

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

FINANČNÍ AUDIT PODNIKU

Iveta Hlinovská

**Bakalářská práce
2018**

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci 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 30. 4. 2018

Iveta Hlinovská

PODĚKOVÁNÍ:

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu práce panu doc. Ing. Radimu Roudnému, CSc. za jeho trpělivost, ochotu, cenné rady, odbornou pomoc, věcné připomínky a vstřícnost při konzultacích, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce.

Dále bych ráda poděkovala své rodině, za obrovskou podporu, kterou mi během celého studia poskytovala.

ANOTACE

Tématem této práce je „Finanční audit podniku“ a jejím cílem je provedení auditu finanční situace v několika vybraných podnicích z chemického a potravinářského průmyslu. První část je zaměřena na teorii a věnuje se vymezení pojmu a podstaty auditu, a podrobnému vysvětlení finančních ukazatelů. Druhá část je zaměřena na aplikaci teoretických poznatků na praktickém příkladu včetně vyhodnocení a porovnání finanční situace vybraných podniků z chemického a potravinářského průmyslu.

KLÍČOVÁ SLOVA

Audit, audit finanční situace, auditor, finanční analýza, účetní závěrka

TITLE

Financial audit of a company

ANNOTATION

The theme of this bachelor's work is "Financial audit of a company" and object of this work is carrying out the audit of financial situation in a few selected companies from the chemical and the food processing industry. The first part is focused on the theory and attends to the concept specification and the audit substance and the detailed explanation of financial indicators. The second part is focused on the application of theoretical knowledge on a practical example incl. of the evaluation and the comparison of financial situation of some companies from the chemical and the food processing industry.

KEYWORDS

Audit, Audit of the financial situation, Auditor, Financial analysis, Final accounts

OBSAH

ÚVOD	11
1 AUDITING A AUDIT	12
1.1 ČLENĚNÍ AUDITU	12
1.2 KOMORA AUDITORŮ	12
1.2.1 Auditor.....	Chyba! Záložka není definována.
2 FINANČNÍ AUDIT.....	40
3 AUDIT FINANČNÍ SITUACE.....	22
3.1 FINANČNÍ ANALÝZA	22
4 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	26
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	26
4.1.1 Horizontální analýza.....	26
4.1.2 Vertikální analýza.....	26
4.2 POMĚROVÉ UKAZATELE	27
4.2.1 Ukazatele likvidity.....	28
4.2.2 Ukazatele rentability.....	30
4.2.3 Ukazatele zadluženosti	31
4.2.4 Ukazatele aktivity	34
4.2.5 Ukazatele kapitálového trhu	35
4.3 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY.....	36
4.3.1 Kralickův Quick test.....	37
4.3.2 Altmanovo Z - skóre.....	38
4.3.3 IN05.....	39
5 ZKOUMANÉ SUBJEKTY	40
6 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE	43
6.1 ZISKOVOST A OBRAT	43
6.1.1 Ziskovost	43
6.1.2 Obrat.....	44
6.2 POMĚROVÉ UKAZATELE	45
6.2.1 Likvidity	45
6.2.2 Zadlženosti	48
6.2.3 Rentability	52
6.2.4 Aktivity.....	55
6.3 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY	58
6.3.1 Kralickův Quick test.....	58
6.3.2 Altmanovo Z - skóre.....	59
6.3.3 IN05.....	59

6.4	VÝBĚR PODNIKŮ K PODROBNĚJŠÍ ANALÝZE.....	60
7	VYHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	62
	ZÁVĚR	86
	POUŽITÁ LITERATURA	87

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Kralickův Quick test – hodnotící škála	38
Tabulka 2: Zisk	44
Tabulka 3: Obrat	45
Tabulka 4: Běžná likvidita	46
Tabulka 5: Pohotová likvidita	46
Tabulka 6: Okamžitá likvidita	47
Tabulka 7: Celková zadluženost	49
Tabulka 8: Ukazatel samofinancování	50
Tabulka 9: Ziskový účinek fin. páky	50
Tabulka 10: Úrokové krytí z provozního CF	51
Tabulka 11: Doba splatnosti celkového dluhu	52
Tabulka 12: Doba splatnosti finančního dluhu	52
Tabulka 13: ROA	53
Tabulka 14: ROE	54
Tabulka 15: ROS	54
Tabulka 16: Obrat celkových aktiv	55
Tabulka 17: Obrat dlouhodobého majetku	56
Tabulka 18: Obrat zásob	56
Tabulka 19: Doba obratu zásob	57
Tabulka 20: Doba obratu pohledávek	57
Tabulka 21: Kralickův Quick test	58
Tabulka 22: Altmanovo Z - skóre	59
Tabulka 23: IN05	60
Tabulka 24: Výběr podniků	61
Tabulka 25: Fatra - Zisk	62
Tabulka 26: Fatra - Obrat	62
Tabulka 27: Fatra - Likvidita	63
Tabulka 28: Fatra - Rentabilita	63
Tabulka 29: Fatra - Altman	64
Tabulka 30: Vitana - Zisk	68
Tabulka 31: Vitana - Obrat	68
Tabulka 32: Vitana - Likvidita	68
Tabulka 33: Vitana - Rentabilita	69
Tabulka 34: Vitana - Altman	69
Tabulka 35: Lovochemie - Zisk	74
Tabulka 36: Lovochemie - Obrat	74
Tabulka 37: Lovochemie - Likvidita	74
Tabulka 38: Lovochemie - Rentabilita	75
Tabulka 39: Lovochemie - Altman	75
Tabulka 40: United Bakeries - Zisk	80
Tabulka 41: United Bakeries - Obrat	80
Tabulka 42: United Bakeries - Likvidita	80
Tabulka 43: United Bakeries - Rentabilita	81
Tabulka 44: United Bakeries - Altman	81
Tabulka 45: Fatra – Tabulka trendů - Vyhodnocení	67
Tabulka 46: Vitana – Tabulka trendů - Vyhodnocení	73
Tabulka 47: Lovochemie – Tabulka trendů - Vyhodnocení	79
Tabulka 48: United Bakeries – Tabulka trendů - Vyhodnocení	85

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Fatra – Zisk a Obrat.....	64
Graf 2: Fatra – Likvidita.....	65
Graf 3: Fatra – Rentabilita.....	65
Graf 4: Fatra – Altmanovo Z - skóre.....	66
Graf 5: Fatra – Altman a Zisk.....	66
Graf 6: Vitana – Zisk a Obrat.....	70
Graf 7: Vitana – Likvidita.....	71
Graf 8: Vitana – Rentabilita.....	71
Graf 9: Vitana – Altmanovo Z - skóre.....	72
Graf 10: Vitana – Altman a Zisk.....	72
Graf 11: Lovochemie – Zisk a Obrat.....	76
Graf 12: Lovochemie – Likvidita.....	76
Graf 13: Lovochemie – Rentabilita.....	77
Graf 14: Lovochemie – Altmanovo Z – skóre.....	78
Graf 15: Lovochemie – Altman a Zisk.....	78
Graf 16: United Bakeries – Zisk a Obrat.....	82
Graf 17: United Bakeries – Likvidita.....	82
Graf 18: United Bakeries – Rentabilita.....	83
Graf 19: United Bakeries – Altmanovo Z - skóre.....	84
Graf 20: United Bakeries – Altman a Zisk.....	84

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Vztah mezi interním a externím auditem.....	14
Obrázek 2: Přehled o propojení jednotlivých oblastí v podniku.....	23

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

IFSR	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
IAASB	Mezinárodní auditorské a ověřovací standardy
ISA	Mezinárodní společnost pro automatizaci
ISRE	Mezinárodní standard pro prověrky
ISRS	Informační systém registru smluv
ISQC	Mezinárodní standard pro řízení kvality
CF	Cash Flow (Výkaz o peněžních tocích)
BL	Běžná likvidita
PL	Pohotová likvidita
OL	Okamžitá likvidita
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
VK	Vlastní kapitál
Kč	Koruna česká
č.	Číslo
tis.	Tisíce

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je „Finanční audit podniku“, jenž má stále rostoucí význam a je základní analýzou podniku zahrnující i problematiku rizik podnikání. Význam auditu roste i z důvodu velkého rozšíření mezinárodních obchodů a proto je vyžadováno, aby informace o podniku byly nejen snadno dostupné a předešlo se tak riziku investování do bankrotujícího podniku. Audit může přispět k odhalení nekalého podnikání včetně odhalení účetních podvodů. Investoři se potom rozhodují nejen na základě údajů z účetní závěrky, ale také na základě podrobnější finanční analýzy, aby předešli výše zmíněným rizikům.

První část této práce je zaměřena na teorii, která se věnuje popisu auditu a jeho členění a přiblížení role auditora. Dále je tato část věnována auditu finanční situace s popsáním finanční analýzy včetně jejích podkladů, metod a postupů pro její provádění, a podrobnějšímu vysvětlení finančních poměrových ukazatelů a bonitních a bankrotních ukazatelů.

Druhá část této práce je zaměřena na praktickou aplikaci dané problematiky. Po úvodním představení společností je proveden audit finanční situace u vybraných podniků, a to u pěti podniků z chemického průmyslu a pěti podniků z potravinářského průmyslu. Audit je proveden pomocí finanční analýzy za použití poměrových ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a za použití bonitních a bankrotních modelů Kralickova Quick testu, Altmanova Z-skóre a indexu IN05. Finanční analýza je zpracována pro každou firmu za rok 2016. Dále bude proveden výběr čtyř podniků, které poté budou podrobeny detailnější analýze za období pěti let, což je dostatečná doba pro zhodnocení celkového vývoje v podniku. Výsledky budou také zaznamenány v grafech. Poté bude následovat zhodnocení finanční situace vybraných podniků a z toho vyvozené doporučení.

Teoretická část práce, je zpracována na základě literárního průzkumu s použitím odborné literatury, článků a internetových zdrojů. Praktická část má induktivní charakter, jednak jsou aplikovány poznatky získané v teoretické části a dále jsou využity informace z výročních zpráv podniků.

Cílem této práce je přiblížit problematiku auditu a finanční analýzy v teoretické úrovni. Dalším cílem je popis jednotlivých podniků, které budou podrobeny finanční analýze roku 2016. Dále budou vybrány a analyzovány čtyři vybrané podniky v průběhu pěti let, včetně vyhodnocení a vyvození hlavních poznatků a doporučení.

1 AUDITING A AUDIT

Auditing je možné v nejobecnějším slova smyslu považovat za vědeckou disciplínu, kterou sice jako samostatný vědní obor v oficiálním seznamu vědeckých disciplín nenajdeme, avšak z hlediska pojetí vědecké disciplíny splňuje všechny požadované charakteristiky. Jejím předmětem je systematický proces objektivního získávání a vyhodnocování důkazů týkajících se informací o ekonomických činnostech a událostech, s cílem zjistit míru souladu mezi těmito informacemi a stanovenými kritérii a sdělit výsledky zainteresovaných zájemcům. [33]

Vlastním procesem tohoto zkoumání je potom provádění auditu (auditování, ověřování). Audit jako takový, můžeme potom chápat v:

Širším pojetí – jako prostředek, kterým jedna osoba ujišťuje druhou o kvalitě, podmínkách nebo stavu určité skutečnosti, kterou druhá osoba zkoumá.

Užším pojetí – audit účetní závěrky = posouzení, zda údaje v účetní závěrce, konsolidované účetní závěrce a ve výroční zprávě věrně zobrazují stav majetku a závazků, vlastního jmění, finanční situaci a výsledek hospodaření. [27]

I přesto, že je audit často spojován s účetnictvím a ověřováním účetní závěrky, jeho zaměření může být různé. Audity se potom mohou lišit v cíli, předmětu, uživatelích, metodách, postupech i v požadavcích na odbornost auditorů a z tohoto důvodu rozlišujeme různé druhy auditů.

1.1 ČLENĚNÍ AUDITU

Druhy auditu jsou různé, například audit můžeme rozlišovat podle předmětu, na který je zaměřen. Můžeme například uvést audit: finanční, ekologický, informační, programový, manažerský, personální, forenzní, audit jakosti, audit operací atd. Popisovány zde jsou stručně jen vybrané druhy auditu.

Finanční audit – bude podrobněji popsán v další kapitole

Audit jakosti – můžeme definovat jako „*systematické a nezávislé zkoumání s cílem stanovit, zda činnosti v oblasti jakosti a s nimi spojené výsledky jsou v souladu s plánovanými záměry, zda se realizují efektivně a jsou vhodné pro dosažení cílů*“ (ČSN ISO 8402). Jeho cílem je především prověření kvality výkonů, které podnik poskytuje. Audit jakosti se zaměřuje buď pouze na finální výrobky, kdy je jim po splnění všech podmínek udělen certifikát, nebo je prováděn audit celého systému řízení podniku a racionální organizace práce, a také v tomto případě je udělen certifikát potvrzující splnění mezinárodních norem. [25]

Ekologický audit – jedná se o poměrně nový druh auditu, který souvisí s ochranou životního prostředí. Vznikl z důvodu ohrožování životního prostředí průmyslovou produkcí. Představuje soustavné, dokumentované a objektivní vyhodnocování řídicího systému podniku a kontrolu procesů, které mohou mít dopad na životní prostředí. Může se jednat o pravidelný proces sledování a kontroly způsobu těžby či podmínek skladování určitých potravin např. chemických látek, technologických postupů např. výroba energie nebo finálních výrobků např. freonové náplně chladicích systémů. [25]

Forenzní audit – je zaměřen na prověření nějakého incidentu, jehož cílem není jenom odhalit podvod nebo protiprávní jednání, ale také najít prevenci, opatření nebo doporučení, jak těmto podvodům zabránit. Součástí forenzního týmu nebývají většinou jen auditoři, ale také vyšetřovatelé, detektivové, finanční a účetní experti a další odborníci. Forenzní audit se provádí v oblastech jako je například účetnictví, správa a nakládání s majetkem, zadávání veřejných zakázek a další. [33]

Personální audit – se používá pro jednorázovou analýzu lidských zdrojů v podniku. Jeho cíle mohou být různé, záleží na konkrétních potřebách daného podniku, ale především jde o objektivní a nezávislé přezkoumání a zhodnocení stavu a následnému návrhu řešení pro zvýšení efektivnosti jednotlivých pracovníků, organizačních jednotek i podniku jako celku. [33]

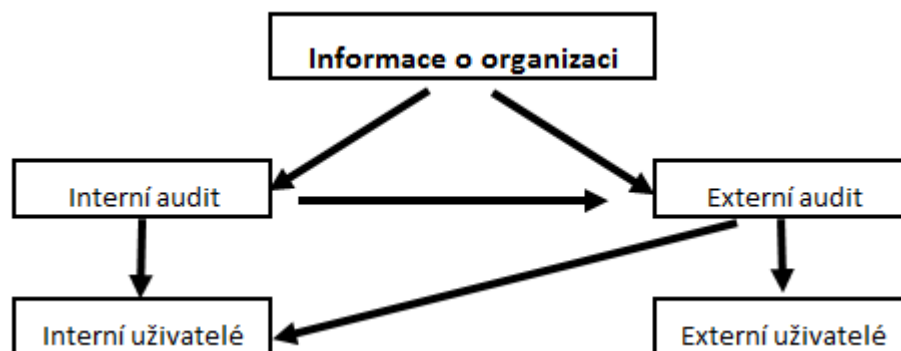
Počítačový audit – vznikl z důvodu rozvoje informačních technologií a jejich využitím ke zpracování informací. Tento audit především prověřuje a kontroluje informační systémy, které podnik používá, jakým způsobem zabezpečuje data těchto systémů především v případě poruchy nebo havárie, jakým způsobem pořizuje záložní kopie dat, jejich ukládání atd. [25]

Další členění auditu je podle toho, komu jsou výsledky auditu určeny:

- Externí audit – managementu, vlastníkům a investorům, veřejnosti
- Interní audit – managementu podniku

Dříve byla věnována pozornost vymezení pozice interního a externího auditu. Dnes je už zřejmé, že dobře fungující interní audit je velmi důležitý pro vzájemnou spolupráci s externím auditem a naopak. Následující obrázek ukazuje vztah mezi interním a externím auditem.

Obrázek 1: Vztah mezi interním a externím auditem



Zdroj: [39]

Externí audit bývá většinou prováděn externím pracovníkem, interní audit může být prováděn pracovníkem podniku nebo externím pracovníkem, ten je ale vázán mlčenlivostí. V obou případech však auditoři užívají v zásadě shodnou auditorskou metodologii.

Externí audit – jedním ze základních cílů externího auditu je prokázat, že účetní informace, které podnik zveřejňuje v účetních závěrkách a výročních zprávách, jsou věrohodné. Další cíle jsou především morální a preventivní aby se zabránilo vzniku chyb a v horším případě i podvodům. Často však dochází k nedorozumění, co je a co už není funkcí externího auditu. Mezi funkce externího auditu nepatří:

- potvrzovat stoprocentně správnost účetnictví
- potvrzovat dodržování veškerých zákonných norem a pravidel účetní jednotky
- zjišťovat podvody a jiné kriminální dopady plynoucí z činnosti účetní jednotky
- potvrzovat správnost daňového přiznání [36]

Pro shrnutí můžeme říci, že hlavním posláním je vyjádření názoru auditora na to, zda účetní závěrka podniku věrně a pravdivě zobrazuje skutečnost, teda zda je v souladu s používanými účetními zásadami.

Interní audit – je poměrně mladou disciplínou v porovnání s externím auditem a zabývá se rozborem procesů a jevů uvnitř účetních jednotek. Začal vznikat nejprve v bankovníctví a pojišťovnictví, poté následovány ostatními podniky z jiných odvětví. Definice, která byla formulována a vydána Radou Institutu interních auditorů uvádí, že „ *Interní audit je nezávislá, objektivní, ujišťovací a konzultační činnost zaměřená na přidanou hodnotu a zlepšení provozu organizace. Pomáhá organizaci dosáhnout její cíle tím, že zavádí*

systematický metodický přístup k hodnocení a zlepšení efektivnosti řízení rizik, řídicích a kontrolních procesů.“ [22]

V současné době jsou interní auditoři vystaveni tlaku ze strany managementu, aby zjistili a identifikovali všechna rizika, která souvisí s daným podnikem. V tomto případě potom mluvíme o interním auditu založeným na rizicích, který detailně rozpracovává některé metody a poté přináší návrhy k uskutečnění tohoto přístupu k auditu. Rozdíl mezi interním auditem a interním auditem založeným na rizicích není velký, protože cíle interního auditu se vždy mění podle rizika, které určí samo vedení organizace.

Audit můžeme dále členit na povinný nebo nepovinný, z časového hlediska na roční nebo průběžný a předběžný (ex ante) nebo následný (ex post), z hlediska záběru na komplexní nebo dílčí. [39]

1.2 KOMORA AUDITORŮ

Audit je speciální činnost, která vyžaduje vysokou odbornost, a proto je důležité, aby byla nějakým způsobem regulována. Není však vhodné, aby auditorská činnost spadala pod státní regulaci, protože stát jako jeden z uživatelů auditorské činnosti by mohl v tomto případě prosazovat vlastní zájmy, což by nebylo vhodné. Nejvhodnější se proto jeví samosprávná organizace, která bude dohlížet na kvalitu prováděných auditorských činností, dodržování mezinárodních standardů a etických pravidel a zajišťovat nejvyšší odbornost budoucích auditorů. Touto organizací je Komora auditorů České republiky zřízená v roce 1993 zákonem o auditorech za účelem správy auditorské profese v České republice. Mezi funkce Komory patří např.:

- zajišťování podmínek pro kontrolu kvality činností auditorů
- kontrola, zda auditoři a asistenti auditora dodržují ustanovení zákona o auditorech
- po projednání s Radou pro veřejný dohled nad auditem vydává vnitřní předpisy Komory, etický kodex a auditorské standardy s výjimkou auditorských standardů upravených právem Evropské unie
- vedení a zveřejňování rejstříku auditorů
- vytváření předpokladů pro průběžné profesní vzdělávání a zvyšování odborné úrovně statutárních auditorů
- vydává auditorská oprávnění

- atd.

