Jak již bylo zmíněno, je to způsobeno zahájením podnikání a vykázanou ztrátou. V roce 2013 je však situace ohodnocena jako velmi dobrá. To je zapříčiněno především kladnou hodnotou provozního cash flow a podstatně vyšší úrovní zisku před zdaněním. V následujícím roce 2014 je finanční situace charakterizována jako špatná. Bodové ohodnocení se oproti předchozímu roku zhoršilo u rovnic R2-R4, kde se promítla záporná hodnota provozního cash flow a také výrazně nižší provozní výsledek hospodaření společnosti v tomto roce. Ten vznikl z důvodu navýšení osobních nákladů, tvorbou větších rezerv na opravy kontejnerů a rezerv na dovolenou, audit a opravy V roce 2015 je společnost zařazena do tzv. šedé zóny,

kteřá představuje nevyhraněnou oblast a nelze určit, zda je finanční situace společnosti dobrá či špatná. Nicméně výsledná hodnota je oproti předchozímu roku výrazně nižší a lze tedy předpokládat, že se bude finanční situace společnosti zlepšovat.

Index bonity

Index bonity bývá často označován jako indikátor bonity a používá se převážně v německy mluvících zemích. Tento model využívá šest ukazatelů, jejichž výsledky jsou poté dosazeny do výsledné rovnice. Platí, že čím vyšší je hodnota této rovnice, tím lepší je finanční situace hodnoceného podniku. Výsledná hodnota indexu bonity společnosti Futures Contproduct s. r. o. byla získána dosazením jednotlivých hodnot ukazatelů do rovnice:

$$B_i = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6 \quad (37)$$

Z rovnice pro výpočet indexu bonity je zřejmé, že nejvyšší váha je přiřazena ukazateli x_3 a x_4 , které v rovnici zastupují ziskovost. V prvním případě se jedná o ukazatel rentability aktiv, tedy výši haléřů, které přinese 1 koruna vložených aktiv. Ve druhém případě je uveden poupravený ukazatel rentability tržeb o použití zisku před zdaněním, který udává výši haléřů vyprodukovaných 1 korunou tržeb. V následující tabulce jsou zachyceny výsledky jednotlivých ukazatelů za sledované období 2011-2015.

Tabulka 16: Ukazatele indexu bonity za období 2011-2015

Index bonity	2011	2012	2013	2014	2015
X1=cash flow/cizí zdroje	0,8026	0,4111	0,0696	0,0704	0,0236
X2=aktiva/cizí zdroje	1,0229	0,9536	1,0497	1,0775	1,2125
X3=EBIT/aktiva	0,0113	-0,0715	0,1284	0,0431	0,1155
X4=EBIT/celkové výkony	0,0449	-0,0907	0,0649	0,0205	0,0481
X5=zásoby/celkové výkony	0,0656	0,0597	0,0447	0,0307	0,0351
X6=celkové výkony/aktiva	0,2508	0,7878	1,9776	2,1084	2,3984
Výsledné hodnoty	1,67	-0,38	2,01	0,95	1,78
Výsledná situace	dobrá	špatná	velmi dobrá	určité problémy	dobrá

Zdroj: vlastní zpracování podle [4]

Z výše uvedené tabulky je vidět, že dle indexu bonity si společnost nejlépe vedla v roce 2013, kde dosahuje nejvyšší výsledné hodnoty. Situace v letech 2011 a 2015 je ve společnosti určena jako dobrá. Naopak v roce 2012 i 2014 není situace pro společnost příliš příznivá. Hodnoty jednotlivých ukazatelů za rok 2011 nelze považovat za objektivní, jelikož se jedná o první rok podnikatelské činnosti. Rok 2012 je významně ovlivněn zápornou hodnotou zisku před zdaněním. Do výsledku hospodaření se promítly odpisy nově postavené

haly, které snížily konečný hospodářský výsledek až do záporné hodnoty. Dosažená ztráta ovlivnila i výslednou hodnotu indexu bonity, protože ukazatele ziskovosti, které vykazují minusovou hodnotu, mají přidělenou nejvyšší váhu ve výše uvedené rovnici. Přestože se jedná o souhrnný model, ve kterém se hodnoty ukazatelů vzájemně kompenzují, nedosahují ostatní ukazatele takových kladných hodnot, které by za pomoci přiřazených vah vedli ke kladné výsledné hodnotě.

Vlivem narůstajících objednávek a tedy i tržeb je výsledná situace za rok 2013 definovaná jako velmi dobrá. Došlo k významnému navýšení obou ukazatelů ziskovosti x3 a x4, ale také k navýšení ukazatele x6, jenž představuje ukazatel obratu aktiv. V případě společnosti Futures Contproduct s. r. o. je hodnota ukazatele x6 od roku 2013 nad minimální doporučenou hodnotou 1. Z výsledků je vidět, že má tento ukazatel rostoucí charakter, což svědčí o efektivním využívání zdrojů společnosti.

V roce 2014 došlo k poklesu obou ukazatelů ziskovosti x3 a x4 z důvodu významnějšího snížení provozního výsledku hospodaření, který ovlivnil konečnou výši hospodářského výsledku za běžnou činnost. Tato situace je zapříčiněna především tvorbou vyšší rezervy na opravy kontejnerů. Výsledná hodnota 0,95 hodnotí finanční situaci ve společnosti jako situaci s určitými problémy. To znamená, že situace ve společnosti sice není dobrá, ale naopak problémy nejsou natolik velké, aby se společnost zařadila do kategorie se špatnou finanční situací.

Za rok 2015 je výsledná hodnota opět charakterizována jako dobrá, především z důvodu snížení cizích zdrojů a naopak zvýšení zisku před zdaněním a celkových aktiv. Na vyšší výsledné hodnotě se podílelo i zvýšení počtu zakázek, což vedlo ke zvýšení tržeb, ale i zvýšení zásob. Z tabulky 16 je patrné, že výsledná hodnota za rok 2015 je nižší než v roce 2013 ačkoliv jsou některé ukazatele vyšší. To je zapříčiněno tím, že právě tyto ukazatele mají nejmenší přiřazené váhy ve výše zmíněné rovnici, a proto se jejich vyšší hodnota tolik neprojeví.

5 SOUHRN VÝSLEDKŮ A NÁVRHY DOPORUČENÍ KE ZLEPŠENÍ

V případě společnosti Futures Contproduct s. r. o. byla analýza hospodaření rozdělena na dvě části. První část hodnotila společnost pomocí poměrových ukazatelů, ve druhé části byly využity ukazatele syntetické. Data potřebné pro výpočet ukazatelů byly získány z účetních výkazů, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Nejprve byla provedena analýza hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. pomocí ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti za sledované období 2011-2015. Jelikož je rok 2011 zahajovacím rokem podnikatelské činnosti, nelze vypočítané hodnoty považovat na objektivní, a proto tento rok nebude hodnocen. Za rok 2012 vykázala společnost Futures Contproduct s. r. o. ztrátu ve výši 5 369 tis. Kč. Tento výsledek hospodaření ovlivnil většinu výsledků jednotlivých ukazatelů. Z tohoto důvodu nebude rok 2012 zahrnutý do výsledného hodnocení hospodaření společnosti, které tak bude provedeno pouze za období 2013-2015.