Nejvyšším orgánem Komory je Sněm, který se svolává jednou za dva roky. Nejvyšším výkonným orgánem Komory auditorů je Výkonný výbor, který řídí Komoru v období mezi sněmy. Kontrolním orgánem Komory je Dozorčí komise, která např. kontroluje kvalitu činnosti auditorů atd. A Kárná komise, která rozhoduje o porušení povinností stanovené zákonem auditorem a ukládá kární opatření. [28]

1.2.1 Auditor

Činnost auditora je profese, která vyžaduje vysokou odbornost, a proto trvá i několik let než může člověk tuto profesi vykonávat. Než fyzická osoba získá status auditora, musí splnit spoustu dalších podmínek. Nejprve požádá o zapsání do seznamu asistentů auditora u Komory auditorů a k tomu přikládá:

- kopii pracovní smlouvy s uvedením pozice asistenta auditora
- úředně ověřenou kopii vysokoškolského diplomu
- vyplněný dotazník asistenta auditora
- doklad o zaplacení příspěvku, který se hradí na účet Komory auditorů

Po zapsání do seznamu asistentů auditora musí asistent vykonávat praxi asistenta po dobu 3 let, složit 12 dílčích písemných zkoušek a sledovat plnění podmínek nutných pro zápis do seznamu auditorů. Po splnění všech těchto podmínek, může asistent zažádat o složení auditorské zkoušky a po jejím úspěšném složení zažádat o zapsání do seznamu auditorů, kde dále dokládá:

- úředně ověřenou kopii vysokoškolského diplomu
- potvrzení praxe asistenta auditora
- vyplněný dotazník auditora
- potvrzení, že nemá nedoplatek na daních, poplatcích, pojistném atd.
- čestné prohlášení o dobré pověsti
- doklad o zaplacení příspěvku na činnost Komory

Poté Komora prozkoumá veškeré náležitosti a zapíše auditora do seznamu. Do 30 dnů by mělo být auditorovi umožněno složení slibu, jehož složením obdrží auditor oprávnění auditora. [33]

Výkon auditorské profese s sebou však nese další základní pravidla, která by měl auditor dodržovat:

- Jako první je zachování etických pravidel a to nejen při vykonávání své profese, ale také v soukromém životě.
 - Dalším pravidlem je jeho objektivita, která se vyznačuje dodržováním nezávislosti, právních předpisů a směrnic, a pečlivý výkon auditorské profese.
 - I přesto, že auditor složením auditorské zkoušky prokazuje svoji odbornost, neznamená to, že to tím pro něho končí. Odbornost si musí stále udržovat a to především sledováním změn ekonomického prostředí, právních předpisů atd. Auditor by také neměl poskytovat služby, na které nemá dostatečnou kvalifikaci.
 - Dodržovat práva a auditorské standardy jsou nejen v jeho zájmu, ale měly by být samozřejmostí, dále by měl vést auditorskou dokumentaci o své činnosti a to v případě prokazování a obhajování před soudem.
 - Mlčenlivost je dalším pravidlem a týká se to především skutečností, které zjistí při vykonávání své činnosti. Zjištěné skutečnosti nesmí zveřejňovat, využívat ve vlastní prospěch nebo ve prospěch někoho dalšího.
 - Auditor by se měl také vhodně propagovat a získávat klienty a to např. na odborných výstavách, veletrzích nebo na internetu, za nevhodný způsob je považováno pomlouvání činnosti jiného auditora atd.
 - Důležitým pravidlem jsou i vztahy k ostatním auditorům a nejedná se pouze o pomlouvání, ale např. v případě převzetí zakázky, kontaktovat původního auditora a zjistit důvod jeho výměny.
 - Výše odměny by měla být stanovena adekvátně k objemu práce a časové náročnosti, v žádném případě by neměla být vázána na výsledek auditu.
 - Nezávislosti auditora je věnována velká pozornost jak na národní tak i mezinárodní úrovni a je základním etickým požadavkem. Vyznačuje se důvěryhodností jak samotného auditora, tak i celého procesu auditu. Jedná se o nezávislost ve vztahu k prověřovaným skutečnostem a nezávislost k těm, kteří tyto informace připravují.
- [28]

Při provádění auditu jsou auditoři ovlivněni nejen aktuálním ekonomickým prostředím ale také historickými tradicemi. Ty existují ve dvou přístupech k účetnictví a účetní závěrce a to

přístupem anglosaským a kontinentálním. Anglosaským přístupem auditor ověřuje, zda byla účetní závěrka sestavená na základě účetnictví, kde jsou dodržovány obecně uznávané účetní zásady. Kontinentálním přístupem ověřuje, jestli bylo postupováno v souladu s platnou národní legislativou. Auditor by ve své zprávě měl uvést, podle jakého přístupu byla účetní závěrka ověřena, protože účetní závěrka jednoho podniku může podle jednoho nebo druhého přístupu vypadat úplně jinak a přes to bude v obou případech správná, vždy by se ale mělo jednat o poctivé a věrné zobrazení. [33]

Interní auditor má oproti externímu auditorovi jednu velkou výhodu, a to, že má zkušenosti z práce a hlavně je více obeznámen s prostředím podniku a jeho fungováním. Z toho vyplývají požadavky na znalosti, které by měl interní auditor mít, jsou to např. znalosti odvětví, strategické znalosti, znalosti podnikatelského procesu a znalosti hodnocení. Jinak požadavky na kvalifikaci a zkušenosti auditora jsou upraveny v normě ISO 19011, která nerozlišuje mezi interními a externími auditory.

2 FINANČNÍ AUDIT

Finanční audit nebo také audit finančních výkazů je nezávislé posouzení finančních výkazů organizace. Představuje jejich ověření (zkoumání) nezávislým odborníkem – auditorem. Výsledkem tohoto ověřování je potom vyjádření názoru nebo také výrok auditora, že zkoumané účetní výkazy (např. rozvaha, výsledovka, výkaz peněžních toků atd.) podávají věrný a poctivý obraz majetkové a finanční situace účetní jednotky k datu, ke kterému jsou účetní výkazy sestaveny. [25]

Důvodem pro provádění finančního auditu je především požadavek spolehlivosti vykazovaných informací podniku. Ověřená účetní závěrka je tak věrohodným zdrojem pro rozhodování uživatelů účetních informací jako jsou např. potenciální investoři, banky, obchodní partnery atd., ale také pro samotné majitelé účetních jednotek, kteří chtějí vědět, jaký je skutečný stav jejich podniku.

Finanční audit je buď povinný, nebo nepovinný. Povinný audit vzniká některým organizacím již ze zákona (např. banky, politické strany atd.), nebo splněním určitých kritérií, která jsou uvedena v zákoně č. 563/1991 Sb. (např. úhrn čistého obratu 80 mil. Kč, průměrný přepočtený stav zaměstnanců nad 50 atd.). [33]

Poslání a cíl auditu

Posláním finančního auditu nebo také auditu účetní závěrky je vyslovení názoru nezávislého odborníka – auditora na věrohodnost údajů obsažených v účetní závěrce, která byla sestavena a zveřejněna organizací. Auditor tak ověřuje, zda údaje z účetní závěrky podávají věrný a poctivý obraz finanční situace organizace a zda jsou v souladu s pravidly danými českými nebo jinými účetními předpisy např. Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS). Vyjádření auditora k určité úplné účetní závěrce má dostatečnou vypovídací schopnost. Vyjádření auditora ke konkrétní účetní závěrce, které je vytržené ze souvislosti, je zmatečné. [32]

Cílem finančního auditu je umožnění vyjádření se auditora k účetní závěrce, zda je sestavena v souladu s daným rámcem účetního výkaznictví. Auditor je povinen vykonávat audit v souladu s mezinárodními auditorskými standardy, jejichž obsahem jsou základní postupy a principy pro provádění auditu a které je povinen dodržovat. [33]

Mezinárodní auditorské standardy

Mezinárodní auditorské standardy jsou vydávány Radou pro mezinárodní a ověřovací standardy (IAASB). „*IAASB - mezinárodní auditorské a ověřovací standardy Board jsou nezávislým normativním orgánem, který slouží veřejnému zájmu nastavením vysoce kvalitních mezinárodních standardů pro audit, pojištění a dalších souvisejících oblastí, a tím usnadňuje jejich přijetí a provádění. IAASB přitom zvyšuje kvalitu a konzistenci praxe na celém světě a posiluje důvěru veřejnosti v globálním auditu a zajištění profese.*“ [15]

ISA – jsou standardy uplatňující se při auditu historických finančních informací

ISRE – jsou standardy pro prověrky a uplatňují se při prověřování historických finančních informací

ISAE – jsou standardy pro ověřovací zakázky, které se uplatňují v zakázkách, ve kterých se jedná o jiné záležitosti než o audit či prověrky historických finančních informací

ISRS – standardy pro související služby. Tyto standardy se uplatňují v případě kompilačních zakázek, jejichž předmětem je uplatnění dohodnutých postupů na informace a v případě zakázek, kde jsou poskytovány další související služby podle specifikace IAASB.

Výše uvedené standardy bývají označovány také jako „zakázkové standardy IAASB“.

ISQC – jsou standardy pro řízení kvality. Tyto standardy se uplatňují u všech služeb, které spadají do působnosti zakázkových standardů IAASB. [23]

Postup při provádění auditu

Samotný proces auditu si můžeme rozdělit do několika fází:

1. fáze se provádí ještě před uzavřením smlouvy mezi auditorem a organizací, která musí být vždy písemná. Tato fáze spočívá ve vyhodnocení jednotlivých druhů rizik a stanovení podmínek zakázky. Smlouva by měla pak obsahovat: cíl auditu, povinnosti auditora a povinnosti podniku, místo a čas plnění, cenu auditu a způsob placení.
2. fáze je spojená s poznáváním klienta. Znamená to, že auditor by měl před zahájením auditu dokonale poznat samotnou organizaci, její výrobní, obchodní a marketingové hledisko. Dále by se měl seznámit se způsoby financování její činnosti, filosofií a stylem řízení v podniku, organizační strukturou, účetním systémem atd.
3. fáze přichází po poznání organizace, kdy auditor po zhodnocení auditorského rizika, stanovení hladiny významnosti a provedení testů vnitřních kontrol přistoupí k sestavení plánu a rozhodne o testech věcné správnosti.

4. fáze je potom samotné ověřování údajů z účetní závěrky, zda jsou věcně správné, úplné, průkazné a v souladu s danými normami.

5. fáze je závěrečná. Auditor zpracuje a vyhodnotí výsledky ověřování účetních údajů a vypracuje zprávu o auditu. Před uzavřením auditu by měl auditor obdržet od organizace prohlášení, ve kterém organizace potvrdí svoji odpovědnost za účetní výkazy, že auditorovi byly poskytnuty veškeré informace a podklady pro posouzení účetních údajů a nebylo nic zatajeno. [25]

Zpráva a výrok auditora

Po procesu auditu, kdy si auditor ověřil, že účetní závěrka neobsahuje výraznou nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou, auditor zpracuje a vydá auditorskou zprávu, ve které se vyjadřuje k účetní závěrce a výroční zprávě organizace. Auditorská zpráva má předepsanou strukturu a měla by obsahovat: Název zprávy, Příjemci zprávy, Úvodní odstavec, Vymezení odpovědnosti vedení účetní jednotky, Vymezení odpovědnosti auditora, Výrok auditora, Jiná odpovědnost auditora, Podpis auditora, Datum zprávy, Adresa auditora.

Auditorská zpráva obsahuje výrok auditora, který je názorem auditora na účetní závěrku a výroční zprávu. Je to jedna z nejdůležitější částí auditorské zprávy a auditor si musí být jistý, že je účetní závěrka opravdu podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci a byla sestavena v souladu s příslušným rámcem účetního výkaznictví. Zpráva potom může obsahovat jeden z níže uvedených výroků auditora:

Výrok bez výhrad – účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz

Výrok s výhradou – účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz v s výjimkou skutečností, ke kterým se vyjádří, tyto zjištěné skutečnosti nemají rozsáhlý dopad na účetní závěrku

Záporný výrok – účetní závěrka nepodává věrný a poctivý obraz, zjištěné skutečnosti mají rozsáhlý dopad na účetní závěrku

Odmítnutí výroku – auditor konstatuje v případě, že byl ve své činnosti omezen natolik, že nemohl vydat výrok

Zdůraznění skutečnosti ve zprávě auditora – vyjádření auditora ke skutečnosti v účetních výkazech, která je důležitá pro pochopení účetní závěrky jejím uživatelem

Jiné skutečnosti ve zprávě auditora – vyjádření auditora ke skutečnosti, která není v účetních výkazech, ale je důležitá pro pochopení auditu nebo zprávy auditora. [32]

3 AUDIT FINANČNÍ SITUACE

Audit finanční situace je zcela odlišný od finančního auditu. Zatímco finanční audit hodnotí, zda údaje obsažené v účetní závěrce a výroční zprávě věrně a poctivě zobrazují obraz majtkové a finanční situace, audit finanční situace hodnotí finanční zdraví organizace. Zdravím organizace se myslí to, že podnik je schopný dostát svým závazkům, vykazuje potřebnou míru zisku, má dostatek prostředků na rozvoj podniku, dlouhodobě převyšuje svými příjmy své výdaje a v dlouhodobém horizontu vykazuje stabilitu, rentabilitu a další ukazatelé z oblastí financí. [38]

Mohlo by se říci, že účetní výkazy nám poskytnou dostatek informací o finanční situaci podniku, ale může se stát, že na základě výstupů z účetnictví firma disponuje dostatkem finančních zdrojů a přitom krátkodobě negeneruje účetní zisk a naopak. Audit finanční situace poddá přehled o aktuálním stavu a vývoji majetku a finančních prostředcích a může pomoci odhalit slabá místa, na která je potřeba se v budoucnu zaměřit.

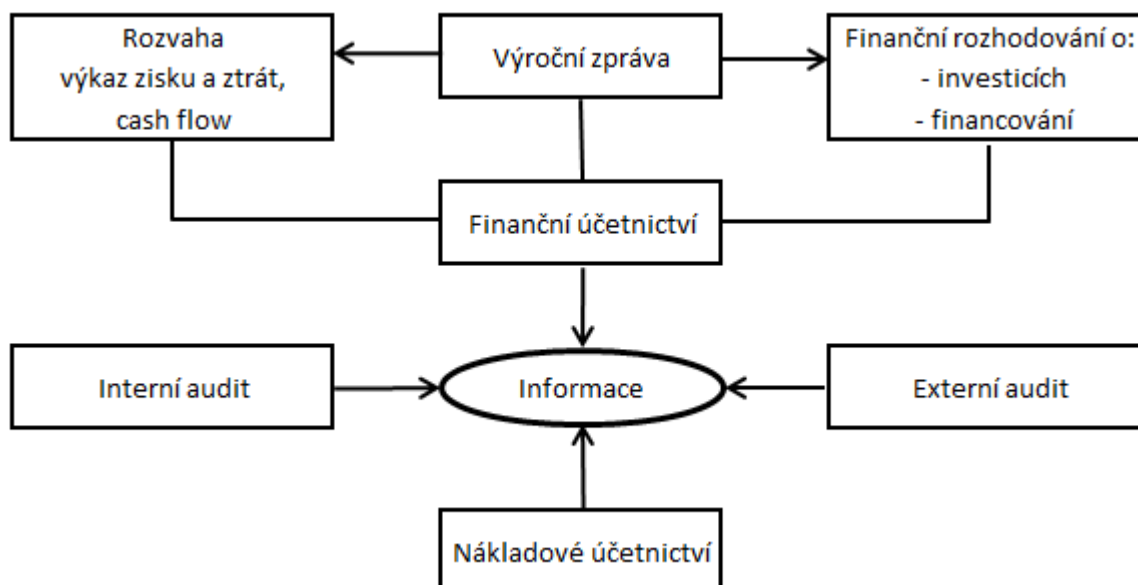
Audit finanční situace je dobrovolný, žádná firma nemá povinnost ho provádět, ale měla by rozhodně zvážit jeho zavedení v podniku. Provádí se pomocí finanční analýzy na základě ekonomických ukazatelů. Audit finanční situace může být proveden jak externím auditorem, tak interním zaměstnancem. Výsledky auditu jsou potom určeny především managementu společnosti, ale také vnějším subjektům jako jsou např. banky, investoři, věřitelé, stát a jeho orgány, zákazníci, dodavatelé atd.

3.1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza pomáhá zhodnotit kompletně finanční situaci podniku. Vyhodnocuje, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu a efektivně využívá aktiva, je schopen dostát svým závazkům atd. Znalost finanční situace podniku je pro podnik velmi důležité z důvodu správného rozhodování při získávání finančních prostředků, při určení optimální finanční struktury, při rozdělování volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku atd. Znalost finanční situace podniku je důležitá nejen pro zjištění aktuálního stavu, ale především pro stanovení opatření pro budoucí vývoj. [22]

V závislosti na velikosti a struktuře podniku, bývá finanční analýza zpracovávána ekonomickým úsekem. V menších podnicích pak můžeme nalézt vzájemnou propojenost mezi úseky finančního účetnictví, nákladového účetnictví, interního auditu a někdy také controllingu a financí. Následující obrázek poskytuje přehled o propojení jednotlivých oblastí v podniku [21]:

Obrázek 2: Přehled o propojení jednotlivých oblastí v podniku



Zdroj:[21]

Funkce a cíle finanční analýzy

- zhodnocení hlavních cílů, zda a jakým způsobem jich bylo dosaženo, v jednotlivých obdobích i v delším časovém horizontu
- porovnání výkonnosti podniku s plánovanými výsledky a výsledky ekonomicky srovnatelných podniků
- objasnění příčin bránících dosažení lepších výsledků a těch příčin, které vedly nebo pomáhaly k úspěchu
- navržení potřebného opatření pro optimalizaci dosavadního využívání finančních zdrojů
- vytyčení mezí udržitelného rozvoje podniku
- připravení a stanovení podstatných údajů pro finanční plány pro budoucí období

Při stanovování funkcí a cílů analýzy finanční situace podniku by měly být brány v úvahu potřeby finančního rozhodování, které tvoří základ finančního řízení podniku. Pro finanční rozhodování je důležité znát podstatu řízeného jevu a jeho souvislost s jinými jevy, dále vyhodnocení dostupných informací, rizik a nejistot. [25]

Jak již bylo zmíněno výše, výsledky finanční analýzy slouží nejen managementu podniku, aby zvážil další kroky v případě finančního řízení, ale také vnějším subjektům a v případě žádosti o dotace z fondů EU.

Podklady pro finanční analýzu

Každá finanční analýza pro své zpracování potřebuje nějaká vstupní data a jejím základním podkladem je účetní závěrka, ve většině případů řádná, a výroční zpráva. Pro práci s metodami a postupy finanční analýzy jsou důležité účetní výkazy, znalost jejich položek a vzájemná souvztažnost výkazů. Patří sem:

Rozvaha – podává informaci, jaký majetek podnik má a z jakých zdrojů je financován. Rozvaha se sestavuje k určitému datu a musí zde platit princip bilanční rovnosti, tzn., že aktiva se vždy musejí rovnat pasivům. Strana aktiv zahrnuje dlouhodobý majetek a oběžná aktiva a strana pasiv zahrnuje vlastní kapitál, cizí kapitál a krátkodobé závazky. [22]

Výkaz zisku a ztráty – informuje o výsledku hospodaření za dané účetní období. Jsou na něm zachyceny výnosy, kterých podnik dosáhl za určité období a náklady, které jsou spojeny s jejich vytvořením. Podle principu aktuálnosti jsou výnosy peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda byly v tuto dobu inkasovány. Náklady jsou pak peněžní částky, které podnik vynaložil na získání výnosů v daném účetním období. Odečtením nákladů od výnosů pak dostaneme výsledek hospodaření, který může být ziskový nebo ztrátový. [22]

Cash flow – zachycuje tok peněžních prostředků a dává přehled o platební schopnosti podniku. Podnik totiž může vykazovat zisk, ale zároveň může být platebně neschopný. Na CF může být nahlíženo ze dvou pohledů a to ze strany podniku, pro který představuje volnou zásobu peněz, kterou má k dispozici a z pohledu investora je to výnos, který by získal, pokud by investoval do podniku. Výkaz CF umožňuje sledovat skutečný pohyb peněžních prostředků a to sledováním jejich příjmů a výdajů. [21]

Metody finanční analýzy

Ve finanční analýze se používají metody, které využívají elementární matematiku, ale také metody, které jsou založeny na složitějších matematicko-statistických postupech. Tady budou stručně popsány jen základní metody, mezi které patří:

- Analýza absolutních ukazatelů – jde o analýzu majetkového a finančního uspořádání; využívá se k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru jednotlivých komponent rozvahy (vertikální analýza)

- Analýza tokových ukazatelů – jde o analýzu nákladů, výnosů, zisku a CF
- Analýza rozdílových ukazatelů – jde o analýzu likvidity podniku; nejdůležitější je ukazatel čistého pracovního kapitálu
- Analýza poměrových ukazatelů – jedná se o analýzu ukazatelů likvidity, aktivity, zadluženosti, rentability, produktivity, ukazatelů kapitálového trhu atd.
- Analýza soustav ukazatelů – slouží k posouzení celkové finanční situace podniku, typickým příkladem jsou např. pyramidové soustavy
- Souhrnné ukazatele hospodaření – sem řadíme bankrotní a bonitní modely [22]

Postup při provádění finanční analýzy

Postup při provádění finanční analýzy se může lišit podle toho, zda ji vykonává interní zaměstnanec, který podnik zná nebo externí zaměstnanec, který se musí s fungováním podniku teprve seznámit. Přibližně by měla být prováděna v těchto základních krocích:

1. Stanovení cílů finanční analýzy
2. Vybrat vhodné ukazatele
3. Vybrat vhodné podklady pro finanční analýzu
4. Provedení samotného výpočtu
5. Analýza získaných výsledků včetně jejich porovnání např. s konkurencí, odvětvím atd.
6. Práce s výsledky a zjišťování příčin případných rozdílů
7. Vyvození závěru finanční analýzy a navržení doporučení pro budoucí vývoj [8]

4 ZÁKLADNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Ve finanční analýze se používají dvě základní rozborové techniky a to procentní rozbor a poměrová analýza.