V případě skupiny ukazatelů **rentability** byly pro danou společnost určeny ukazatele rentability tržeb, aktiv, investovaného kapitálu a vlastního kapitálu. Rentabilita tržeb je pro podnik důležitá, především z důvodu zjištění, kolik zisku generuje 1 koruna tržeb. Společnosti Futures Contproduct s. r. o. se daří tržby zvyšovat, a to hlavně přibývajícemi zakázkami a vyjednávací schopností managementu podniku o uzavření nových obchodních vztahů. Hodnota tohoto ukazatele v roce 2014 klesla na úroveň 1,38 % z předchozích skoro 5 %. To bylo způsobeno výraznějším poklesem provozního výsledku hospodaření, do kterého se promítlo navýšení osobních nákladů a tvorba rezerv na opravy kontejnerů, dovolenou, audit a opravy. Společnosti by tak v budoucnu měla být opatrnější při tvoření rezerv, aby jejich výše výrazně nesnížila výsledek hospodaření. V roce 2015 je tento ukazatel ve výši 4 %, což znamená, že 1 koruna tržeb přinese podniku 4 haléře zisku. Cílem společnosti by mělo být dosažení vyšší hodnoty ukazatele rentability tržeb, a to zvýšením tržeb a hospodářského výsledku. Toho lze dosáhnout prostřednictvím více zakázek a stabilní výši výsledku hospodaření. Ke zvýšení tržeb společnosti pomůže získání certifikátu na kontejnery M-série, který je podmínkou pro nové zakázky ve Skandinávii. V případě ukazatele rentability aktiv se společnost, kromě roku 2014, jež byl ovlivněný mzdovými náklady a tvorbou rezerv, pohybuje na úrovni kolem 12 %. To znamená, že pouze z 12 % společnost využívá svá aktiva. Z kapacitních a časových důvodů nelze předpokládat výrazný skokový nárůst hospodářského výsledku před zdaněním, proto by se společnost měla snažit snížit hodnotu aktiv na optimální výši tak, aby tato aktiva byla efektivněji využívána.

To lze docílit přiměřenou výší zásob a materiálu a snížením stavu dlouhodobého hmotného majetku. Vypočítaná rentabilita investovaného kapitálu dosahuje za roky 2013-2015 kladných výsledků a o společnosti to vypovídá, že prostředky do ní vložené nejsou ztrátové. Této informace mohou využívat potencionální investoři a společnost by tak měla tento ukazatel udržovat v kladné výši. Při zvyšujícím se výsledku hospodaření by měla hodnota dlouhodobě investovaného kapitálu zůstat konstantní. U ukazatele rentability vlastního kapitálu vykazuje společnost Futures Contproduct s. r. o. značně rozdílné hodnoty. V roce 2013 dosahuje záporné hodnoty, a to vlivem projevující se ztráty z předchozího roku. Jelikož je hodnota průměrného vlastního kapitálu záporná, nelze v tomto roce hodnotit ukazatel rentability. Od roku 2014 se však výsledná hodnota tohoto ukazatele zvyšuje. Cílem společnosti by mělo být dosažení vyšší rentability vlastního kapitálu, a to především zvýšením položky vlastního kapitálu na úkor kapitálu cizího.

Dále byly vypočítány ukazatele **aktivity**, konkrétně obrat celkových aktiv, zásob a poté i doba obratu zásob, pohledávek a závazků. V případě obratu celkových aktiv si společnost Futures Contproduct s. r. o. vede dobře. Vypočítané hodnoty za období 2013-2015 se pohybují nad doporučenou hranicí hodnoty 1. Společnost by se měla snažit tento ukazatel udržovat v současné výši nebo jej případně zvýšit, a to navýšením tržeb při nezměněné výši aktiv. Vzhledem k narůstajícímu počtu zakázek a novému zákazníkovi z Německa lze u tohoto ukazatele předpokládat rostoucí trend. V případě ukazatele obratu zásob se doporučuje hodnota co nejvyšší. Společnost Futures Contproduct s. r. o. si hlídá optimální výši zásob tak, aby byla schopna včas uspokojit všechny pohledávky a přitom neměla v zásobách zbytečně vázané finanční prostředky. Proto by se této problematice měla věnovat i nadále. Z výpočtu doby obratu zásob vyplývá, že je společnost v tomto směru úspěšná. Dobu obratu se jí daří snižovat a přitom není ohrožen chod podniku. V případě zaměření se na nejnižší optimální množství zásob může společnost Futures Contproduct s. r. o. v budoucnu dosahovat ještě lepších výsledků. Dále byla vypočítaná doba obratu pohledávek a u společnosti Futures Contproduct s. r. o. je za poslední tři roky patrný nárůst. Společnost by se měla spíše zaměřit na snižování této doby, například snížením doby splatnosti zákazníkům, která je v této chvíli stanovena na 30 dnů. Z výpočtu doby obratu závazků je zřejmé, že v letech 2013 a 2014 je tato doba vyšší než doba obratu pohledávek, což je dobře. Společnost nejprve obdržela prostředky za vzniklé pohledávky a až poté uhradila své závazky. Nicméně v roce 2015 je tato situace opačná. Doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků o 5 dnů. Společnost by si v tomto případě měla dát pozor

na předčasné placení závazků, anebo upravit dobu splatnosti na fakturách tak, aby byly pohledávky splaceny dříve, než bude nutná úhrada závazků.

Nezbytnou součástí analýzy hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. je i výpočet ukazatelů **likvidity**. V případě okamžité likvidity se výsledné hodnoty za roky 2013-2015 pohybují ve stanoveném doporučeném rozmezí. Pouze v roce 2015 je výsledek nepatrně nad horní hranici. Přesto to ukazuje na dobrou platební morálku společnosti, která je tedy schopna splatit krátkodobé závazky ihned prostřednictvím hotovosti. Ukazatel pohotové likvidity se také v letech 2013-2015 pohybuje v doporučeném rozmezí a v roce 2015 přesahuje horní doporučenou hranici. To je způsobeno vyššími oběžnými aktivy a nižšími krátkodobými závazky. Společnost by se proto měla zaměřit na výši oběžných aktiv a určit ji tak, aby byla optimální a nebyly v ní vázány zbytečné peněžní prostředky. Běžná likvidita se ve společnosti Futures Contproduct s. r. o. pohybuje v doporučeném rozmezí a značí dobré platební schopnosti a možnost včasného splacení krátkodobých závazků věřitelům. Společnost by měla sledovat tento ukazatel, aby nepřekročil horní doporučenou hranici. Pokud by tato situace nastala, měl by podnik v oběžných aktivech vázány zbytečné prostředky, které by mohl využít efektivněji. K ukazatelům likvidity je v analýze zařazen i obrat pracovního kapitálu. Tento ukazatel uvádí množství přebytečných prostředků, jež může společnost použít k dalším investicím. Za roky 2013-2015 dosahuje společnost kladných hodnot, přestože se v roce 2015 tento ukazatel výrazně snížil. Pokud by se společnosti podařilo snížit výši zásob, došlo by ke zlepšení i tohoto ukazatele.

Analýza hospodaření společnosti prostřednictvím poměrových ukazatelů byla završena ukazateli **zadluženosti**. Z výsledků ukazatele celkové zadluženosti je zřejmé, že ve společnosti výrazně převyšuje cizí kapitál nad vlastním kapitálem. Výsledné hodnoty vypovídají o jasném předlužení společnosti. Výše cizího kapitálu je ovlivněna především přijatými půjčkami, jejichž současným splácením společnost snižuje celkovou zadluženost. V tomto směru by společnost Futures Contproduct s. r. o. neměla polevovat. Naopak, měla by se snažit dosáhnout stejného poměru vlastního a cizího kapitálu, v lepším případě poměru 60:40. V žádném případě by neměla společnost přijímat další půjčky. Z nízkých hodnot vypočítaného koeficientu samofinancování vyplývá, že společnost není finančně stabilní a schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Podaří-li se společnosti snižovat výši cizího kapitálu, dojde ke zlepšení i koeficientu samofinancování, jehož doporučená hodnota je nad 40 %. Ukazatel úrokového krytí za období 2013-2015 značně kolísá. Vypočtené hodnoty představují počet, kolikrát by se musel provozní zisk snížit, aby společnost nebyla

schopna uhradit úrokové povinnosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je stanovena ve výši 5 a více. Společnost by se proto měla snažit této hranici přiblížit. Ukazatel míry zadluženosti se společností daří snižovat. Přesto ale výsledná hodnota 7,77 z roku 2015 upozorňuje na značnou předluženost podniku. Cílem společnosti by mělo být snížení této hodnoty, a to prostřednictvím úpravy poměru vlastního a cizího kapitálu.