4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE

Ve finančních výkazech najdeme obsažena data, která jsou základním zdrojem a jsou v hodnotovém vyjádření. Důležitým znakem je, že se jedná o data, která jsou v absolutním vyjádření a měří rozměr určitých jevů, např. majetku, kapitálu nebo peněžního toku. Podle toho, zda vyjadřují určitý stav, nebo informují o údajích za určitý interval, se jedná buď o veličiny stavové (ty tvoří obsah Rozvahy a k určitému datu je zde uvedena hodnota majetku a kapitálu) nebo veličiny tokové (ty jsou obsaženy ve VZZ, CF, např. jakých tržeb bylo za uplynulé období dosaženo). Absolutní ukazatele jsou základním východiskem rozboru a jsou důležitou součástí práce pro rozbor vertikální a horizontální struktury účetních výkazů. [21]

4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítá se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku a to pomocí dvou vzorců [22]:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = (\text{absolutní změna} \times 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

Horizontální rozbor je možné provádět buď meziročně, kdy porovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za několik účetních období. Pro druhý rok pak můžeme počítat buď indexy řetězové, nebo indexy bazické. Cílem této analýzy je změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně nebo relativně a změřit jejich intenzitu. [21]

4.1.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy můžeme vyjádřit jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jedné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy se většinou používá jako základna výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. [22]

Jejím cílem je zjistit, jak se např. jednotlivé majetkové části podílely na bilanční sumě. Pokud máme k dispozici dvě nebo více časových období, můžeme identifikovat pohyby v nastavení např. majetkového portfolia nebo portfolia kapitálu. [21]

4.2 POMĚROVÉ UKAZATELE

Nejužívanější ukazatele ve finanční analýze jsou poměrové ukazatele, kteří charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma položkami v účetních výkazech nebo z nich odvozenými položkami (např. pracovní kapitál). Výhodou poměrových ukazatelů je skutečnost, že umožňují získat poměrně rychlou a nenákladnou představu o finanční situaci podniku. Existují však i další důvody pro jejich rozšířené použití, např.:

- za určitých předpokladů mohou být srovnávány různě velké podniky
- při interním využití mohou pomoci porovnávat srovnatelná zisková střediska
- lze díky nim analyzovat vývoj finanční situace podniku v čase a porovnat dosažení finanční výše v různých obdobích
- umožňují porovnat finanční situaci a výkonnost podniku s finanční situací srovnatelných firem
- mohou se využít jako vstupní data pro hlubší analýzu, která posuzuje závislosti mezi jevy, klasifikuje stavy, hodnotí rizika a umožňuje předpovědět vývoj v budoucnu
- atd. [25]

Poměrové ukazatele dávají do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztráty, příp. CF a tím umožňují vytvořit velké množství různých ukazatelů. Neznamena to však, že by finanční analytik měl používat co nejvíce poměrových ukazatelů, ale měl by si vybrat jen takové ukazatele, které mu pomohou vyhodnotit nejdůležitější oblasti, kterým je potřeba věnovat pozornost, případně k poměrovým ukazatelům použít ještě jiné nástroje finanční analýzy. I přesto, že ve skutečnosti existuje velké množství poměrových ukazatelů, v praxi se nejvíce užívá jen několik základních ukazatelů, které jsou rozděleny do skupin podle oblastí hodnotící hospodaření a finančního zdraví podniku, jsou to ukazatele [22]:

- likvidity
- rentability
- zadluženosti

- aktivity
- kapitálového trhu

4.2.1 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku splácet své dluhy nebo schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Dobré výsledky likvidity vyjadřují solventnost podniku. Aby podnik dlouho a úspěšně fungoval, musí být likvidní, tzn., že musí mít určité prostředky vázány v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu a zároveň tyto prostředky musí být profinancovány, tzn., že v těchto krátkodobých majetkových místech je vázán nejen kapitál, ale zároveň musí být uhrazeny také náklady, které jsou spojené s jejich profinancováním. Pokud tedy podnik nemá dostatečné množství peněžních prostředků na úhradu dluhů, dostává se do finančních problémů. [21]

Rozlišujeme 3 stupně likvidity, kdy porovnáváme hodnoty oběžného majetku nebo jeho jednotlivých složek, s hodnotou krátkodobých závazků, nebo jednodušeji řečeno, porovnáváme to, s čím můžeme platit, s tím, co musíme hradit. Rozdíly mezi jednotlivými stupni likvidity jsou v porovnávání likvidnosti oběžného majetku s krátkodobými závazky (např. vůči zaměstnancům, dodavatelům atd. vše se platností do 12 měsíců). [28]

Pokud jsou hodnoty likvidity nízké, vypovídá to o nízké schopnosti podniku hradit své závazky, pokud jsou hodnoty zase naopak vysoké, svědčí to o neefektivním hospodaření. Ideální rozmezí hodnot likvidity jsou uvedeny u každého ukazatele jednotlivě. Hodnoty likvidity je dobré porovnávat s doporučenými hodnotami, protože doporučené hodnoty se mohou lišit pro každý obor nebo pro různé typy společností. Proto je vhodné hodnoty porovnávat s oborovým průměrem nebo obdobnými firmami v oboru. [11]

Běžná likvidita

Běžná likvidita hodnotí, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Tento ukazatel je velmi důležitý pro věřitele, pro které to znamená, kolikrát podnik uspokojí své závazky, když promění svá oběžná aktiva na hotovost. Vypovídací schopnost ukazatele běžné likvidity je však diskutabilní kvůli struktuře oběžných aktiv, protože ne všechna krátkodobá aktiva jsou stejně likvidní a některá se přeměňují na finance těžko. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5 – 2,5, ale opět je potřeba se řídit hodnotami doporučenými pro daný obor a také zaleží na přístupu managementu podniku, některý může např. preferovat konzervativní přístup, tzn. vyšší než 2,5 anebo agresivní přístup, tzn. nižší než 1,5 ale ne nižší než 1. [21]

$$BL = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová (rychlá) likvidita

Smyslem ukazatele pohotové likvidity je vyloučit z oběžných aktiv nejméně likvidní část a to zásob (materiál, polotovary atd.), dále by pak měl být čítec upraven o nedobytné pohledávky a pochybné pohledávky, aby neoprávněně nezlepšovaly hodnotu ukazatele. Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je 1 – 1,5. Pokud se ukazatel přibližuje k nejnižší hodnotě, tedy k hodnotě 1, znamená to, že by podnik měl být schopen dostat svým závazkům, aniž by musel prodat svoje zásoby. Vyšší hodnota je příznivější především pro věřitele nikoli však pro management. Vysoké hodnoty totiž znamenají, že velká část oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků, které přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok. Jejich nadměrná výše vede k neproduktivnímu využívání prostředků, které byly do podniku vloženy, a tím nepříznivě ovlivňuje celkovou výkonnost podniku. [21]

$$PL = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá (hotovostní) likvidita

Okamžitou likviditou jsou myšleny všechny pohotové finanční prostředky, např. prostředky na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale také obchodovatelné cenné papíry, šeky apod. [21]

Tento ukazatel znamená, kolikrát je podnik schopen dostat svým závazkům, pokud by přeměnil finanční majetek na peníze. V čitateli najdeme nejvíce likvidní položku, která zahrnuje právě jenom krátkodobý finanční majetek. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2 – 0,5. Nižší hodnota tohoto ukazatele znamená sníženou schopnost hradit své krátkodobé závazky a vysoká hodnota zase neefektivnost v hospodaření. [11]

$$OL = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

4.2.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo také výnosnosti hodnotí schopnost podniku dosáhnout zisku za použití investovaného kapitálu, tzn. schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Vyjadřuje míru zisku, která představuje v tržní ekonomice hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Všechny ukazatele rentability nám říkají, kolik korun zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. [21]

Ukazatele rentability kombinují ukazatele zadluženosti, platební schopnosti a aktivity na výsledky hospodaření podniku. Řadí se do tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají informace z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. [18]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita aktiv je důležitým měřítkem rentability. Ukazatel ROA hodnotí hrubý zisk před zdaněním a odečtením nákladů na cizí kapitál s celkovými aktivy podniku. V tomto případě se vyjadřuje takto:

$$ROA = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Pokud se díváme na ukazatele ROA z pohledu aktiv, tak vyjadřuje jejich výnosnost a z pohledu pasiv zase hospodářský výsledek získaný z vložených finančních prostředků. [20] Pokud chceme zjistit výnosnost použitých aktiv, které by byl podnik schopen dosáhnout svojí provozní činností, je v tomto případě daleko vhodnější použít hodnotu EBITDA nebo přímo provozní CF, protože hodnota EBIT nám poskytuje zkreslené informace (je např. snižena o odpisy, tvorbu rezerv atd.). Potom se hodnota ROA vyjádří takto:

$$ROA = \frac{\text{provozní CF}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE je jedním z nejdůležitějších ukazatelů především pro akcionáře, společníci a investoři. Tento ukazatel udává, kolik čistého zisku připadne na 1 Kč investovaného kapitálu akcionářem. [21]

Aby hodnota ROE dosáhla požadované hodnoty, musí dosáhnout míry výnosnosti, zároveň by měla převyšovat míru implicitních nákladů, aby pokryla náklady vlastního kapitálu. Hodnota tohoto ukazatele bývá ovlivněna samotnou výkonností podniku z mnoha důvodů, např. metody odpisování, tvorby rezerv, zadlužeností, atd. Ukazatel ROE bývá na vrcholu diagramu Du Pont, který ukazuje vzájemné vztahy mezi poměrovými ukazateli. Z diagramu je

patrné, že hodnota ROE bývá ovlivněna růstem nebo poklesem zisku, rychlostí obratu celkových aktiv a zadlužeností. [28]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb tvoří hlavní bod efektivnosti podniku a vyjadřuje procentuelní podíl zisku na 1 Kč tržeb. Pokud jsou zjištěny problémy u tohoto ukazatele, je pravděpodobné, že budou i v dalších oblastech. V praxi se používají dvě základní varianty konstrukce, které se liší v čitateli. Ukazatel lze počítat s čistým ziskem EAT nebo s hodnotou EBIT. Pokud je v čitateli EBIT, může se ukazatel použít např. pro porovnání podniků s proměnlivými podmínkami. EAT v čitateli znamená vyjádření tzv. ziskové marže. Ve jmenovateli se používají většinou tržby, které hodnotí výkon firmy za určité období. Někdy je možné se setkat s přístupem, že ve jmenovateli jsou použity místo tržeb výnosy. [28]

$$ROS = \frac{EAT \text{ (EBIT)}}{\text{Tržby}}$$

4.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti můžeme označit také jako ukazatele výše rizika, která souvisí s poměrem a strukturou vlastního kapitálu a cizích zdrojů podniku. Vyšší riziko souvisí s vyšší mírou zadlužení, protože podnik musí dostát svým závazkům, ať se mu daří nebo ne. Určitá výše zadlužení bývá většinou pro firmu příznivá, protože cizí kapitál je levnější než vlastní, a to z důvodu úroků z cizího kapitálu, které snižují daňové zatížení podniku. Vlastní kapitál je zase naopak dražší z důvodu nároků věřitele, které jsou uspokojovány před vlastníkem. Kapitály můžeme posuzovat také podle doby jejich splatnosti a platí, že čím je doba splácení určitého kapitálu delší, tím je cena, kterou musí uživatel zaplatit, vyšší. V tomto případě vychází nejlevněji opět krátkodobý cizí kapitál a nejdražší je vlastní kapitál. Z hlediska riskantnosti pro uživatele, je nejméně riskantní vlastní kapitál. Z toho vyplývá, že každý podnik by se měl snažit o optimální finanční strukturu, tedy optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. [22]

Celková zadluženost

Celková zadluženost je hlavním ukazatelem zadluženosti a značí podíl celkových dluhů k celkovým aktivům, tedy podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je majetek podniku financován. Pro věřitele je nejpříznivější nižší hodnota, která pro něho znamená nižší rizikovost podniku. [24]

Doporučená hodnota je v rozmezí 30 – 60%, ale v případě posuzování zadluženosti je dobré respektovat odvětví, ke kterému podnik přísluší a schopnost splácet úroky z dluhů. [22]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel samofinancování

Ukazatel samofinancování se označuje také jako ukazatel míry finanční nezávislosti a vyjadřuje poměr vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku. Pokud je hodnota vyšší než 1, znamená to, že podnik využívá vlastní kapitál také ke krytí oběžných aktiv, čímž firma upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem. Dlouhodobý majetek by měl být z větší části financován vlastním kapitálem a v případě nedostatku vlastního kapitálu dofinancován cizími zdroji, aby nedošlo k narušení kontinuity podnikání. [22]

$$\text{Ukazatel samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Finanční páka a Ziskový účinek finanční páky

Ukazatel finanční páky nám říká, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Finanční páka souvisí se snahou maximálně zhodnocovat kapitál vlastníků. Doporučenou hodnotu nelze jednoznačně stanovit, ale platí, že finanční páku je dobré zvyšovat, pokud ziskový účinek finanční páky je větší než 1. [28]

Ziskový účinek finanční páky se použije při stanovení výhodnosti použitého cizího kapitálu a vyjadřuje míru jakou je rentabilita vlastního kapitálu, který byl vložený do podniku, násobena při použití cizích zdrojů. [1]

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

$$\text{Ziskový účinek finanční páky} = \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} \times \text{Finanční páka}$$

Úrokové krytí a Úrokové krytí z provozního CF

Ukazatel úrokového krytí souží k vyhodnocení toho, zda podnik zvládá hradit náklady, které jsou spojené s využíváním cizího kapitálu.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Daleko větší vypovídací schopnost má ukazatel úrokového krytí z provozního CF. Doporučovány jsou hodnoty vyšší než 2,5. [24]

$$\text{Úrokové krytí z provozního CF} = \frac{\text{Provozní CF} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení poměřuje, jak hodně zatěžují úrokové platby zisk podniku. Je to doplňující ukazatel k ukazateli úrokového krytí a slouží hlavně pro management podniku, který se rozhoduje, zda zvýší nebo sníží podíl cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. K tomuto ukazateli je dále vhodné požit ještě pákové ukazatele. [2]

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Nákladové úroky}}{\text{EBIT}}$$

Doba splatnosti celkového dluhu a Doba splatnosti finančního dluhu

Ukazatel splatnosti dluhu vyjadřuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit své závazky vlastními silami z provozního CF. Optimální je klesající hodnota tohoto ukazatele. Tento ukazatel se snaží včas rozpoznat platební obtíže podniku a najít v podniku finanční potenciál. [22]

$$\text{Doba splatnosti celkového dluhu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Provozní CF}}$$

Ukazatel doby splatnosti finančního dluhu vyjadřuje, za jak dlouho je podnik schopen splatit všechny dlouhodobé finanční závazky (úvěry, vydané dluhopisy) z provozního CF. Tento ukazatel je možné upravit jen na výpočet doby nutné pro splacení dlouhodobých úvěru z provozního CF. [6]

Doba splatnosti finančního dluhu

$$= \frac{\text{Bankovní úvěry} + \text{Emitované dluhopisy} + \text{Nákladové úroky}}{\text{Provozní CF}}$$

4.2.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou využívány pro měření schopnosti, jak účinně podnik využívá svého majetku, tzn., že sledují celkovou rychlost obratu majetku, případně i jeho složek a hodnotí tak vhodnost rozdělení kapitálu, tj. vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. [25]

Ukazatele aktivity patří k mezivýkazovým ukazatelům, neboť využívají údaje z Rozvahy a VZZ a informují o tom, jak jsou využívány jednotlivé majetkové části, zda má podnik dostatek kapacit, které jím zatím nejsou plně využívány nebo mohou upozornit na vysokou rychlost obratu, která může signalizovat nedostatek produktivních aktiv, což z hlediska budoucích růstových příležitostí znamená malou šanci pro jejich realizaci. V případě extrému může signalizovat blížící se úpadek v důsledku nezvládnutého růstu. [21]

Ukazatele aktivity, jakož jeden z činitelů efektivnosti, mají zásadní vliv na ukazatel ROA i ROE. V nejkompexnější podobě se v něm odráží, kolik aktiv podnik potřeboval pro zajištění objemu tržeb. Je možné pracovat se dvěma typy ukazatelů aktivity, kdy jeden je vyjádřen počtem obrátů a druhá dobou obratu. [21]

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv je komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv a vyjadřuje tak, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1, ale opět je dobré řídit se hodnotami doporučenými pro dané odvětví. [21]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku měří efektivnost, s jakou jsou v podniku využívány budovy, stroje, zařízení a další dlouhodobý majetek a vyjadřuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Tento ukazatel je důležitou součástí podkladů při rozhodování o nových investicích.

Vypovídací schopnost tohoto ukazatele však bývá ovlivněna např. metodou odpisování, protože vysoká odepsanost zlepšuje hodnotu tohoto ukazatele, dále tento ukazatel ovlivňuje ocenění jednotlivých majetkových částí. V našich podmínkách jsou odpisy a zůstatková cena odvozovány z původních cen a nebere se v úvahu vliv inflace a jiné faktor, které ovlivňují reprodukční cenu a proto je spousta majetkových částí, které byly pořízeny před lety, v rozvaze podhodnocena. Z tohoto důvodu by tento ukazatel měl být interpretován vždy v souvislosti s používanou účetní odpisovou a oceňovací metodou podniku. [21]

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob a Doba obratu zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a opět naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele lepší než je průměr, svědčí to o tom, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které vedou k nadbytečnému financování. Pokud má podnik nadbytečné zásoby, které jsou neproduktivní a navíc jsou v nich prostředky, které musí být profinancovány, dochází tak k růstu vázanosti kapitálu, který nenesé žádný výnos.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje průměrný časový interval, který jsou zásoby v podniku do doby, než se prodají, pokud jde o zboží a výrobky, nebo do doby spotřeby, pokud jde o suroviny a materiál, anebo do doby jejich přeměny na finální výkon, pokud jde o nedokončenou výrobu a polotovary vlastní výroby. U zásob výrobků a zboží je také indikátorem likvidity, neboť udává počet dnů, za které se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávku. [25]

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

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek určuje dobu, která uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr, během které musí podnik čekat, než obdrží peníze od odběratelů. Hodnota ukazatele se porovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. [22]

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

4.2.5 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu slouží k vyjádření, jak trh hodnotí minulou činnost podniku a jaký je jeho budoucí výhled. Tyto ukazatele jsou výsledkem všech oblastí a to likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Ukazatele jsou také důležité hlavně pro investory a budoucí investory, které zajímá především, zda jejich investice zajistí přiměřeno návratnost, které lze dosáhnout prostřednictvím dividend nebo růstem ceny akcií. [21]

Ukazatele kapitálového trhu jsou důležité pro podnik v případě, že chtějí získat zdroje financování na kapitálovém trhu. Pokud primární i sekundární trh správně fungují, může podnik na základě dobrých tržních parametrů emitovat akcie nebo dluhopisy jako náhradní zdroje financování dalšího rozvoje. [21]

Podnik by měl dosahovat pozitivních hodnot nejen kvůli sobě, protože to je znakem úspěšného hospodaření, ale také především kvůli získání dalšího kapitálu. Mezi základní využívané ukazatele patří [24]:

- poměr ceny akcie k čistému zisku na akcii (P/E): Tržní cena akcie / EPS
- čistý zisk na akcii (EPS): EAT snížený o dividendy prioritních akcií / Počet kmenových akcií
- účetní hodnota akcie (BV): Vlastní kapitál / Počet emitovaných akcií
- dividendy na akcii: Zisk vyplacený kmenovým akcionářům / Počet kmenových akcií
- dividendový výplatní poměr: Dividenda na akcii / Zisk na akcii
- dividendový výnos: Dividenda na akcii / Tržní cena akcie

4.3 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY

Bonitní a bankrotní modely se označují také jako predikční modely, které pomáhají poukázat na finanční problémy podniku dříve, než dojde k jeho vážnému ohrožení. Bonitní modely hodnotí celkově finanční zdraví podniku a bankrotní modely nám říkají, zda podniku hrozí bankrot či nikoli. Tyto modely pracují s vybranými poměrovými ukazateli finanční analýzy, které se hodnotí určitými body a jejich výsledek potom výsledně hodnotí podnik. Výsledek se potom porovnává s hodnotící škálou (extrémně výborný, výborný, slabý, bankrotující, apod.). [28]

Bankrotní modely bývají označovány také jako modely včasného varování, kdy upozorňují na ohrožení finančního zdraví. Vycházejí z předpokladu, že v podniku dochází k určitým odchylkám již několik let před úpadkem. Tyto modely jsou vhodné pro současné i budoucí rozhodování a umožňují managementu včas odhalit budoucí problémy dříve, než dojde k ohrožení nebo dokonce bankrotu podniku. [13]

Bonitní modely nebo také diagnostické modely se řadí do analýzy ex post a vedou k poznání příčin, které podmínily současnou situaci podniku. Zaměřují se na již dosažené výsledky, se kterými se nedá již dále nic dělat. Jsou založeny na teoretických poznatcích a posuzují pozici podniku v porovnání s ostatními podniky v daném oboru a oborovými výsledky. [13]

Mezi bonitní modely se řadí např. Grünwaldův index bonity, Tamariho model, Kralickův Quicktest a Indikátor bonity. Mezi bankrotní modely patří Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model. Model IN05 řadíme mezi kombinované modely. [28]

4.3.1 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test používá ukazatele, které nepodléhají rušivým vlivům a které vyčerpávajícím způsobem reprezentují celý informační potenciál rozvahy a VZZ. Proto je z každé oblasti (oblasti likvidity, stability, rentability a hospodářského výsledku) zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza finanční stability a zároveň i výnosové situace podniku. [13]

Kralickův Quick test se skládá ze soustavy čtyř rovnic, pomocí kterých potom hodnotíme finanční situaci v podniku. První dvě rovnice (rovnice Kvóta vlastního kapitálu a Doba splácení dluhu) posuzují finanční stabilitu firmy, a druhé dvě rovnice (rovnice CF v % podnikového výkonu a ROA) posuzují výnosovou situaci podniku. [28]

$$Kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

$$Doba\ splácení\ dluhu = \frac{Cizí\ zdroje - Krátk.\ fin.\ majetek}{Provozní\ CF}$$

$$CF\ v\ \% \text{ podnikového výkonu} = \frac{Provozní\ CF}{Výkony} \times 100$$

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

Bonita se poté stanoví tak, že každý ukazatel se podle dosaženého výsledku ohodnotí podle tabulky a výsledná známka se pak stanoví jako aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele. [25]

Tabulka 1: Kralickýv Quick test - hodnoticí škála

Ukazatel	Výborný	Velmi dobrý	Dobrý	Špatný	Ohrožen insolvenčí
Známka	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % podnik. výkonu	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	negativní

Zdroj: [kuběnka]

4.3.2 Altmanovo Z-skóre

Tento model finančního zdraví navržený E. I. Altmanem, který za pomoci diskriminační analýzy stanovil původně 22 klíčových poměrových ukazatelů, které později zúžil na 5 nejdůležitějších, a k nim přidal příslušné váhy důležitosti. [28]

Altmanova analýza je jedna z možností pro souhrnné vyhodnocení zdraví podniku pomocí jediného číselného údaje, což je velkou předností, ale zároveň také nedostatkem. Altmanův model zahrnuje všechny podstatné prvky (likviditu, rentabilitu, zadluženost a strukturu kapitálu) finančního zdraví a přiřazená váha u každého ukazatele vyjadřuje jeho významnost v daném souboru. V praxi tento model prokázal, že docela věrohodně předpovídá s přibližně dvouletým předstihem hrozící bankroty, ale už s menší pravděpodobností do budoucna. Proto je potřeba tento model brát jako hrubou orientaci ve finančním zdraví a zaměřit se na další zkoumání. [21]

Altman vytvořil dvě varianty tohoto modelu. První model je určen pro akciové společnosti, které obchodují s akciemi na burze, a druhý model je pro ostatní společnosti. Vyhodnocení se určuje na základě intervalů, stanovených pro každý model. [28]

$$Z_1 = 1,2 * \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} + 1,4 * \frac{\text{EAT}}{\text{Celková aktiva}} + 3,3 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} + 0,6 * \frac{\text{Tržní hodnota VK}}{\text{Cizí kapitál}} + 1,0 * \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Model Z_1 určený pro akciové společnosti má hodnoticí škálu [24]:

- $Z > 2,99$ finančně zdravý podnik
- $1,81 \leq Z \leq 2,99$ šedá zóna nevyhraněných výsledků
- $Z < 1,81$ velké finanční problémy, hrozící bankrot podniku

$$Z2 = 0,717 * \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} + 0,847 * \frac{\text{EAT}}{\text{Celková aktiva}} + 3,107 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \\ + 0,420 * \frac{\text{Tržní hodnota VK}}{\text{Cizí kapitál}} + 0,998 * \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Model Z_2 určený pro ostatní podniky má hodnotící škálu [28]:

$Z > 2,99$	finančně zdravý podnik
$1,20 \leq Z \leq 2,99$	šedá zóna nevyhraněných výsledků
$Z < 1,20$	velké finanční problémy, hrozící bankrot podniku

4.3.3 IN05

Inka a Ivan Neumaierovi vytvořili spoustu bonitních a bankrotních indexů např. IN95, IN99, IN01, posledním indexem je IN05 z roku 2005, který je zaměřen na předpověď bankrotu a na hodnocení finančního zdraví. Index IN05 je aktualizací indexu IN01 a spočívá v posunu hranic hodnotící škály a jeho úspěšnost v předpovědi bankrot je 80 %. [kuběnka]

Indexu IN05 jsou podobně jako Altmanovu indexu přiřazeny koeficienty, které se zabývají specifickými oblastmi finančního řízení podniku. Index IN05 je českými ekonomy dlouhodobě považován pro hodnocení českých podniků za nejvhodnější a přisuzují mu větší význam než Altmanovu indexu. [44]

$$IN05 = 0,13 * \frac{\text{Aktiva celkem}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 * \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva celkem}} \\ + 0,21 * \frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Aktiva celkem}} + 0,09 \\ * \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krát. závazky} + \text{Krát. bankovní úvěry}}$$

Hodnotící škála IN01 [24]:

$IN01 \geq 1,60$	podnik tvoří hodnotu
$0,90 < IN01 < 1,60$	šedá zóna, podnik hodnotu netvoří, ale ani nebankrotuje
$IN01 \leq 0,90$	podniku hrozí bankrot

5 ZKOUMANÉ SUBJEKTY

Pro tuto práci bylo náhodně vybráno pět podniků z chemického průmyslu a pět podniků z potravinářského podniku. Jednotlivé společnosti budou stručně popsány včetně předmětu jejich činnosti.