Druhá část analýzy byla provedena pomocí syntetických ukazatelů. Nejprve byly vypočítány bankrotní modely, kam patří Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti IN05 a Tafflerův model. Následně byly určeny i bonitní modely, ze kterých byl stanoven Kralickův Quicktest a Index bonity. Pomocí výše zmíněných modelů lze odhadnout, zda se společnost blíží k bankrotu anebo k prosperitě. Stejně jako jsou v první části analýzy z hodnocení vynechány roky 2011 a 2012, je tak učiněno i v případě ukazatelů syntetických.

V případě ukazatele **Altmanova Z-skóre** je společnost za roky 2013 a 2014 zařazena do tzv. šedé zóny nevyhraněných výsledků. Nicméně na základě dosažené výsledné hodnoty blíží se k hranici 2,7 lze říci, že společnosti bankrot nehrozí. Tato skutečnost se potvrdila v roce 2015, kdy výsledek určil společnost Futures Contproduct s. r. o. jako finančně stabilní. Vzhledem k tomu, že se jedná o souhrnný ukazatel, nelze jednoznačně říci, který z ukazatelů Altmanovy rovnice ovlivnil výsledné hodnoty roku 2013 a 2014. Společnost by měla věnovat pozornost ukazatelům této rovnice a snažit se je udržet v současné výši, případně zajistit jejich zvýšení. To by bylo možné udržením aktuální výše výsledku hospodaření a snížením výše cizích zdrojů.

U **indexu důvěryhodnosti** se v celém hodnoceném období 2013-2015 zařadila finanční situace do tzv. šedé zóny. V roce 2015 se však výsledná hodnota velmi blíží hranici, od které je situace ve společnosti považována za finančně stabilní a tvořící hodnotu. Aby došlo ke zvýšení této hodnoty, měla by se společnost Futures Contproduct s. r. o. zaměřit na stabilní či vyšší výsledek hospodaření, snížení cizího kapitálu a optimalizaci zásob. V případě, že bude společnost v těchto krocích úspěšná, měla by i nadále daným ukazatelům věnovat pozornost.

Analýzu bankrotních modelů uzavírá výpočet **Tafflerova modelu**. Výsledné hodnoty za období 2013-2015 charakterizovaly finanční situaci v podniku s malou pravděpodobností bankrotu. Tato skutečnost je způsobena rozdílnými ukazateli oproti předchozím dvou modelů a také malým rozpětím tzv. šedé zóny. Nicméně na základě zvyšujících se výsledných hodnot lze říci, že je společnost Futures Contproduct s. r. o. finančně stabilní a riziko bankrotu

se snižuje. Mírný pokles u výsledku roku 2014 je způsoben snížením hospodářského výsledku z důvodu tvorby rezerv na opravu.

Z bonitních modelů byl nejprve stanoven **Kralickův Quicktest**, který do hodnocení zahrnuje více podnikových oblastí. Výsledná hodnota se za sledované období 2013-2015 značně mění, z velmi dobré přes špatnou až do tzv. šedé zóny v roce 2015. Čím vyšší je hodnota tohoto modelů, tím horší je finanční situace v hodnoceném podniku. Aby došlo ke snížení výsledné hodnoty, měla by se společnost Futures Contproduct s. r. o. zaměřit na zvýšení vlastního kapitálu, snížení cizího kapitálu a udržení výše výsledku hospodaření, který ovlivňuje hodnotu provozního cash flow.