CHEMICKÝ PRŮMYSL

FARMAK, a.s.

I když historie této firmy sahá už do roku 1934, firma FARMAK, a. s. jako taková vznikla v roce 1992, její sídlo je v Olomouci a zaměstnává přibližně 240 pracovníků. Jedná se o ryze českou chemicko-farmaceutickou společnost, jejíž činnost je zaměřená na vývoj, výrobu a marketing výrobků ze dvou produktových skupin, a to Aktivních farmaceutických ingrediencí – léčivých látek a Chemických meziproduktů a specialit. Přičemž klíčovou výrobou pro výkon společnosti je výroba a prodej aktivních farmaceutických ingrediencí. Společnost také exportuje své výrobky do zahraničí, např. do států EU, USA, Japonsko atd.

Součástí strategie firmy je Integrovaná politika kvality environmentu a prevence závažných havárií. Dále má zavedený a certifikovaný integrovaný systém řízení kvality a ochrany životního prostředí a je držitelem certifikátu RESPONSIBLE CARE. [7]

FATRA, a.s.

Podnik byl založen v roce 1935 koncernem Baťa. Má dva výrobní závody v Napajedlech a Chropyni, kde zaměstnává přibližně 1300 pracovníků. Je členem koncernu AGROFERT, a. s. a při vývoji výrobků spolupracuje s vysokými školami a vývojovými pracovišti. Má zavedené systémy řízení kvality a ekologie, a je držitel certifikátů Responsible Care a Bezpečný podnik.

FATRA a. s. se řadí mezi významné světové zpracovatele plastů a je nedílnou součástí plastikářského průmyslu. Společnost nabízí nejen špičkové produkty, ale také specializovaná zákaznická řešení, která zahrnují nejen výrobu, ale i vývojové aktivity a poradenské služby. Mezi jejich výrobky patří např. PVC podlahové krytiny, hydroizolační fólie, PVC granulát, tvarované obaly, zpracování plastických obalů atd. [8]

FOSFA a.s.

Společnost FOSFA a.s. byla založena v roce 1884, z novodobého hlediska v roce 2002 a sídlí v Břeclavi. Podnik je největším zpracovatelem žlutého fosforu v Evropě a také úspěšným vývozcem. Vyrábí spoustu produktů z fosforečné chemie a také se zaměřuje na výrobu

pracích a čisticích prostředků. Dále se zaměřuje na výrobu a distribuci elektrické energie a zemního plynu z obnovitelných zdrojů a odpadního tepla.

LOVOCHEMIE, a.s.

Podnik LOVOCHEMIE se sídlem v Lovosicích vznikl v roce 1958. Je členem koncernu AGROFERT a patří mezi největší výrobce hnojiv v ČR. Jejím hlavním zaměřením je výroba a prodej dusíkatých a vícesložkových hnojiv v tuhé i kapalně formě.

Je držitelem certifikátu RESPONSIBLE CARE a ISO 14001. [29]

RUBENA a.s.

Společnost RUBENA a. s., sídlící v Hradci Králové, vznikla v roce 1999. Je členem skupiny Trelleborg Group, provozovny má v Hradci Králové, Náchodě, Velkém Poříčí a Zlíně. Podnik vyrábí velké množství výrobků z technické pryže např. manžety, pryžové těsnění, průchodky, kryty atd. pro automobilový, stavební a elektrotechnický průmysl. Dále produkuje pryžokovové výrobky, pryžotextilní výrobky, velopláště, veloduše, pryžové povlaky válců a gumárenské směsi. [34]

POTRAVINÁŘSKÝ PRŮMYSL

CUKROVAR VRBÁTKY a.s.

Historie cukrovaru sahá do roku 1870, kdy byl založen jako první cukrovar na Moravě, s dnešní strukturou od roku 1992. Cukrovar je situován v oblasti Hané, která má nejlepší podmínky pro pěstování cukrové řepy.

Mezi produkty, které cukrovar nabízí, patří kromě krystalu, krupice a moučky také kostky bridž, třtinový a přírodní cukr. Výrobky jsou dodávány pro potravinářskou průmyslovou výrobu, do obchodních sítí. Nad kvótová produkce se dodává pro farmaceutický a chemický průmysl a do zemí mimo EU. [4]

CHOCEŇSKÁ MLÉKÁRNA s.r.o.

Choceňská mlékárna má více než osmdesátiletou tradici ve výrobě mléčných produktů. Je členem holdingu ACCOM.

Je zaměřena na segmenty pomazánkových másel, smetanových pomazánek, smetanových jogurtů a tvarohů. [14]

UNITED BAKERIES a.s.

Je přední pekárenskou skupinou v střední Evropě a vznikla spojením dvou největších českých skupin a to Delta Pekárny a Odkolek. Má 14 výroben a kolem 1400 zaměstnanců.

Produkty tohoto podniku jsou různé druhy chlebů, rohlíků, koláčů, baget, vánočky, zíviny, koblihy atd. [40]

VITANA, a.s.

Potravinářský podnik Vitana a. s. vznikl v roce 1991. Zaměstnává kolem 600 pracovníků a je součástí koncernu Orkla ASA.

Vitana se zaměřuje na dehydratované a předpřipravené potraviny a ochucovadla. Nabízí produkty jako dehydratované polévky, hotová jídla, omáčky, bujóny, koření, rýži, luštěniny, přípravky na pečení atd. [41]

ZÁRUBA FOOD a.s.

Historie této společnosti sahá na počátek 70. let minulého století, kdy se podnik zaměřoval pouze na třídění a prodej vajec. Má přibližně 50 zaměstnanců a nabízí zhruba 120 produktů.

Sídlí v Českých Budějovicích a jejími produkty jsou majonézy, tatarské omáčky, lahůdky, pochutiny a vaječné polotovary. [43]

6 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE

Tato část práce je zaměřená na analýzu finanční situaci ve vybraných podnicích z chemického a potravinářského průmyslu. Podniky byly vybrány sice náhodně, ale tak, že každý má jiný předmět činnosti. U těchto podniků bude proveden audit finanční situace prostřednictvím vybraných poměrových finančních ukazatelů. Z poměrových ukazatelů budou aplikovány ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Dále budou aplikovány nejznámější bonitní a bankrotní modely Kralickův Quick test, Altmanovo Z-skóre a kombinovaný bonitní a bankrotní model IN05.

Na základě získaných výsledků bude vyhodnocena situace v každém podniku a následně provedena podrobnější analýza ve čtyřech vybraných podnicích.

6.1 ZISKOVOST A OBRAT

Mezi úplně základní ukazatele rozhodně patří ukazatele ziskovosti a obratu. Díky nim si můžeme udělat představu o úspěšnosti podnikání dané firmy. Abych mohla dostatečně posoudit ziskovost a obrat podniků, použiji v tomto případě účetní závěrky za období 5 let pro všechny podniky.

6.1.1 Ziskovost

Zisk je základním ukazatelem efektivnosti činnosti podniku. Díky zisku podnik může financovat investice a tím se dále rozvíjet. Pokud podnik netvoří zisk, je ve ztrátě. Podnik se může v určitém případě krátkodobě dostat do ztráty, a přesto to neznamená, že se jedná o neefektivní hospodaření. Pokud však ztrátu vykazuje dlouhodobě, může to pro podnik znamenat blížící se bankrot.

Zda je podnik v zisku nebo ztrátě zjistím použitím nejjednoduššího vzorce a to rozdílem mezi výnosy a náklady.

Tabulka 2: Zisk (tis. Kč)

Podnik	2012	2013	2014	2015	2016
Farmak	30276	25366	13690	54134	110875
Fatra	87926	107520	305468	289535	297967
Fosfa	69333	22975	178604	247476	-79103
Lovochemie	405170	258240	329383	294477	65730
Rubena	40047	130451	304814	347521	290496
Cukrovar Vrbátky	105790	121211	88614	39184	132699
Choceňská Mlékárna	24350	9305	8368	21427	11669
United Bakeries	19751	33373	29720	19241	19128
Vitana	73617	-26068	12299	44253	114721
Záruba Food	739	-1435	2142	247	-4555

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Dle výše uvedené tabulky má většina podniků kolísavé hodnoty zisku. Podniky Fosfa, Vitana a Záruba Food vykazují v některých letech dokonce záporné hodnoty. Takto lze těžko posoudit, proč hodnoty kolísají, protože důvodů, které ovlivňují výši zisku je několik např. zákazníci, kteří tím mohou dát najevo svoji spokojenost nebo nespokojenost; zvýšení nebo snížení nákladů; zavedení nového výrobku na trh nebo změna v nabízené paletě výrobků atd.

Myslím si, že u většiny podniků není potřeba se nějak znepokojovat kolísavými hodnotami zisku, protože výkyvy nejsou extrémní a může to být způsobeno nečekaným nebo plánovaným nárůstem nákladů, který se v dalším roce nemusí opakovat. U podniků se zápornými hodnotami, nebo pokud by hodnota zisku měla spíše snižovací tendenci, bych určitě doporučila zaměřit se na hledání příčin snižování zisku.

6.1.2 Obrat

Obratem jsou finanční prostředky, které podnik přijme za určité období. Obrat můžeme zjistit z výkazu zisku a ztrát sečtením veškerých příjmů, tedy tržeb a výnosů.

Tabulka 3: Obrat (tis. Kč)

Podnik	2012	2013	2014	2015	2016
Farmak	419212	380200	480503	571304	633422
Fatra	2913015	3074660	3623633	3690090	3775283
Fosfa	2034566	2635926	3378134	3882400	3189645
Lovochemie	6257642	5542613	5655933	5555940	4792344
Rubena	2528474	2620041	2998886	2992491	2880439
Cukrovar Vrbátky	852333	807750	718170	809597	749934
Choceňská Mlékárna	589424	614785	605996	595301	507066
United Bakeries	100185	103465	95449	93641	297917
Vitana	2156555	2102390	2092783	2151496	2135442
Záruba Food	191326	189660	209420	235047	256094

Vlastní zpracování dle: [19]

U obratu lze považovat za pozitivní vývoj, pokud obrat každoročně roste.

6.2 POMĚROVÉ UKAZATELE

Poměrová analýza nám umožní udělat si rychlý obraz o základní finanční situaci v podnicích.

6.2.1 Likvidity

Tato práce využívá pro posouzení likvidity podniků všechny ukazatele likvidity, tedy likviditu běžnou, pohotovou a okamžitou. Pokud hodnoty likvidity vykazují negativní výsledky, ať už před nebo za doporučenou hodnotou, je potřeba tomuto ukazateli věnovat další pozornost, případně provést potřebná opatření pro zlepšení výsledků tohoto ukazatele.

Běžná likvidita

Ukazatel BL nám říká, kolikrát by firma byla schopna dostát svým závazkům, kdyby veškerá svá oběžná aktiva přeměnila na peníze. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,5 – 2,5. V roce 2016 byla doporučená hodnota pro průmysl 1,98. [22]

Tabulka 4: Běžná likvidita

Podnik	Lovochemie	Záruba Food	United Bakeries	Fatra	Chocceňská Mlékárna	Vitana	Rubena	Cukrovar Vrbátky	Fosfa	Farmak
r. 2016	0,66	1	1,3	1,35	1,4	2,51	2,78	4,62	5,43	8,34

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Z tabulky vyplývá, že jediný podnik, který splňuje doporučenou hodnotu pro BL je podnik Vitana, což je z pohledu schopnosti hrazení svých závazků optimální.

Naopak nejnižší hodnotu tohoto ukazatele má podnik Lovochemie spolu s podnikem Záruba Food. Nižší hodnota tohoto ukazatele by mohla značit sníženou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Proto si myslím, že je nezbytné sledovat vývoj tohoto ukazatele v dalších letech.

Nejvyšší hodnotu běžné likvidity má podnik Farmak. Vyšší hodnota tohoto ukazatele může poukazovat na neefektivní hospodaření. Podnik může například držet zbytečně vysoké zásoby, což lze zhodnotit dalšími ukazateli jako je např. obrat zásob nebo doba obratu zásob.

Pohotovává likvidita

PL nám říká, jak je podnik schopen hradit své krátkodobé závazky, pokud by přeměnil oběžná aktiva po odečtení zásob na peníze. Zásoby se odečítají z důvodu, že jsou nejméně likvidní složkou a mají malou schopnost se v případě potřeby rychle přeměnit na peníze. Hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1 – 1,5. Pro průmysl je v roce 2016 doporučená hodnota 1,54. [22]

Tabulka 5: Pohotovává likvidita

Podnik	Lovochemie	Fatra	Záruba Food	Chocceňská Mlékárna	United Bakeries	Vitana	Rubena	Cukrovar Vrbátky	Fosfa	Farmak
r. 2016	0,33	0,62	0,68	1,18	1,24	1,39	1,71	3,32	3,47	5

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Doporučené hodnoty dosahují pouze podniky Chocěnská Mlékárna, United Bakeries a Vitana. Tato hodnota je z hlediska rychlosti přeměny na peníze ideální.

Nejnižší hodnoty dosahují podniky Lovochemie, Fatra a Záruba Food. Nízká hodnota tohoto ukazatele může opět značit malou schopnost podniku dostát svým krátkodobým závazkům. Je ovšem možné, že podniky disponují dostatečným množstvím zásob, které lze v případě potřeby přeměnit na peníze, ovšem musíme vzít v úvahu, že zásoby jsou nejméně likvidní složkou.

Nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele mají podniky Farmak, Cukrovar Vrbátky a Fosfa. Důvodem vysoké hodnoty může být vysoká pohledávka, kterou dodavatel nestihl do konce roku uhradit, zvýšení nedobytnosti pohledávek, poskytnutí delší splatnosti odběratelům atd. Také velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které podniku nepřinášejí žádný úrok, nebo jen minimální, může být důvodem vyšší hodnoty. Vyšší hodnota tak může poukazovat na neefektivnost v hospodaření a tím může dojít ke zhoršení celkové výkonnosti podniku.

Okamžitá likvidita

OL vyjadřuje, kolikrát by byl podnik schopen dostát svým závazkům, kdyby přeměnil svůj finanční majetek na peníze. Jde o nejlikvidnější složku, která umožňuje v případě potřeby přeměnit finanční majetek rychle na peníze. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2 – 0,5. Pro průmysl v roce 2016 je hodnota stanovena na 0,51. [22]

Tabulka 6: Okamžitá likvidita

Podnik	United Bakeries	Záruba Food	Vitana	Rubena	Fatra	Lovochemie	Chocěnská Mlékárna	Fosfa	Cukrovar Vrbátky	Farmak
r. 2016	0,005	0,005	0,01	0,01	0,05	0,07	0,15	1,6	1,83	3,57

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že většina podniků není schopna, v případě nutnosti, okamžitě uhradit své závazky, poněvadž disponují velmi malým množstvím krátkodobých finančních prostředků. Jelikož se jedná o nejlikvidnější položku, je tento údaj značně

znepokojující a rozhodně je potřeba věnovat pozornost jeho dalšímu vývoji. Jedná se především o podniky Fatra, Lovochemie, Rubena, United Bakeries, Vitana a Záruba Food.

Podniky Farmak, Fosfa a Cukrovar Vrbátky dosahují nejvyšší hodnoty ukazatele okamžité likvidity. Vyšší hodnota většinou značí, že podnik je schopen uhradit své běžné potřeby, ale nemusí to být vždy pravdou, vyšší hodnota může také poukazovat na neefektivní využívání finančních prostředků.

Shrnutí likvidity

V případě likvidity je ovšem také důležité vzít v úvahu, jakým strategiím dávají podniky přednost, zda strategii agresivní, která sice přináší vyšší výnos, ale nese s sebou také vysoké riziko, nebo strategii konzervativní, která má menší výnosnost, ale také je méně riziková.

Potom v případě např. agresivní strategie u BL, která připouští hodnoty menší než 1,5, ale ne menší než 1, můžeme říct, že podniky Záruba Food, United Bakeries, Fatra a Choceňská Mlékárna upřednostňují tuto strategii a tedy vyšší výnos. Konzervativní strategie zase připouští hodnoty vyšší než 2,5, tudíž podniky Rubena, Cukrovar Vrbátky, Fosfa a Farmak mohou dávat přednost této strategii a tedy nižší rizikovosti.

Vypovídací schopnost těchto likvidit může být ovlivněna a to právě ze strany podniky, v případě upřednostnění z jedné výše uvedené strategie. Proto je dobré ukazatele likvidity ještě doplnit o ukazatele pracovního kapitálu, který můžeme chápat jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jedná se o absolutní ukazatel, který nám říká, že čím větší pracovní kapitál podnik má, tím lépe. Tento ukazatel však nemůžeme použít pro mezipodnikové srovnání a to z důvodu různých velikostí podniků. [21]

6.2.2 Zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám dávají informaci o úvěrovém zatížení podniku. Vyšší zadluženost je pro podnik i vyšším rizikem, protože podnik musí hradit své závazky a to i přesto, že se mu zrovna nedaří. Proto podnik musí vždy dbát na zajištění dostatečného množství platebních prostředků pro jejich splácení.

Tato část práce v oblasti ukazatelů zadluženosti se zabývá ukazateli celkové zadluženosti, samofinancování, ziskového účinku finanční páky, úrokového krytí z provozního CF, doby splatnosti celkového dluhu a doby splatnosti finančního dluhu.

Celková zadluženost

Celková zadluženost nám udává, kolika procenty je firemní majetek krytý cizími zdroji. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 30% - 60%. Průmyslová hodnota zadlužení se pohybuje kolem 46,4%. [22]

Tabulka 7: Celková zadluženost

Podnik	Farmak	Cukrovar Vrbátky	Fosfa	Rubena	Fatra	Záruba Food	Lovochemie	Vitana	Choceňská Mlékárna	United Bakeries
r. 2016	7,8	15,1	18,4	22,7	34,4	41,3	44,9	47,3	50,3	64,3

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Tabulka č. 7 nám ukazuje, že většina podniků se pohybuje kolem doporučené hodnoty a níže. Pokud podniky udržují hodnotu zadluženosti kolem doporučené hodnoty, znamená to, že udržují optimální poměr cizího kapitálu k aktivům podniku.

Nízké hodnoty ukazatele podniků Farmak, Cukrovar Vrbátky, Fosfa a Rubena, jsou určitě dobré pro věřitele, protože nízké hodnoty zadluženosti značí větší podíl vlastního kapitálu a tím větší bezpečnost proti ztrátám v případě, že by se podnik dostal do likvidace.

Vyšší hodnota tohoto ukazatele u podniku United Bakeries, nemusí nutně znamenat, že podnik má problémy, ale rozhodně by bylo dobré tohoto ukazatele dále sledovat, protože v případě velkého zadlužení, by podnik mohl mít později problém získat další finanční prostředky.

Ukazatel samofinancování

Ukazatel samofinancování nám říká, jak je firma schopná uhradit své potřeby z vlastních zdrojů. Hodnota ukazatele samofinancování by se měla pohybovat nad 40%. [3]

Tabulka 8.: Ukazatel samofinancování

Podnik	United Bakeries	Choceňská Mléčárna	Vitana	Lovochemie	Záruba Food	Fatra	Fosfa	Rubena	Cukrovar Vrbátky	Farmak
r. 2016	35,3	48,8	52,5	55	58,3	65,5	75,8	77,2	84,9	91

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Ukazatel samofinancování je opakem ukazatele zadluženosti a udává nám procentní hodnotu, kterou tvoří vlastní kapitál k celkovým aktivům podniku.

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že jenom podnik United Bakeries nesplňuje doporučenou hodnotu samofinancování, to znamená, že podnik má větší zadluženost, což si můžeme ověřit v tabulce č. 7. V budoucnu by bylo určitě lepší sladit oba ukazatele do optimálního poměru.

Ziskový účinek finanční páky

Ziskový účinek finanční páky stanoví, jaká je výhodnost použitého cizího kapitálu vzhledem k rentabilitě vlastního kapitálu. Jeho hodnota by měla být vyšší než 1, protože pak se vyplatí zvyšovat finanční páku, teda zvyšovat cizí kapitál. [28]

Tabulka 9: Ziskový účinek fin. páky

Podnik	Záruba Food	Fosfa	Farmak	Rubena	Cukrovar Vrbátky	Fatra	Lovochemie	Vitana	Choceňská Mléčárna	United Bakeries
r. 2016	-2,27	-1,46	1,09	1,3	1,18	1,53	1,61	1,87	1,97	2,61

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

U podniků Záruba Food a Fosfa bych určitě nedoporučovala zvyšovat podíl cizích finančních zdrojů, protože v tom případě by to mohlo mít negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

Úrokové krytí z provozního CF

V tomto případě jsem použila ukazatele úrokového krytí z provozního CF pro jeho větší vypovídací schopnost, než má ukazatel úrokového krytí.

Ukazatel úrokového krytí z provozního CF vyjadřuje, jak je podnik schopný hradit nákladové úroky z provozního CF. Hodnoty tohoto ukazatele nejsou dobré, pokud dosáhnou hodnoty nižší než 2,5. [28]

Tabulka 10: Úrokové krytí z provozního CF

Podnik	United Bakeries	Cukrovar Vrbátky	Záruba Food	Choceňská Mlékárna	Fosfa	Vítana	Lovochemie	Fatra	Rubena	Farmak
r. 2016	-74,1	0	15,5	38,4	44,6	59,5	62,5	589,4	2691	51357

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

V tabulce č. 10 můžeme vidět, že podnik Cukrovar Vrbátky dosahuje hodnoty 0 a podnik United Bakeries dokonce záporné hodnoty. V obou případech to znamená, že podniky nejsou schopny ze svých peněžních toků pokrýt nákladové úroky, které jim vznikly z důvodu půjček.

Ostatní podniky dosahují poměrně vysokých hodnot než je nejnižší doporučená hodnota. Pro tyto podniky to znamená, že čím vyšších hodnot nabývá, tím větší je jejich schopnost platit náklady související s využíváním cizího kapitálu, který si tak mohou i dovolit ve větší míře využívat.

Doba splatnosti celkového dluhu

Ukazatel doby splatnosti celkového dluhu vyjadřuje, kolik let je potřeba ke splacení veškerých dluhů. Hodnota tohoto ukazatele není přímo určena, ale za ideální dobu splacení dluhů lze považovat přibližně 3 – 5 let. [9]

Tabulka 11: Doba splatnosti celkového dluhu (rok)

Podnik	United Bakeries	Farmak	Fosfa	Cukrovar Vrbátky	Rubena	Fatra	Lovochemie	Choceňská Mlékárna	Záruba Food	Vitana
r. 2016	-7,65	0,62	1,36	1,68	2,01	2,05	4	5,24	5,61	5,71

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Z tabulky můžeme vidět, že jediný podnik United Bakeries má zápornou hodnotu, což znamená, že není schopen splácet svůj dluh a z toho vyplývá, že nemůžeme určit dobu splatnosti celkového dluhu. Ostatní podniky mají hodnoty téměř ideální pro dobu splácení.

Doba splatnosti finančního dluhu

Doba splatnosti finančního dluhu nám říká, za jak dlouho podnik splatí své bankovní úvěry, dluhopisy a nákladové úroky z provozního CF. Hodnota u tohoto ukazatele není určena, ale opět platí, čím méně let tím lépe.

Tabulka 12: Doba splatnosti finančního dluhu (rok)

Podnik	United Bakeries	Farmak	Cukrovar Vrbátky	Fatra	Rubena	Fosfa	Záruba Food	Choceňská Mlékárna	Lovochemie	Vitana
r. 2016	-2,29	0,11	0,15	0,16	0,2	0,73	0,99	1,37	1,41	3,04

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Opět jako u ukazatele Doby splácení celkového dluhu, i zde podnik United Bakeries dosahuje záporné hodnoty a proto není schopen splácet svůj finanční dluh a proto není možné určit dobu splatnosti finančního dluhu.

6.2.3 Renatability

Ukazatele rentability nám dávají obraz o tom, jak efektivně firma podniká. Rentabilita nám vyjadřuje poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Mezi ukazatele rentability patří ukazatele ROA, ROE a ROS, kteří jsou v této části práce také použity.

ROA

Ukazatel ROA je nejkompexnějším ukazatelem, a to v případě je-li v čitateli použit EBIT, kterým se tak měří výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení a vyjadřuje, jak efektivně podnik využívá svůj majetek. [22]

Pro výpočet tohoto ukazatele a především pro lepší vypovídací schopnost, byl použit výpočet z provozního CF.

Doporučená hodnota pro tento ukazatel není přímo stanovena, ale hodnota ROA by se měla maximalizovat. Pro průmysl se pohybuje kolem 8%. [22]

Tabulka 13: ROA (%)

Podnik	United Bakeries	Záruba Food	Vitana	Cukrovár Vrbátky	Choceňská Mlékárna	Lovochemie	Rubena	Farmak	Fosfa	Fatra
r. 2016	-8,4	7,4	8,3	9	9,6	11,2	11,3	12,6	13,5	16,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Z výše uvedené tabulky je patrné, že záporné hodnoty nabývá tento ukazatel pouze u firmy United Bakeries. Protože byl použit pro výpočet provozní CF, který u této firmy má vykazovanou zápornou hodnotu, potom není podnik schopen dosáhnout svoji provozní činností výnosnosti aktiv.

Firma Záruba Food má hodnotu blížíci se hodnotě pro průmysl a rozhodně by měla sledovat další vývoj tohoto ukazatele. Ostatní podniky vykazují hodnoty nad hodnotou pro průmysl, což je dobré pro výnosnost aktiv.

ROE

Ukazatel ROE je jedním z nejdůležitějších ukazatelů a udává nám, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. [21]

Výsledná hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší, než jsou úroky z dlouhodobých vkladů. Internetové zdroje uvádějí hodnotu nad 12%, pro průmysl v roce 2016 byla hodnota 10,8%. [22]

Tabulka 14: ROE (%)

Podnik	Fosfa	Záruba Food	Lovochemie	United Bakeries	Choceňská Mlékárna	Vítana	Cukrovar Vrbátky	Farmak	Fatra	Rubena
r. 2016	-4,9	-4,2	2	3,1	10,1	12,5	14,2	14,9	15,6	16,8

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Podniky Fosfa a Záruba Food vykazují záporné hodnoty tohoto ukazatele, z důvodu vykazované záporné hodnoty EAT. V případě podniku Záruba Food, pokud se podíváme na ziskovost podniku v tabulce 2, je to od roku 2012 již druhá vykazovaná záporná hodnota a celkově má velmi kolísavé hodnoty. Podniky Lovochemie a United Bakeries sice nemají záporné hodnoty, ale jejich hodnota je velmi nízká a nesplňuje ani doporučenou hodnotu. Všechny výše uvedené podniky by měli rozhodně věnovat vývoji tohoto ukazatele svoji pozornost, protože v případě, že by tato hodnota byla dlouhodobě nízká, by to znamenalo, že by se investorům vyplatilo investovat někde jinde.

ROS

Ukazatel ROS nám vyjadřuje ziskovou marži, tedy zisk z tržeb, což je velmi důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Pro výpočet tohoto ukazatele byl použit do výpočtu ukazatel EBIT, který je lepší pro porovnání podniků s proměnlivými podmínkami.

Hodnota tohoto ukazatele se podle internetových zdrojů pohybuje v rozmezí 2% - 50%, pro průmysl je hodnota v roce 2016 stanovena na 7,7%. [22]

Tabulka 15: ROS

Podnik	Fosfa	Záruba Food	Lovochemie	Choceňská Mlékárna	Vítana	United Bakeries	Fatra	Rubena	Cukrovar Vrbátky	Farmak
r. 2016	-2	-1,2	2	3	6,6	9,5	9,9	12,4	22,4	23,4

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Z výše uvedené tabulky můžeme vidět, že podniky Fosfa a Záruba Food dosahují záporných hodnot ukazatel ROS, což znamená, že zisk z tržeb netvoří.

Podniky Lovochemie, Choceňská Mlékárna a Vitana dosahují hodnot nižších než je doporučená hodnota pro průmysl. V tomto případě se může jednat o to, že podniky mohou mít ceny výrobků příliš nízké, proto také tvoří nižší zisk, nebo podniky mohou mít vysoké náklady.

6.2.4 Aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak je podnik schopný využít svůj majetek. Zda má nějaké nevyužívané kapacity, dostatek produktivních aktiv atd. V této části jsou uvedeny a použity pro analýzu ukazatele obratu celkových aktiv, obratu dlouhodobého majetku, obratu zásob, doby obratu zásob a doby obratu pohledávek.

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv měří, jak efektivně jsou využívána celková aktiva v podniku, tedy kolikrát se aktiva obrátí za rok. Doporučená minimální hodnota tohoto ukazatele je 1, ale platí, že čím větší, tím lepší. [21]

Tabulka 16: Obrat celkových aktiv (%)

Podnik	United Bakeries	Cukrovar Vrbátky	Farmak	Lovochemie	Vitana	Rubena	Fatra	Záruba Food	Fosfa	Choceňská Mlékárna
r. 2016	0,15	0,66	0,71	0,76	1,21	1,26	1,27	1,38	1,45	2,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Podniky United Bakeries, Cukrovar Vrbátky, Farmak a Lovochemie vykazují příliš malé hodnoty a nesplňují ani minimální doporučenou hranici. Mohlo by se tak jednat o to, že podniky mají nepřiměřenou majetkovou vybavenost a zároveň je majetek neefektivně využíván.

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel Obratu dlouhodobého majetku nám říká, jak efektivně podnik využívá budovy, stroje, zařízení atd. a kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržbách za rok. [21]

Dle internetových zdrojů by hodnota tohoto ukazatele měla být minimálně nad úrovní hodnoty 1.

Tabulka 17: Obrat dlouhodobého majetku (%)

Podnik	United Bakeries	Lovochemie	Farmak	Cukrovar Vrbátky	Fatra	Záruba Food	Vitana	Rubena	Choceňská Mlékárna	Fosfa
r. 2016	0,38	0,94	1,56	1,82	2,06	2,12	2,53	2,69	4,43	5,32

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Nízké hodnoty než je ta doporučená dosahují dva podniky a to United Bakeries a Lovochemie. V tomto případě je nízká hodnota signálem, že výrobní kapacity jsou málo využívány a je potřeba zvýšit výrobu a zároveň pro finanční management by tato hodnota měla být signálem, že je potřeba omezit investice do podniku.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát se každá položka zásob během roku prodá a následovně opět naskladní. Hodnota ukazatele není přímo stanovena, ale dobré jsou zvyšující se hodnoty, které se porovnávají v čase. [21]

Tabulka 18: Obrat zásob

Podnik	Farmak	Cukrovar Vrbátky	Vitana	Fosfa	Rubena	Fatra	United Bakeries	Lovochemie	Záruba Food	Choceňská Mlékárna
r. 2016	3,3	3,7	5,3	5,6	6	6,1	6,1	8,1	12,3	26,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Vzhledem k tomu, že tato část práce se z důvodu rozsahu zabývá pouze analýzou a posouzením jednoho roku, v tomto případě roku 2016, není možné tady provést posouzení vývoje ukazatele obratu zásob podniků.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat, než peněžní fondy přejdou přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejnižší a opět je důležité posouzení vývoje v čase. [22]

Tabulka 19: Doba obratu zásob

Podnik	Choceňská Mlékárna	Záruba Food	Lovochemie	Fatra	United Bakeries	Rubena	Fosfa	Vitana	Cukrovar Vrbátky	Farmak
r. 2016	13,5	29,2	44,4	58,6	59,2	59,9	64,9	67,9	97,2	110,4

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Stejně jako u ukazatele obratu zásob, tak i u tohoto ukazatele, ukazatele doby obratu zásob, je důležité posouzení vývoje v čase.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek nám určuje průměrný počet dní, po němž jsou odběratelé dlužni podniku, nebo můžeme říci, že vyjadřuje dobu, která uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr a dobou přijetí platby. [25]

Hodnota tohoto ukazatele by měla být co nejkratší, protože to znamená, že podnik má v pohledávkách méně vázaného kapitálu. [28]

Tabulka 20: Doba obratu pohledávek

Podnik	Lovochemie	Fatra	Farmak	Záruba Food	Fosfa	Choceňská Mlékárna	Vitana	Rubena	Cukrovar Vrbátky	United Bakeries
r. 2016	35,5	45,2	47,3	61,1	61,9	64,1	84,4	91,7	111,9	1275,4

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Pro vyhodnocení tohoto ukazatele budu brát standardní dobu splatnosti pohledávek, tedy 30 – 90 dní, samozřejmě, že čím kratší doba splatnosti je, tím lépe. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že většina firem má standardní dobu, která uplyne, než dojde k inkasu.

Podniky Cukrovar Vrbátky a United Bakeries mají ukazatele doby obratu pohledávek vyšší, což může znamenat, že odběratelé neplatí včas své závazky nebo vysoký podíl nedobytných pohledávek. Rozhodně bych doporučovala upravit dobu splatnosti pohledávek, protože by tyto podniky sami později mohly mít problémy s nedostatkem finančních prostředků a následně se schopností splácet své závazky.

6.3 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY

Tato část práce se věnuje bonitním a bankrotním modelům. Tyto modely mají společné jedno a to, že přiřadí podniku jeden výsledný koeficient hodnocení. Rozdíl v těchto ukazatelích je v účelu, pro který jsou určeny. Zjednodušeně můžeme říci, že bonitní model posuzuje, zda se jedná o dobrý nebo špatný podnik a bankrotní model nám říká, zda podnik bankrotuje.

Pro posouzení finančního zdraví podniku jsem použila modely, které jsou u nás nejvíce využívány, a to, ukazatele bonitního modelu Kralickův Quick test, ukazatele bankrotního modelu Altmanovo Z- skóre a kombinaci těchto dvou modelů index IN05.

6.3.1 Kralickův Quick test

Kralickův Quick test je bonitní model a slouží k rychlému posouzení základních oblastí finanční analýzy – finanční stability a výnosové situace podniku. Pokud je výsledná hodnota nižší než 3, pak se jedná o velmi dobrý podnik, pokud je však vyšší než 3, tak svědčí o vážných finančních problémech podniku. [17]

Tabulka 21: Kralickův Quick test

Podnik	Farmak	Cukrovar Vrbátky	Fatra	Rubena	Lovochemie	Fosfa	Vitana	Chocenská mlékárna	Záruba Food	United Bakeries
r. 2016	1	1	1,25	1,25	2	2,25	2,5	3	3	3,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že nejhůře dopadl podnik United Bakeries, u něhož lze předpokládat velké finanční problémy. Podnik se tak stává rizikovým např. jak pro své investory, tak pro své dodavatele.

Podniky Choceňská Mlékárna a Záruba Food mají hraniční hodnotu, což znamená, že nelze přímo určit, v jaké finanční situaci se nacházejí a je důležité vývoj ukazatele dále sledovat. Ostatní podniky s hodnotou nižší než 3 můžeme považovat za bonitní.

6.3.2 Altmanovo Z - skóre

Altmanovo Z – skóre je bankrotní model, který věrohodně předpovídá podniku hrozící bankrot dva roky dopředu před skutečným bankrotem. Pokud podnik dosahuje hodnoty nižší než 1,81, jedná se podnik hrozícímu bankrot, pokud dosahuje hodnoty vyšší než 2,99, jedná se podnik finančně pevný bez vážných finančních potíží. [17]

Tabulka 22: Altmanovo Z-skóre

Podnik	United Bakeries	Lovochemie	Záruba Food	Vitana	Fatra	Choceňská Mlékárna	Fosfa	Rubena	Cukrovar Vrbátky	Farmak
r. 2016	0,52	1,26	1,9	2,21	2,65	2,89	3,48	3,54	4	6,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Podniky United Bakeries a Lovochemie vyšly v hodnocení Z-skóre nejhůře. U těchto podniků lze předpokládat finanční problémy, které mohou přejít do hrozícího bankrotu.

Podniky Záruba Food, Vitana, Fatra a Choceňská Mlékárna jsou v tzv. šedé zóně a u těchto podniků nelze jednoznačně určit finanční situaci.

V případě ostatních podniků jsou výsledné hodnoty více než uspokojivé a v případě tohoto ukazatele se dá předpokládat, že se jedná o finančně zdravou firmu.

6.3.3 IN05

Model IN05 je kombinací bonitního a bankrotního modelu, který byl sestaven na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností při analýze finančního zdraví. Hodnota vyšší než 2,07 znamená, že podnik dosahuje ekonomického zisku a hodnota

nižší než 0,684, znamená záporný ekonomický zisk. Hodnoty mezi těmito intervaly znamenají šedou zónu a značí signál o určitých problémech. [22]

Tabulka 23: IN05

Podnik	Záruba Food	United Bakeries	Lovochemie	Fosfa	Cukrovar Vrbátky	Chocoňská Mlékárna	Vitana	Fatra	Rubena	Farmak
r. 2016	0,49	0,89	0,92	1,02	2,02	2,06	3,37	18,97	149,73	2697,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle [19]

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že podnik Záruba Food je jediný, který nedosahuje minimální stanovené hodnoty. V tomto případě je pravděpodobné, že podnik nebude tvořit hodnotu a ještě s větší pravděpodobností mu hrozí bankrot.

Podniky United Bakeries, Lovochemie, Fosfa, Cukrovar Vrbátky a Chocoňská Mlékárna jsou se svými hodnotami v tzv. šedé zóně. U těchto podniků je důležité ukazatel dále sledovat, případně zavést nějaká opatření ke zlepšení situace, protože je pravděpodobné, že hodnotu tvořit budou, ale také je pravděpodobné, že zbankrotují.

6.4 VÝBĚR PODNIKŮ K PODROBNĚJŠÍ ANALÝZE

Na základě výsledků ukazatelů finanční analýzy roku 2016, bude proveden výběr čtyř podniků, který budou podrobeny detailnější finanční analýze. Budou vybrány dva podniky, který ve výsledcích ukazatelů vyšly nejlépe a detailnější analýzou zjistíme, jestli dobré hodnoty tyto podniky měly i v předchozích letech. Dále budou vybrány dva podniky s nejhoršími výsledky ukazatelů, kde budeme opět zjišťovat finanční zdraví podniků v předchozích letech.

Tabulka 24: Výběr podniků

	BL	PL	OL	CZ	US	ZÚ	ÚKzCF	DSCD	DSFD	ROA	ROE	ROS	OCA	ODM	OZ	DOZ	DOP	KQT	A	IN	
Farmak	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Fatra	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Fosfa	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Lovochem.	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Rubena	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
C.Vrbátky	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Ch.Mlék.	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
U.Baker.	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Vitana	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Z.Food	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■	■

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě tabulky č. 24 byly vyhodnoceny s nejlepšími výsledky podniky Fatra a Vitana. Podniky s nepříznivými výsledky ukazatelů byly vyhodnoceny United Bakeries a Lovochemie. Podniky byly vybrány také tak, aby pro podrobnější analýzu měl chemický a potravinářský průmysl v každé části zastoupen jeden podnik. Za chemický průmysl budou analyzovány podniky Fatra a Lovochemie, a za potravinářský průmysl to jsou podniky Vitana a United Bakeries.

7 VYHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

V této části práce bude provedena podrobnější analýza za pět let čtyř vybraných podniků, následné vyhodnocení a doporučení. Z důvodu určitého rozsahu bakalářské práce nebylo možné provést u podniků analýzu všech ukazatelů, proto zde jsou vybrány jen nejdůležitější ukazatelé, a to ukazatelé likvidity, rentability, bankrotní model Altmanovo Z – skóre a zisk a obrat.

FATRA

Podnik Fatra vyšel v hodnotícím roku 2016 jako jeden z nejlepších. Následná analýza ukáže, jak si podnik stál v předchozích letech.

Zisk

Tabulka 25: Fatra - Zisk

	2012	2013	2014	2015	2016
Zisk	87926	107520	305468	289535	297967

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Zisk má v případě podniku Fatra převážně vzestupnou tendenci, akorát v roce 2015 můžeme vidět pokles, ale v roce 2016 zisk opět roste, což je dobré, protože podnik se může dále rozvíjet.

Obrat

Tabulka 26: Fatra - Obrat

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat	2913015	3074660	3623633	3690090	3775283

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

V tabulce č. 26 můžeme vidět, že obrat podniku se každým rokem zvyšuje a lze předpokládat, že i v dalších letech dosáhne meziročního nárůstu.

Likvidita

Tabulka 27: Fatra - Likvidita

<i>Likvidita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	3,47	3,28	3,62	3,04	1,35
Pohotová likvidita	1,71	1,63	1,68	1,41	0,62
Okamžitá likvidita	0,16	0,07	0,06	0,08	0,05

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Ve výše uvedené tabulce můžeme vidět, že výsledky ukazatelů běžné, pohotové a okamžité likvidity nesplňují doporučené hodnoty.

Vysoké hodnoty většinou svědčí o neefektivním hospodaření např. vysoké množství zásob, pohledávky s delší dobou splatnosti atd. Nižší hodnoty, v případě okamžité likvidity, svědčí o tom, že podnik není schopen uhradit své závazky z peněz, protože disponuje velmi malým množstvím krátkodobých finančních prostředků, což je znepokojující, protože peníze jsou nejlikvidnější položkou. Lze ale předpokládat, že podnik má dostatečné množství zásob, které může prodat, ale zase je třeba brát v úvahu, že zásoby jsou nejméně likvidní.

Rentabilita

Tabulka 28: Fatra - Rentabilita

<i>Rentabilita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	11,9	8,5	12,4	22,4	16,7
ROE	5,1	6,6	17,6	15,9	15,6
ROS	3,7	4,2	9,1	9,9	9,9

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Tabulka č. 28 nám ukazuje, že výsledky a vývoj ukazatelů rentability je celkem uspokojivý.

Ukazatel ROA má ve všech pěti letech vyšší hodnotu než je ta doporučená, takže můžeme říci, že podnik svůj majetek využívá efektivně. Ukazatel ROE v prvních dvou letech vykazuje nízké hodnoty tohoto ukazatele, od roku 2014 jsou hodnoty už nad doporučenou hodnotou, lze tedy konstatovat, že podnik využívá své vlastní zdroje efektivně a přináší mu to určitý výnos. Ukazatel ROS vykazuje také v prvních dvou letech nízké hodnoty, což mohlo být zapříčiněno např. vyššími náklady podniku, v dalších letech už je hodnota uspokojivá.

Altmanovo Z - skóre

Tabulka 29: Fatra - Altman

	2012	2013	2014	2015	2016
Altmanovo Z-skóre	3,3	2,71	3,02	3,1	2,65

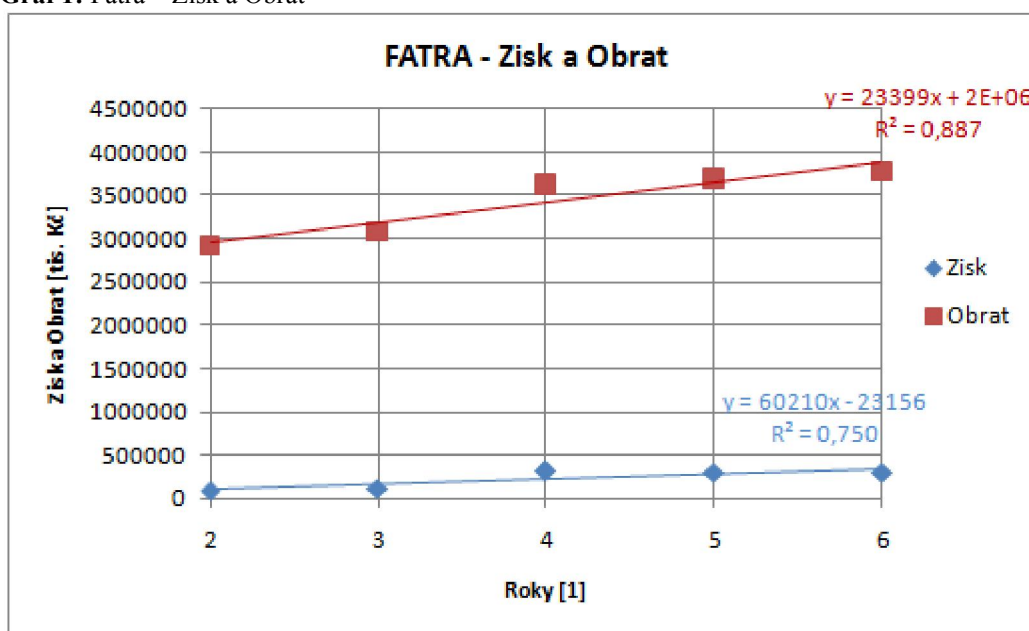
Zdroj: Vlastní zpracování [19]

V případě ukazatele Altmanova Z – skóre můžeme vidět, že ve třech letech má podnik dobré hodnoty, což značí, že podniku bankrot nehrozil. V roce 2013 a v posledním roce 2016 je podnik v tzv. šedé zóně, čímž nemůžeme jednoznačně určit jeho finanční situaci, ale určitě je potřeba ukazatel dále sledovat, případně provést opatření, aby hodnoty nezačaly klesat a podnik se nedostal do situace, kdy mu bude hrozit bankrot.