Dalším bonitním modelem a zároveň posledním ukazatelem analýzy hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. je **Index bonity**. Z určených výsledných situací lze vidět, že v roce 2013 a 2015 byla finanční situace společnosti definovaná jako dobrá. Na základě výsledné hodnoty za rok 2014 jsou společnosti predikovány určité problémy. Z výše hospodářského výsledku za roky 2013-2015 je skutečně patrné snížení této položky v roce 2014. Tato skutečnost byla zapříčiněna tvorbou rezerv na opravy kontejnerů a zvýšením osobních nákladů. Aby společnost dosáhla vyšší výsledné hodnoty, měla by se zaměřit na snížení cizích zdrojů, zvýšení hospodářského výsledku a udržení jeho výše. Pozornost by měla společnost věnovat i hodnotě cash flow, kterou může zvýšit např. optimalizací množství zásob.

Z provedené analýzy hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. vyplývá, že v současné době je finanční situace stabilní a nejsou vykazovány příznaky blížícího se bankrotu. Nicméně, u většiny ukazatelů, ať už poměrových nebo syntetických, může společnost dosáhnout lepších výsledků. Měla by se proto zaměřit především na snížení cizího kapitálu, navýšení vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, a také na optimalizaci zásob.

ZÁVĚR

Konkurence v podnikatelské oblasti je v současné době na vysoké úrovni. Proto by měl každý podnik sledovat vývoj jednotlivých ukazatelů hospodaření. Na jejich základě může získat konkurenční výhodu nebo včas zareagovat na blížící se problémy.

Hlavním cílem diplomové práce bylo provést analýzu hospodaření vybrané společnosti prostřednictvím poměrových a syntetických ukazatelů a na základě výsledků navrhnout doporučení ke zlepšení.

V teoretické části práce byla vymezena finanční analýza, její metody a postupy sestavování. Následně byly definovány vybrané syntetické a poměrové ukazatele včetně jejich obecných vzorců a doporučených výsledných hodnot.

Druhá část této práce byla zaměřena na společnost Futures Contproduct s. r. o. Nejprve byla společnost krátce představena a poté byl proveden výpočet jednotlivých poměrových a syntetických ukazatelů. Analýza hospodaření byla zachycena za období 2011-2015, přičemž výsledné hodnocení analýzy bylo provedeno k období 2013-2015. Data potřebná k provedení analýzy byla čerpána z účetních výkazů, především z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty vybrané společnosti.

Hospodaření společnosti Futures Contproduct s. r. o. bylo provedeno na základě výpočtu ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. U každé skupiny ukazatelů byl graficky znázorněn vývoj jednotlivých ukazatelů včetně doporučeného rozmezí. Následně byla provedena analýza hospodaření pomocí syntetických ukazatelů. Z bankrotních modelů odhalující hrozbu bankrotu bylo vypočítáno Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti IN05 a Tafflerův model. Z bonitních modelů určujících stav finančního zdraví společnosti byl vypočítán Kralickův Quicktest a Index bonity.

Podstatou druhé části bylo na základě provedené analýzy zjistit stav finančního zdraví společnosti v různých oblastech hospodaření a poukázat na silné a slabé stránky společnosti. Z analýzy vyplynulo, že je finanční situace ve společnosti stabilní s malou pravděpodobností bankrotu. Nicméně, bylo zjištěno, že hodnota cizího kapitálu je několikanásobně vyšší než hodnota vlastního kapitálu, což svědčí o předluženosti podniku. Společnost také v poslední době předčasně splácí své závazky, což ale není doprovázeno snižováním doby obratu pohledávek. Z toho plyne, že společnost nejprve uhradí své závazky a až poté obdrží prostředky z pohledávek. Dalším důležitým faktem je, že většina výsledků

byla ovlivněna výší hospodářského výsledků společnosti, a to v roce 2012 vykázáním ztráty a v roce 2014 významným poklesem VH, z důvodu tvorby rezervy na opravu a zvýšením mzdových nákladů.