Posouzení závislosti

Pro posouzení závislosti bude použito regresivní analýzy, která zjišťuje těsnost závislosti. Hodnoty pohybující se v okolí přímky určují těsnost vztahu, čím jsou blíže přímce, tím je vztah těsnější. Kritická hodnota koeficientu těsnosti, který je druhou mocninou tabelovaného korelačního koeficientu k , je pro spolehlivost 5% stanovena na 0,5693, a pro spolehlivost 90% na 0,4481.

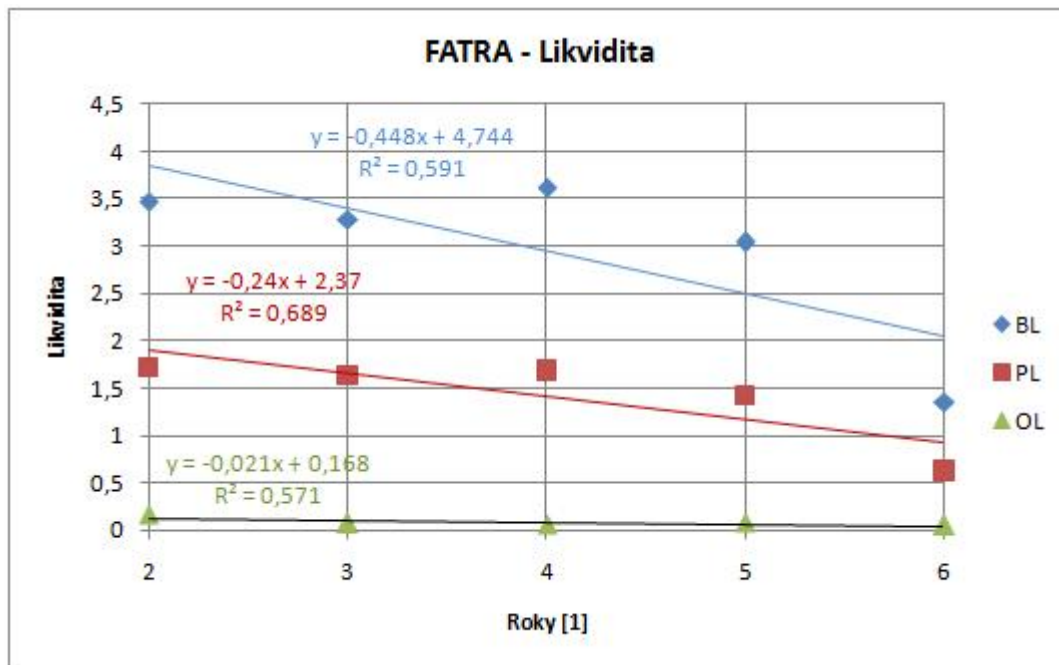
Graf 1: Fatra – Zisk a Obrat



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že ziskový i obrátový trend roste. Výsledné hodnoty obou koeficientů nám jasně ukazují přímou závislost.

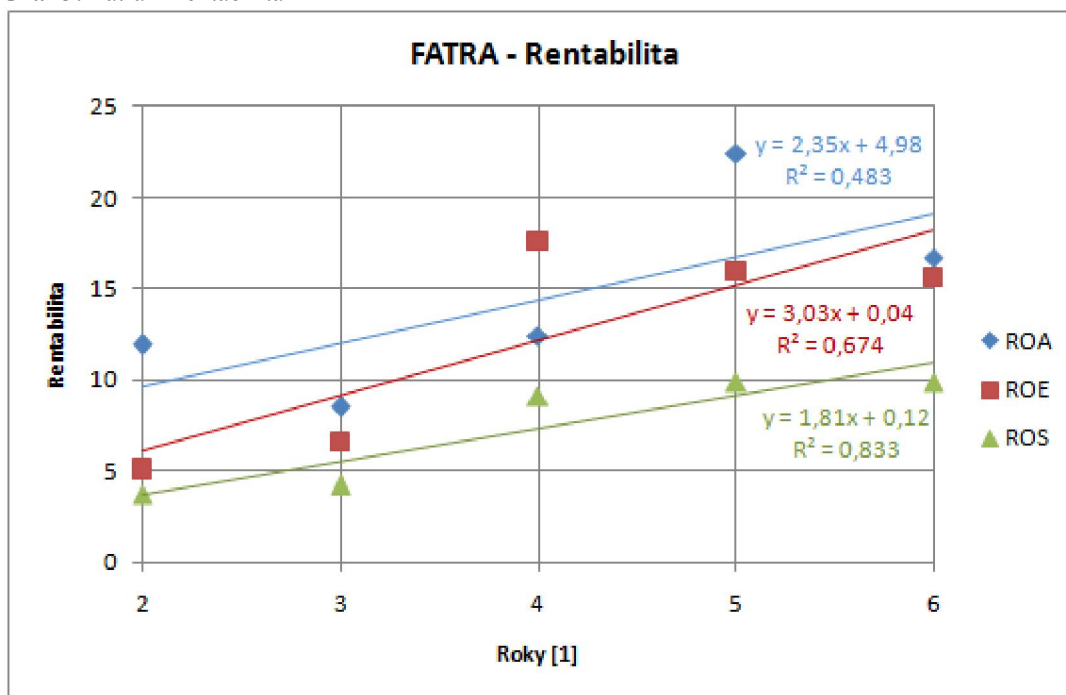
Graf 2: Fatra - Likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

V případě indexů ukazatelů likvidity, ve výše uvedené tabulce, můžeme vidět, že trend je klesající. Výsledné hodnoty koeficientů prokazují mírnou závislost.

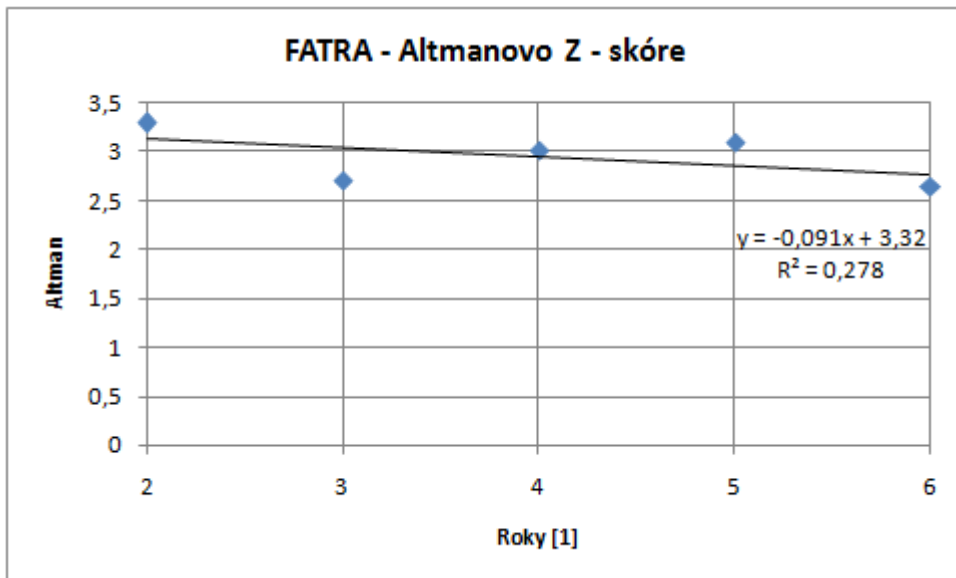
Graf 3: Fatra - Rentabilita



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky pro rentabilitu vidíme, že trendy ukazatelů rentabilit jsou rostoucí. V případě trendu ROE a ROS je výsledným koeficientem prokázána závislost. Výsledný koeficient ukazatele ROA prokazuje nezávislost pro spolehlivost 5% a závislost pro spolehlivost 90%.

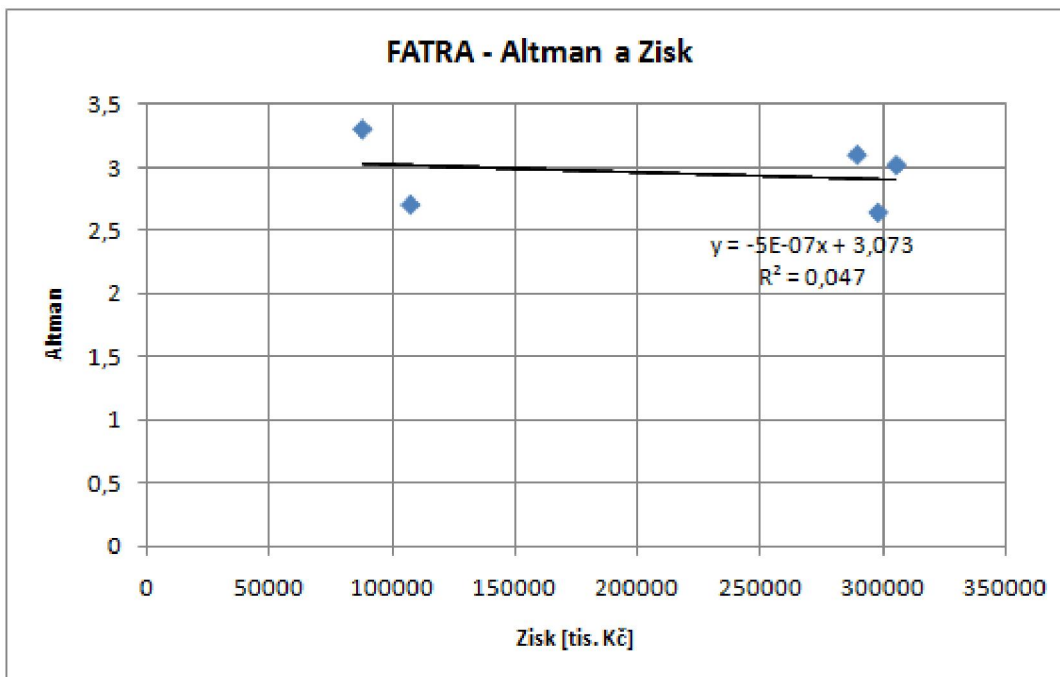
Graf 4: Fatra – Altmanovo Z - skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Pro Altmanovo Z – skóre je trend klesající a výsledný koeficient ukazuje jasnou nezávislost jak pro spolehlivost 5%, tak pro spolehlivost 90%.

Graf 5: Fatra – Altman a Zisk



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve výše uvedeném grafu můžeme vidět klesající trend pro Altmanovo Z – skóre a Zisk a výsledný koeficient nám ukazuje jasnou nezávislost Altmana na zisku a obráceně.

Vyhodnocení a doporučení

V této části bude na základě výsledných hodnot provedeno závěrečné shrnutí a vyhodnocení ukazatelů a trendů a následné doporučení.

Tabulka 45: Fatra - Tabulka trendů - Vyhodnocení

Ukazatel	Zisk	Obrat	Likvidita			Rentabilita			Altman	Altman Zisk
			BL	PL	OL	ROA	ROE	ROS		
Vyhodnocení										

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve výše uvedené tabulce vidíme, že v případě zisku a obrat podniku Fatra má lineární přímka stoupající trend, což je pozitivní vývoj, protože zisk a obrat by měly meziročně stoupat. V případě likvidity, jsem nechala ukazatele neutrální, protože i když lineární křivka má klesající trend, u ukazatelů likvidity by se přímky měly pohybovat v určitém intervalu. Tomuto intervalu se přímky přibližují v posledním sledovaném roce a lze předpokládat, že v dalších letech již daného intervalu dosáhnou. Ukazatele rentability mají pozitivní vývoj, protože prokazují stoupající trend a hodnoty ukazatelů rentability by měly být co nejvyšší. Lineární přímka Altmana má klesající trend, což neznačí pozitivní vývoj. Hodnoty Altmana by měly být vyšší a tedy i trend by měl být rostoucí, protože pak to značí dobré finanční zdraví podniku a nehrozí bankrot. Podnik Fatra by v tomto případě měl vývoji tohoto ukazatele rozhodně věnovat pozornost a snažit se o stoupající trend. Závislost Altmana a Zisku se u podniku Fatra nepotvrdila a trend je klesající, i zde by však měl být rostoucí.

V tabulce č. 24 pro vyhodnocení můžeme vidět, že podnik Fatra vyšel opravdu jako jeden z nejlepších. I u ostatních ukazatelů se pohybuje ve stanovených intervalech nebo doporučených hodnotách. U podniku Fatra bych jenom doporučila pohlídat si ukazatele likvidity, které mají trvale špatné hodnoty, protože tento ukazatel je důležitý pro věřitele a dodavatele z hlediska splacení závazků. Podnik Fatra můžeme tedy ohodnotit jako finančně zdravý podnik, u něhož můžeme předpokládat pozitivní vývoj v dalších letech.

VITANA

V hodnocení ukazatelů roku 2016 vyšel jako druhý nejlepší podnik Vitana. Následná analýza prokáže, zda dobré finanční zdraví platí i v předešlých letech.

Zisk

Tabulka 30: Vitana - Zisk

	2012	2013	2014	2015	2016
Zisk	73617	-26068	12299	44253	114721

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Podnik vykazuje v roce 2013 ztrátu, další roky však zisk opět stoupá. Je potřeba, aby podnik zisk dále zvyšoval, protože pak může financovat např. další investice.

Obrat

Tabulka 31: Vitana - Obrat

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat	2156555	2102390	2092783	2151496	2135442

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že obrat podniku Vitana má kolísavé hodnoty. V případě obratu je dobré, když obrat meziročně roste.

Likvidita

Tabulka 32: Vitana - Likvidita

<i>Likvidita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	1,53	1,71	2,44	2,25	2,51
Pohotová likvidita	0,75	0,9	1,35	1,22	1,39
Okamžitá likvidita	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Hodnoty ukazatele běžné likvidity se pohybují v doporučeném intervalu, což znamená, že podnik v případě potřeby je schopen přeměnit svá aktiva na finance. Pohotová likvidita vykazuje v roce 2012 a 2013 nižší hodnotu než je minimální doporučená, v dalších letech se však podnik pohybuje již v doporučených hodnotách, tudíž je schopen pokrýt krátkodobé

závazky. Ovšem hodnoty okamžité likvidity nám říkají, že podnik má nedostatek krátkodobého finančního majetku, který by mohl v případě potřeb přeměnit na peníze.

Rentabilita

Tabulka 33: Vitana - Rentabilita

<i>Renatabilita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	8,6	7,9	14,7	7,4	8,3
ROE	6,4	-2,2	1	3,7	12,5
ROS	4,8	-0,5	1,4	2,9	6,6

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Podle výše uvedené tabulky můžeme říci, že hodnoty ukazatelů rentability nejsou moc uspokojivé.

Ukazatel ROA má kolísavé hodnoty, proto lze předpokládat, že v dalším roce se opět podnik dostane pod doporučenou hodnotu. Hodnoty ukazatele ROE se většinou pohybují pod doporučenou hodnotou a v roce 2013 má ukazatel dokonce zápornou hodnotu. Teprve v roce 2016 dosahuje podnik uspokojivé hodnoty, kdy můžeme poprvé mluvit o výnosnosti vlastního kapitálu. Rozhodně doporučuji tento ukazatel dále sledovat a v případě opětovného poklesu zakročit. Ukazatel ROS má opět nižší hodnoty a v roce 2013 dosahuje hodnoty záporné, což znamená, že v tomto roce zisk z tržeb netvořil. Ukazatel se však každým rokem zvyšuje, takže můžeme předpokládat, že v nadcházejících letech dostane nad doporučenou hodnotu.

Altmanovo Z - skóre

Tabulka 34: Vitana - Altman

	2012	2013	2014	2015	2016
Altmanovo Z-skóre	1,23	2,31	3,05	2,79	2,21

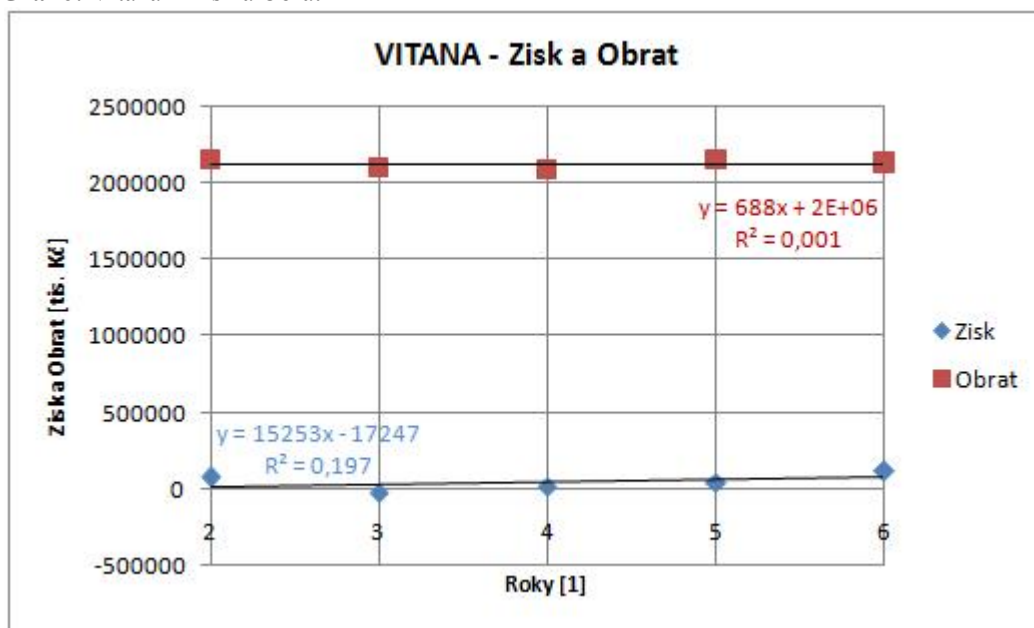
Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Podle tabulky Altmanova Z – skóre můžeme vidět, že podnik prosperoval pouze v roce 2014, v roce 2012 byl pod doporučenou hodnotou, která značí finanční problémy. V letech 2013, 2015 a 2016 je podnik v šedé zóně, kdy nelze přesně jeho finanční situaci určit, v roce 2016 však hodnota oproti roku 2015 klesla a je potřeba ukazatel hlídat, aby se podnik nedostal do zóny finančních problémů.

Posouzení závislosti

Pro posouzení závislosti bude použito regresivní analýzy, která zjišťuje těsnost závislosti. Hodnoty pohybující se v okolí přímky určují těsnost vztahu, čím jsou blíže přímce, tím je vztah těsnější. Kritická hodnota koeficientu těsnosti, který je druhou mocninou tabelovaného korelačního koeficientu k , je pro spolehlivost 5% stanovena na 0,5693, a pro spolehlivost 90% na 0,4481.

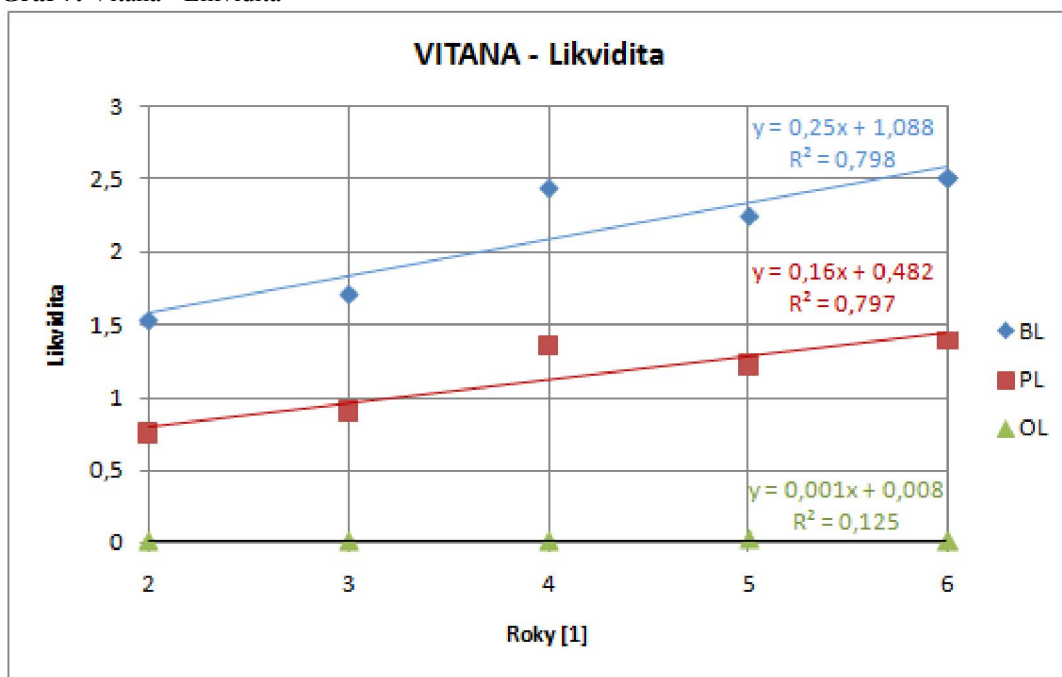
Graf 6: Vitana – Zisk a Obrat



Zdroj: Vlastní zpracování

Lineární přímka zisku je lehce stoupající a lineární přímka obratu je spíše v rovině. Výsledný koeficient obou ukazatelů prokazuje jasnou nezávislost jak pro spolehlivost 5%, tak pro spolehlivost 90%.

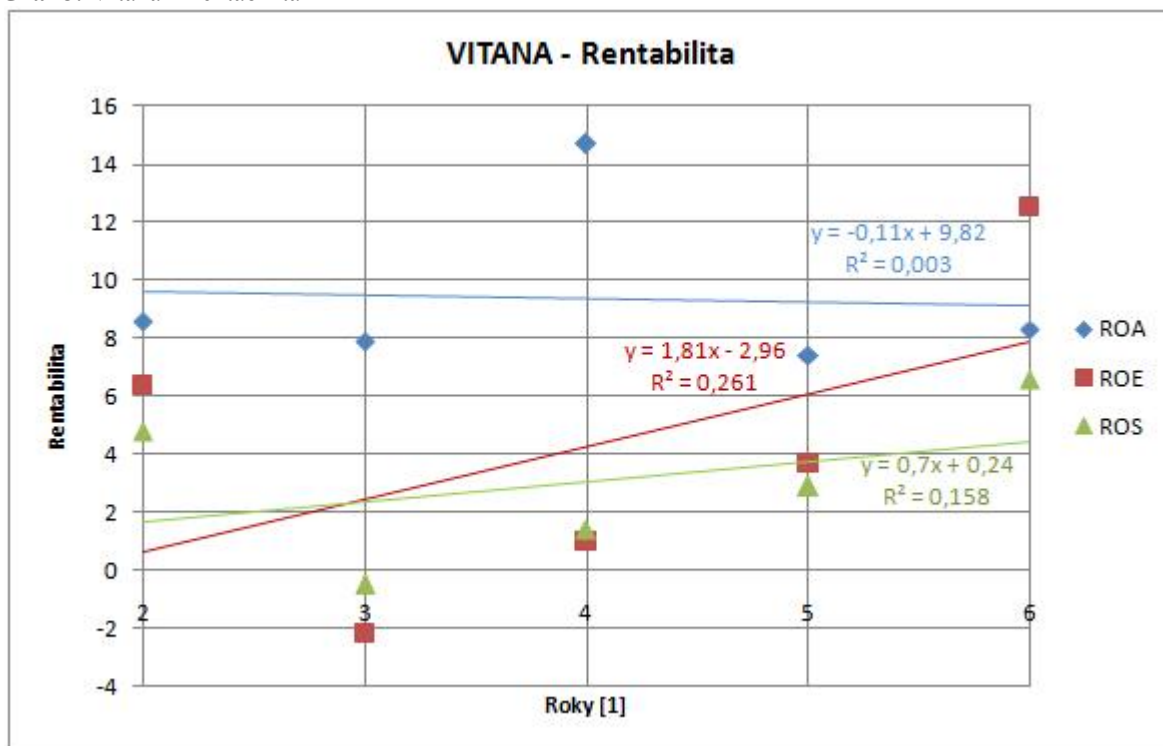
Graf 7: Vitana - Likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Lineární přímky ukazatelů běžné a pohotové likvidity mají stoupající trend a v obou případech je prokázána závislost. U oběžné likvidity je lineární přímka v rovině a výsledná koeficient prokazuje absolutní nezávislost.

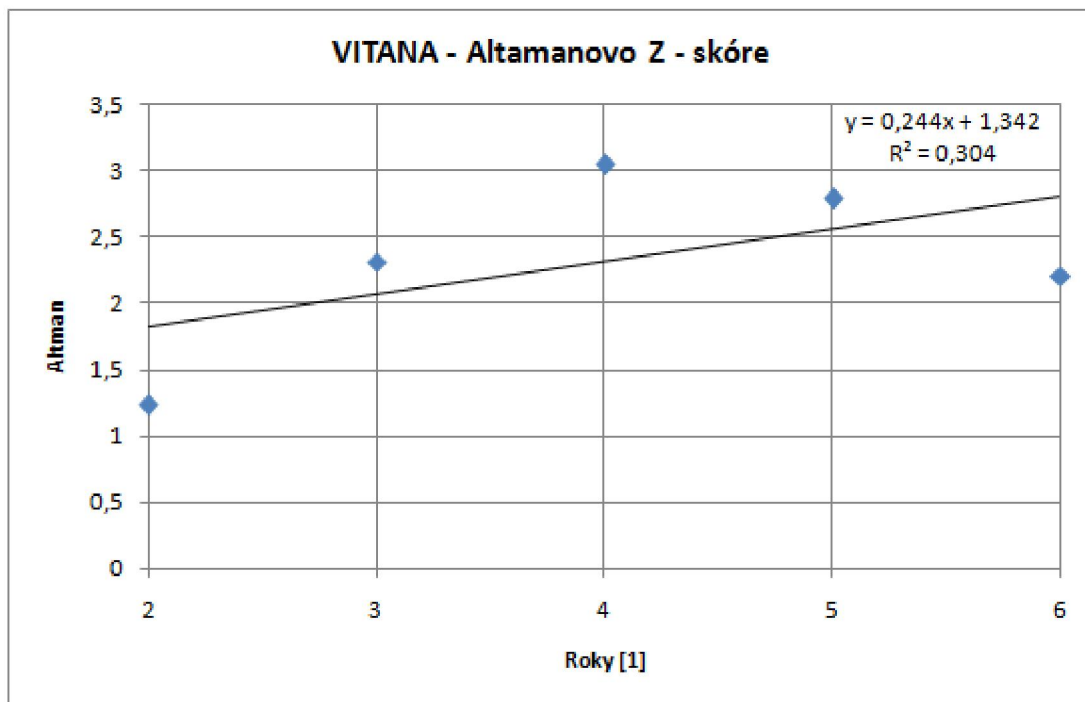
Graf 8: Vitana - Rentabilita



Zdroj: Vlastní zpracování

V případě rentability můžeme z grafu vidět, že u ROS a ROE je trend stoupající a u ROA klesající. Výsledné koeficienty všech ukazatelů prokazují nezávislost v obou případech spolehlivosti.

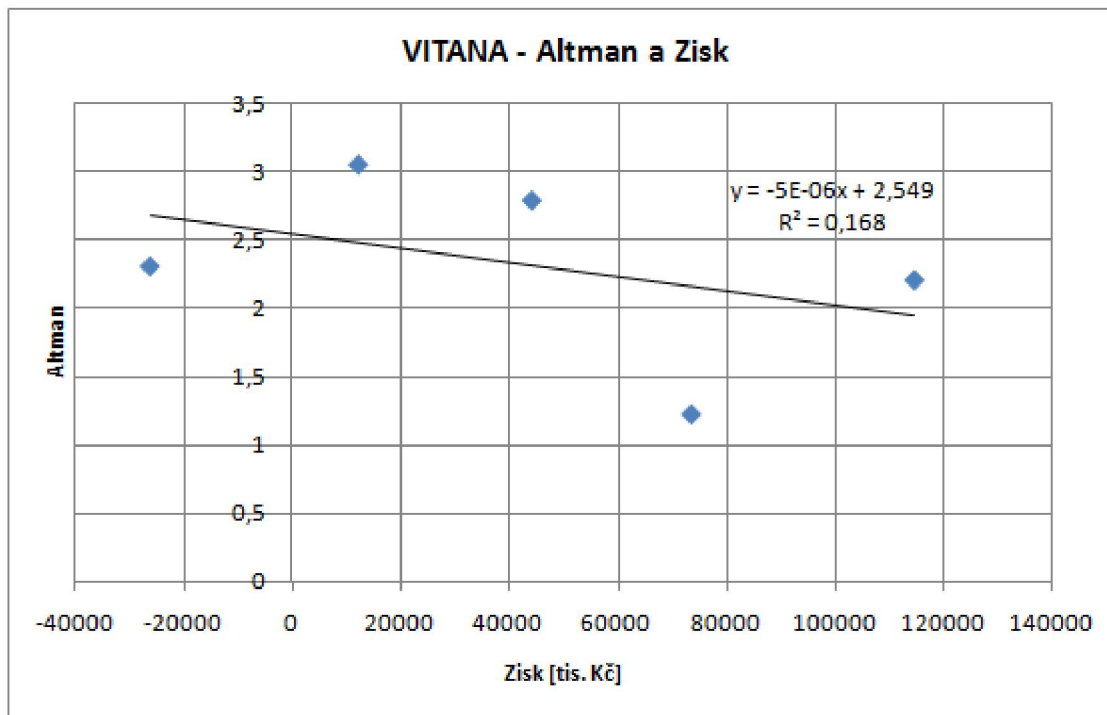
Graf 9: Vitana – Altmanovo Z - skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Altmanovo Z – skóre má stoupající trend. Hodnoty jsou od lineární přímky vzdáleny a hodnota nám značí nezávislost.

Graf 10: Vitana – Altman a Zisk



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 10 posuzující Altmanovo Z – skóre a Zisk zobrazuje klesající trend. Výsledná hodnota udává nezávislost těchto dvou ukazatelů na sobě.

Vyhodnocení a doporučení

V této části bude na základě výsledných hodnot provedeno závěrečné shrnutí a vyhodnocení ukazatelů a trendů a následné doporučení.

Tabulka 46: Vitana - Tabulka trendů - Vyhodnocení

Ukazatel	Zisk	Obrat	Likvidita			Rentabilita			Altman	Altman Zisk
			BL	PL	OL	ROA	ROE	ROS		
Vyhodnocení										

Zdroj: Vlastní zpracování

Lineární přímka zisku vykazuje jen nepatrné stoupání a u obratu je v rovině, což neprokazuje pozitivní vývoj. Protože se jedná o jedny z nejdůležitějších ukazatelů, měl by být trend stoupající. U likvidity vidíme, že trend u ukazatelů běžné a pohotové likvidity je stoupající, ale lineární přímka se pohybuje v daných intervalech a bylo by dobré je takto udržovat. Ukazatel okamžité likvidity má trend neměnný, lineární přímka se nepohybuje ve stanoveném intervalu. Ukazatele rentability ROE a ROS mají stoupající trend, což značí o dobrém vývoji. I přesto, že ROS nespĺňuje minimální stanovenou hodnotu, je vidět, že hodnota roste a lze předpokládat, že v dalších letech doporučené hodnoty dosáhne. Ukazatel ROA má naopak trend klesající, což není dobré, protože ukazatelé rentability by měli dosahovat vyšších hodnot a jejich trend by měl stoupat. Trend Altmanova Z – skóre je stoupající, což je pozitivní, protože vyšší hodnota tohoto ukazatele udává, že podnik je finančně stabilní a nehrozí mu bankrot. Porovnání závislosti Altmana a Zisku prokazuje klesající trend, avšak i zde by měl trend stoupat.

V tabulce č. 24 pro výběr podniků vidíme, že podnik Vitana vykazuje celkem dobré hodnoty i u ostatních ukazatelů. Rozhodně bych doporučila zaměřit se na zvyšování zisku a obratu, protože jejich hodnoty jsou v průběhu pěti let značně kolísavé a zisk je důležitý pro další rozvoj podniku. V tomto případě nelze jednoznačně určit vývoj v dalších letech. Dále bych doporučila zaměřit se na ukazatele rentability, které v průběhu pěti letech nedosahují uspokojivých hodnot, zlepšení lze vidět až v posledním sledovaném roce. Posouzením rentability může podnik také rozhodnout, jaké aktivity jsou pro ně přínosné a ostatní vyloučit. Podnik Vitana můžeme vyhodnotit jako finančně stabilní podnik.

LOVOCHEMIE

Podnik Lovochemie vyšel ve vyhodnocení ukazatelů roku 2016 jako jeden z nejhorších. Následná analýza nám ukáže finanční zdraví podniku.

Zisk

Tabulka 35: Lovochemie - Zisk

	2012	2013	2014	2015	2016
Zisk	405170	258240	329383	294477	65730

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Zisk podniku Lovochemie do roku 2014 kolísá a poté klesá, v posledním roce má nejnižší hodnotu za celých pět let. Jelikož se jedná o jeden z nejdůležitějších ukazatelů efektivity podniku, je tento údaj značně znepokojující.

Obrat

Tabulka 36: Lovochemie - Obrat

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat	6257642	5542613	5655933	5555940	4792344

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Ve výše uvedené tabulce můžeme vidět, že obrat podniku každoročně klesá. V tomto případě by bylo dobré, kdyby se podnik zamyslel, zda by nebylo dobré provést změnu firemní strategie nebo organizační struktury.

Likvidita

Tabulka 37: Lovochemie - Likvidita

<i>Likvidita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	1,8	2,18	2,25	1,61	0,66
Pohotová likvidita	1,14	1,47	1,25	0,79	0,33
Okamžitá likvidita	0,37	0,08	0,06	0,09	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Ukazatele likvidity jasně značí zhoršující se hodnoty těchto ukazatelů. U ukazatele běžné likvidity můžeme vidět, že podnik dosahoval ve čtyřech letech doporučených hodnot.

V posledním roce však hodnota značně klesla, což značí sníženou schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peníze. Stejně začaly klesat i hodnoty u ukazatele pohotové likvidity, z čehož vyplývá, že podnik má po odečtení zásob příliš málo oběžného majetku, ze kterého by pokryl krátkodobé závazky. Také ukazatel s nejlepší vypovídací schopností ukazuje, že podnik nedisponuje ani dostatečným množstvím krátkodobého finančního majetku.

Rentabilita

Tabulka 38: Lovochemie - Rentabilita

<i>Rentabilita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	20,5	5,7	16,5	11,1	11,2
ROE	16,6	9,6	10,9	9,2	2
ROS	8,2	6	7,4	7	2

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Ukazatel ROA dosahuje, kromě roku 2013, doporučených hodnot, což značí o výnosnosti aktiv. Ukazatel ROE dosahuje dobrých hodnot pouze v roce 2012 a 2014, od roku 2015 hodnota tohoto ukazatele klesá. Pokud by hodnota nadále byla nízká nebo stále klesala, mohl by tak podnik přijít o své investory, kterým se již nevyplatilo zde investovat. Ukazatel ROS má doporučenou hodnotu pouze v roce 2012, v ostatních letech je pod doporučenou hodnotou. Pokud by hodnota stále klesala nebo se dostala do záporných hodnot, mohlo by to dojít až ke krachu podniku.

Altmanovo Z - skóre

Tabulka 39: Lovochemie - Altman

	2012	2013	2014	2015	2016
Altmanovo Z-skóre	3,19	2,65	2,81	2,08	1,26

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

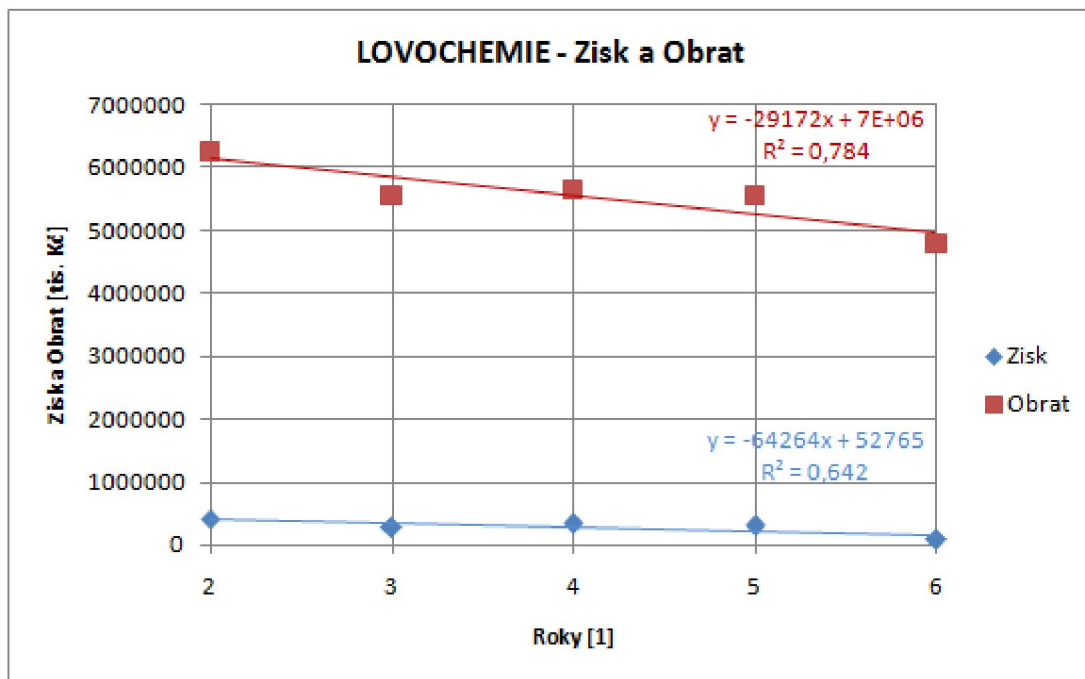
Dle Altmanova bankrotního modelu je u podniku Lovochemie vidět dobrá finanční situace pouze v roce 2012. V letech 2013, 2014 a 2015 je podnik v šedé zóně. Poslední rok však značí, že se podnik dostává do finančních problémů.

Posouzení závislosti

Pro posouzení závislosti bude použito regresivní analýzy, která zjišťuje těsnost závislosti. Hodnoty pohybující se v okolí přímky určují těsnost vztahu, čím jsou blíže přímce, tím je

vztah těsnější. Kritická hodnota koeficientu těsnosti, který je druhou mocninou tabelovaného korelačního koeficientu k , je pro spolehlivost 5% stanovena na 0,5693, a pro spolehlivost 90% na 0,4481.

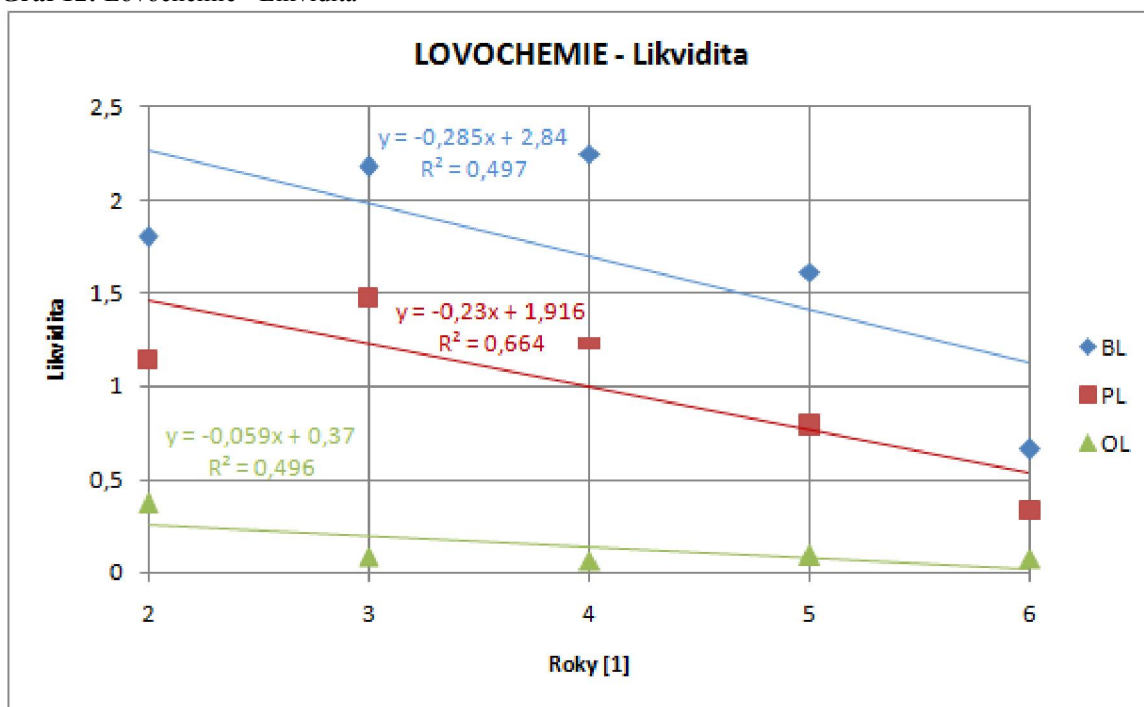
Graf 11: Lovochemie – Zisk a Obrat



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu Zisku a Obratu můžeme vidět, že lineární přímka obou ukazatelů má klesající trend. Výsledný koeficient zisku i obratu prokazuje závislost.

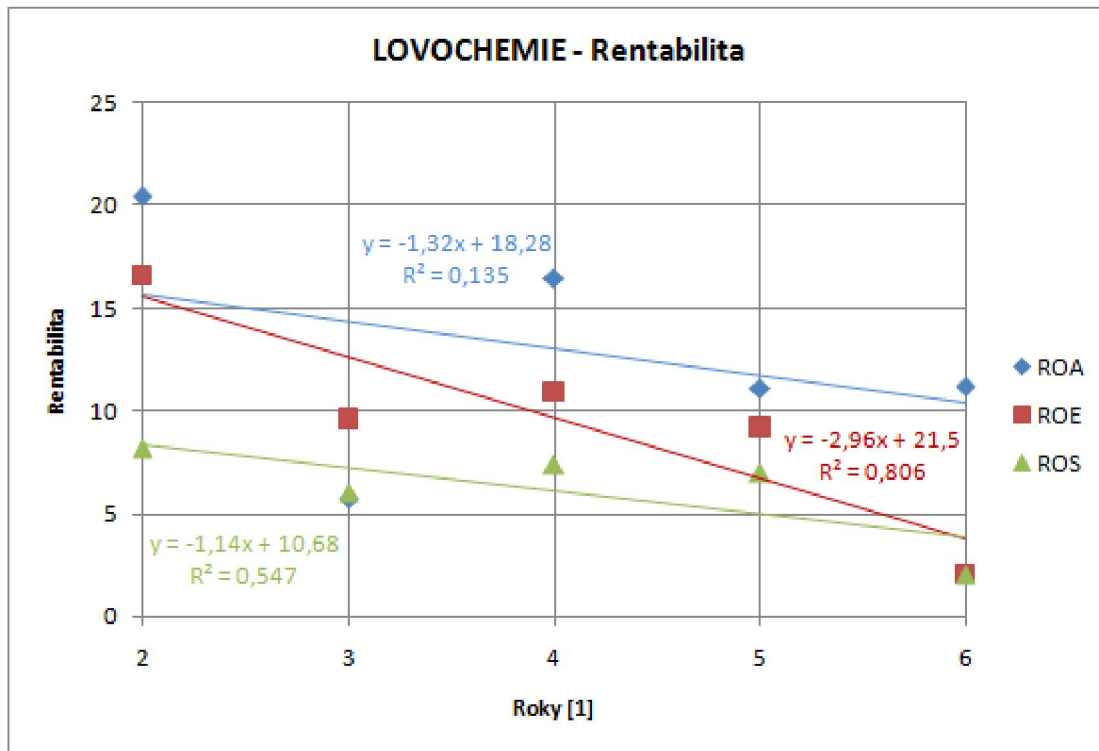
Graf 12: Lovochemie - Likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že lineární přímka ukazatelů likvidity má klesající trend. Závislost pro spolehlivost 5% je prokázána pouze u ukazatele pohotovvé likvidity. Výsledný koeficient běžné a okamžité likvidity prokazuje nezávislost pro spolehlivost 5% a závislost pro spolehlivost 90%.