V závěru práce byly shrnuty výsledky provedené analýzy a navrženy změny ke zlepšení v konkrétních oblastech. Společnosti bylo doporučeno, aby výši cizího kapitálu postupně snižovala a nepřijímala další půjčky. Firma by se měla snažit dosáhnout doporučeného poměru vlastního a cizího kapitálu ve výši 60 %:40 %. Dále by se měla zaměřit na optimální výši zásob, aby v nich nebyly zbytečně vázané finanční prostředky a také si dát pozor na předčasné placení závazků. Do budoucna by měla být společnost také opatrnější v tvorbě rezerv tak, aby to významně neovlivnilo celkový hospodářský výsledek.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] COMISKEY, Eugene E a Charles W MULFORD. *Guide to financial reporting and analysis*. New York: Wiley, 2000, xiv, 624p. ISBN 0471354252.
- [2] ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
- [3] FUHRMANN, Ryan C. *How do you calculate return on equity (ROE)?*. Investopedia [online]. [cit. 2017-01-18]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/ask/answers/070914/how-do-you-calculate-return-equity-roe.asp>
- [4] FUTURES CONTPRODUCT S. R. O. *Interní materiály společnosti za období 2011-2015 (účetní výkazy)*. [online] Justice.cz. 2017. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=639746>
- [5] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] HOLMAN, Robert. *Mikroekonomie: středně pokročilý kurz. 2., aktualiz. vyd.* Praha: C.H. Beck, 2007. 576 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-862-0.
- [7] HYRŠLOVÁ, Jaroslava a Jiří KLEČKA. *Ekonomika podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2008. 344 s. ISBN 978-80-86730-36-3.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem. 1. Vyd.* Praha: C.H. Beck, 2005, xiii, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
- [9] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [10] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd.* Praha: Grada, 2013. Prosperita firmy. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [11] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.

- [12] KRALICEK, Peter. *Základy finančního hospodaření: bilance : účet zisků a ztrát : cash flow : základy kalkulace : finanční plánování : systémy včasného varování*. Praha: Linde, 1993. New business line. 110 s. ISBN 80-85-647-11-7.
- [13] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [14] LEE, Alice C., John C. LEE a Cheng F. LEE. *Financial analysis, planning & forecasting: theory and application*. 2nd ed. New Jersey: World Scientific, c2009. 1101p. ISBN 98-127-0608-9.
- [15] MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013. Účetnictví a daně (Grada). 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
- [16] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza: distanční studijní opora*. 1. vyd. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo, 2013, 200 s. ISBN 978-80-87314-31-9.
- [17] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [18] PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2., aktualiz. a dopl. vyd.* Praha: Linde, 2009, 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
- [19] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza. 2., aktualiz. vyd.* Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.
- [20] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: GRADA, 2010. Finanční řízení. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [21] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd.* Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [22] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [23] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy. 2. dopl. vyd.* Praha: Computer Press, 2001, ix, 220 s. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.

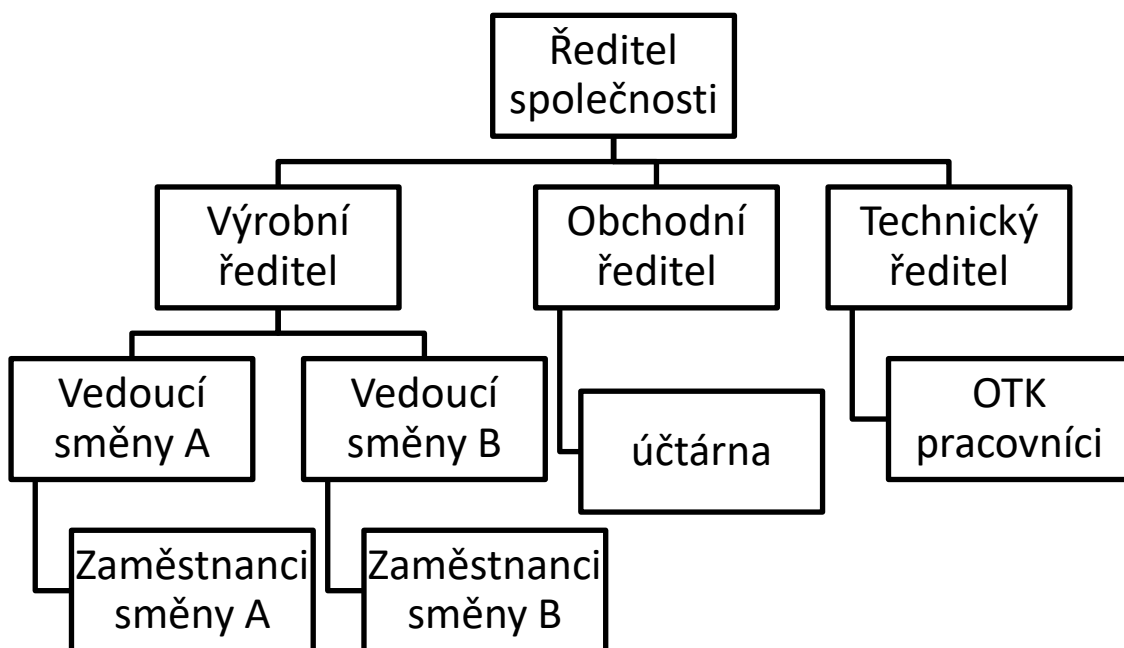
- [24] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
- [25] STROUHAL, Jiří, Carmen Giorgiana BONACI a Răzvan V MUSTAȚĂ. *International accounting practices*. 1. vyd. Prague: Oeconomica, 2014, 231 s. ISBN 978-80-245-2040-7.
- [26] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. Vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, xxvi, 445 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [27] ŠMÍDOVÁ, Radana. *Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů*. Vyd. 3. Praha: Oeconomica, 2012. 54 s. ISBN 978-80-245-1851-0.
- [28] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [29] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- [30] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – Organizační struktura společnosti Futures Contproduct s. r. o.

Příloha B – Výpočet cash flow společnosti Futures Contproduct s. r. o.

Příloha A - Organizační struktura společnosti Futures Contproduct s. r. o.



Příloha B – Výpočet cash flow společnosti Futures Contproduct s. r. o.

	2011	2012	2013	2014	2015
POČÁTEČNÍ STAV PEN. PROSTŘEDKŮ	0	23522	2635	5489	6325
Výsledek hospodaření běžného období	414	-5369	7319	2341	7859
Odpisy	1033	4380	6288	5962	5418
Jiné náklady nevyvolávající pohyb peněz (tvorba rezerv a opravných položek)	0	0	517	1427	0
Výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz	0	0	0	0	1457
CF ZE SAMOFINANCOVÁNÍ	1447	-989	14124	9730	11820
přírůstek pohledávek	9507	0	0	8620	1101
úbytek pohledávek	0	1701	1303	0	0
přírůstek závazků (krátkodobých)	3072	0	15872	0	0
úbytek závazků (krátkodobých)		599	0	4369	2601
přírůstek zásob	749	2783	3095	0	1712
úbytek zásob		0	0	1406	0
přírůstek nakoupených krát. CP	0	0	0	0	0
úbytek nakoupených krát. CP	0	0	0	0	0
CF Z PROVOZNÍ ČINNOSTI	-5737	-2670	28204	-1853	6406
výdaje s pořízením dlouhodobého majetku	0	0	0	0	0
příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	20	216	551	1216	679
úbytek nakoupených akcií a dluhopisů		0	0	0	0
přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů		0	0	0	0
CF Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	20	216	551	1216	679
přírůstek dlouhodobých dluhů	41450	34835	0	5905	0
úbytek dlouhodobých dluhů	0	0	-23785	0	-5486
přírůstek vlastního jmění	0	0	0	0	0
výplata dividend	0	0	0	0	0
CF Z FINANČNÍ ČINNOSTI	41450	34835	-23785	5905	-5486
CASH FLOW CELKEM	35733	32381	4970	5268	1599