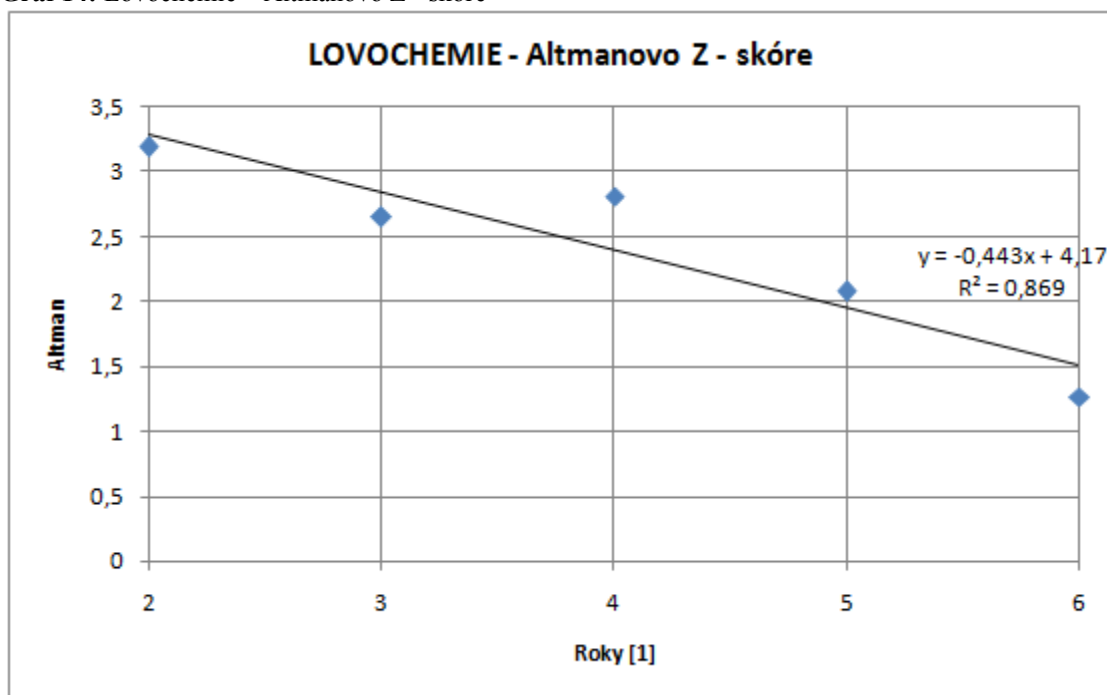
Graf 13: Lovochemie - Rentabilita



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf rentability nám ukazuje klesající trend pro všechny ukazatele. Výsledný koeficient ukazatele ROA prokazuje absolutní nezávislost jak pro spolehlivost 5%, tak pro spolehlivost 90%. Výsledný koeficient ROE prokazuje závislost a výsledný koeficient pro ROS prokazuje nezávislost pro spolehlivost 5% a závislost pro spolehlivost 90%.

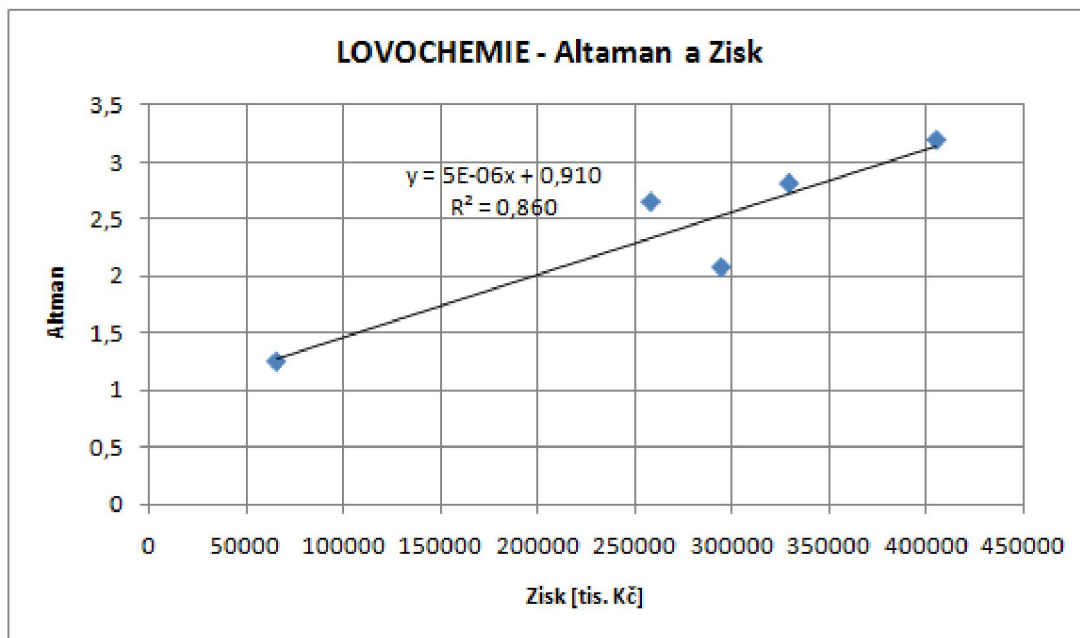
Graf 14: Lovochemie – Altmanovo Z - skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu č. 14 můžeme vidět, že trend Altmanova Z – skóre je klesající a výsledný koeficient nám ukazuje závislost.

Graf 15: Lovochemie – Altman a Zisk



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu pro Altmana a Zisk můžeme vidět rostoucí lineární přímku a výsledný koeficient nám udává závislost Altmana na Zisku a obráceně.

Vyhodnocení a doporučení

V této části bude na základě výsledných hodnot provedeno závěrečné shrnutí a vyhodnocení ukazatelů a trendů a následné doporučení.

Tabulka 47: Lovochemie - Tabulka trendů - Vyhodnocení

Ukazatel	Zisk	Obrat	Likvidita			Rentabilita			Altman	Altman Zisk
			BL	PL	OL	ROA	ROE	ROS		
Vyhodnocení										

Zdroj: Vlastní zpracování

Zisk a obrat podniku Lovochemie každoročně klesá, což je značně znepokojující, protože zisk je důležitý pro to, aby se podnik mohl dále rozvíjet. Ukazatele likvidity mají klesající trend a nepohybují se v doporučovaných intervalech. Lineární přímky všech tří ukazatelů rentability mají místo rostoucího trendu trend klesající. U ukazatele ROE a ROS v tabulce č. 38 pro rentabilitu můžeme vidět, že se hodnoty těchto ukazatelů zhoršují, což je znepokojující pro investory. Kdyby hodnoty byly trvale nízké nebo šly do záporu, investoři by mohli začít investovat raději jinde. Altmanovo Z – skóre má klesající trend a v tabulce č. 39 vidíme, že hodnoty tohoto ukazatele každý rok klesají a v posledním sledovaném roce už není ani v doporučené hodnotě. Pokud by hodnoty nadále klesaly, mohlo by to poukazovat na hrozící bankrot podniku. Lineární přímka, která jako jediná prokazuje stoupající trend a tím pozitivní vývoj je přímka pro Altmana a Zisk. V tomto případě si však nejsem jistá vypovídací schopností tohoto trendu vzhledem k ostatním výsledkům ukazatelů.

V tabulce č. 24 pro výběr podniků můžeme vidět, že u většiny ostatních ukazatelů vykazuje podnik Lovochemie pozitivní hodnoty. Rozhodně by však měl být podnik ostražitý a věnovat dalšímu vývoji ukazatelů pozornost, protože většina ukazatelů vykazuje každoročně klesající hodnoty, což je znepokojující.

UNITED BAKERIES

Druhým podnikem s nejméně uspokojivými výsledky ukazatelů roku 2016 byl vyhodnocen podnik United Bakeries, který bude níže více analyzován.

Zisk

Tabulka 40: United Bakeries - Zisk

	2012	2013	2014	2015	2016
Zisk	19751	33373	29720	19241	19128

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Zisk u podniku United Bakeries má spíše klesající tendenci, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 a nejnižší v posledním roce 2016.

Obrat

Tabulka 41: United Bakeries - Obrat

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat	100185	103465	95449	93641	297917

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Obrat podniku do roku 2013 roste, poté klesá a v roce 2016 opět značně vzrostl. Když se podíváme na poslední rok zisku v tabulce č. 40, vidíme, že i když tržby vzrostly, zisk klesl. Můžeme se tak domnívat, že podnik se snažil zvýšit obrat tím, že snížil ceny výrobků, jenže nízká cena výrobků nepokryje náklady a podnik by se tak časem mohl dostat do ztráty, která může vést až ke krachu podniku.

Likvidita

Tabulka 42: United Bakeries - Likvidita

<i>Likvidita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná likvidita	3,55	3,97	4,11	5,78	1,3
Pohotová likvidita	3,55	3,97	4,11	5,78	1,24
Okamžitá likvidita	0,01	0	0,03	0,01	0,005

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Špatné výsledky ukazatelů likvidity svědčí o tom, že podnik není schopen dostát svým krátkodobým závazkům ani prodejem aktiv a ani prodejem krátkodobého finančního majetku, jelikož jím nedisponuje. Pouze u ukazatele pohotové likvidity v roce 2016 vykazuje doporučenou hodnotu. Vzhledem ke špatným hodnotám minulých let, lze však těžko předpovídat, jak se bude ukazatel dále vyvíjet.

Rentabilita

Tabulka 43: United Bakeries - Rentabilita

<i>Rentabilita</i>	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	0,9	-0,08	1,03	0,3	-8,4
ROE	3,8	6	5,1	3,2	3,1
ROS	31,6	50,8	48,5	36,5	9,5

Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že ukazatele ROA a ROE dosahují nižších hodnot než je doporučená hodnota a mají klesající tendenci. Ukazatel ROA v roce 2013 a 2016 dosahuje dokonce záporných hodnot, což svědčí o tom, že podnik není schopen dosáhnout výnosnosti aktiv. Uspokojivé hodnoty má však ukazatel ROS, což znamená, že podnik tvoří zisk z tržeb, ale i zde má ukazatel klesající tendenci.

Altmanovo Z - skóre

Tabulka 44: United Bakeries - Altman

	2012	2013	2014	2015	2016
Altmanovo Z-skóre	5,13	5,1	4,8	5,8	0,52

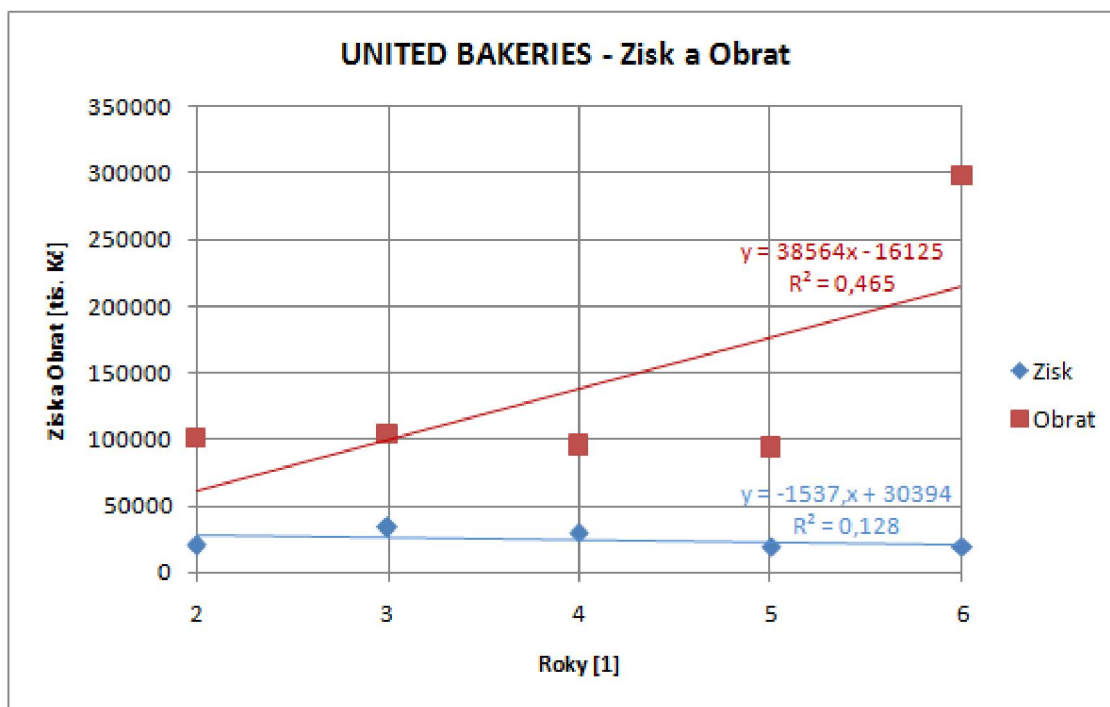
Zdroj: Vlastní zpracování [19]

Ukazatel Altmanova Z – skóre vykazuje téměř ve všech letech doporučených hodnot, nižší hodnota v posledním roce však může značit začínající finanční problémy.

Posouzení závislosti

Pro posouzení závislosti bude použito regresivní analýzy, která zjišťuje těsnost závislosti. Hodnoty pohybující se v okolí přímky určují těsnost vztahu, čím jsou blíže přímce, tím je vztah těsnější. Kritická hodnota koeficientu těsnosti, který je druhou mocninou tabelovaného korelačního koeficientu k , je pro spolehlivost 5% stanovena na 0,5693, a pro spolehlivost 90% na 0,4481.

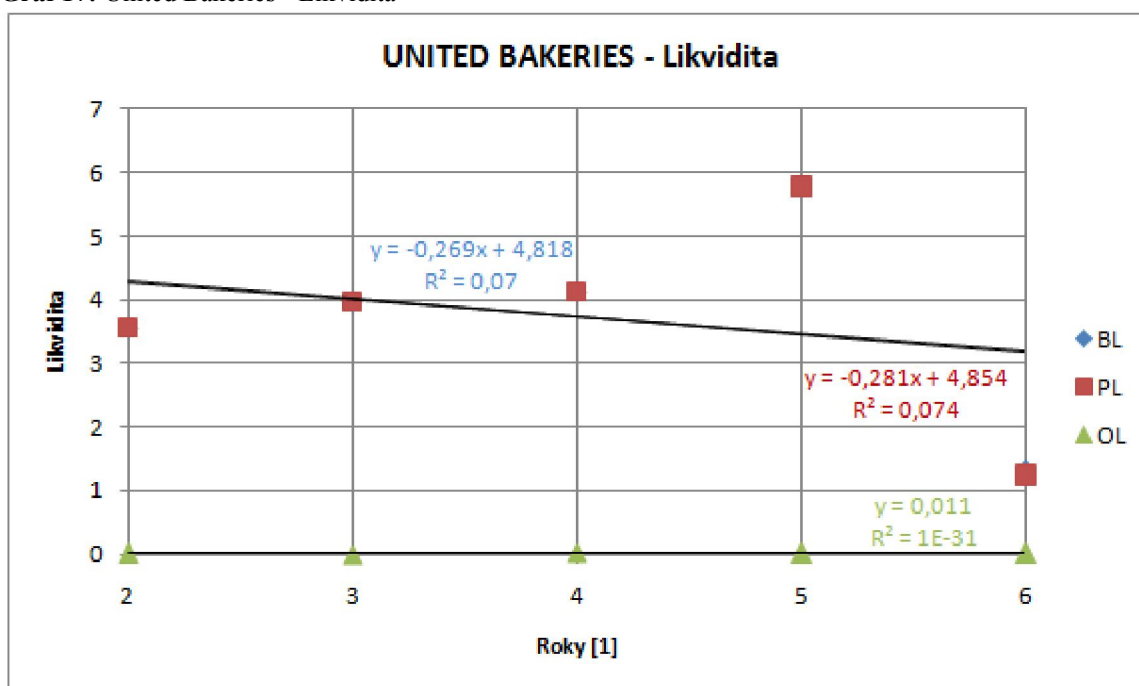
Graf 16: United Bakeries – Zisk a Obrat



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve výše uvedeném grafu vidíme, že lineární přímka u zisku má klesající trend a u obratu stoupající trend. Výsledná hodnota u zisku prokazuje nezávislost, u obratu pro spolehlivost 5% prokazuje nezávislost a pro spolehlivost 90% závislost.

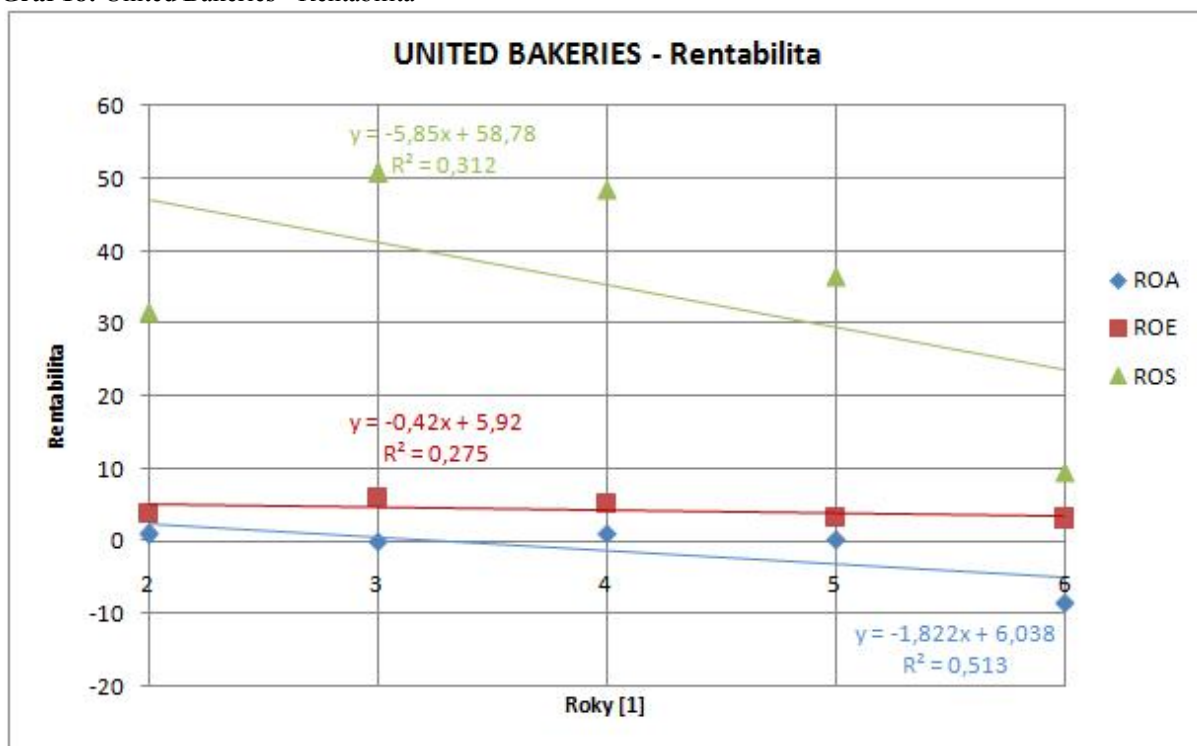
Graf 17: United Bakeries - Likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

V grafu pro likviditu můžeme vidět, že lineární přímka běžné likvidity a pohotové likvidity se překrývá a má klesající trend. V případě okamžité likvidity se sklon přímky nemění a trend je v rovině. Výsledné hodnoty všech likvidit prokazují jasnou nezávislost.

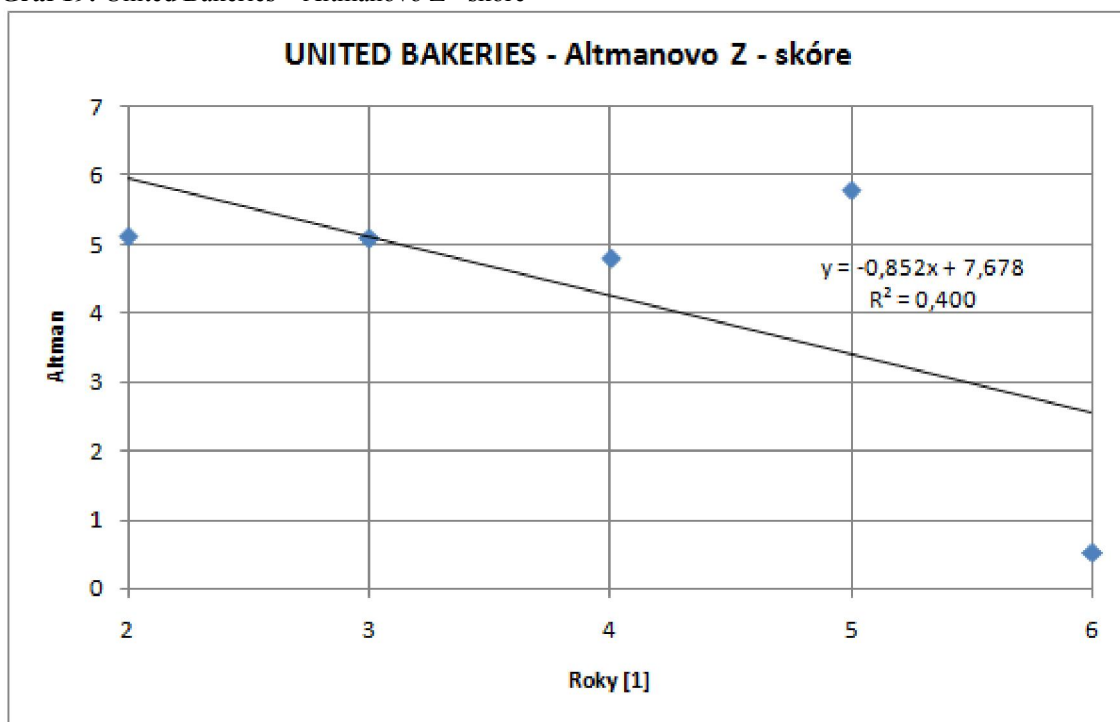
Graf 18: United Bakeries - Rentabilita



Zdroj: Vlastní zpracování

Lineární křivka ukazatele ROA má klesající trend a výsledný koeficient prokazuje nezávislost pro spolehlivost 5% a závislost pro spolehlivost 90%. Lineární přímka ukazatele ROE je v rovině, trend tedy neklesá ani nestoupá a výsledný koeficient prokazuje nezávislost. Lineární přímka ukazatele ROS má klesající trend a výsledný koeficient prokazuje nezávislost.

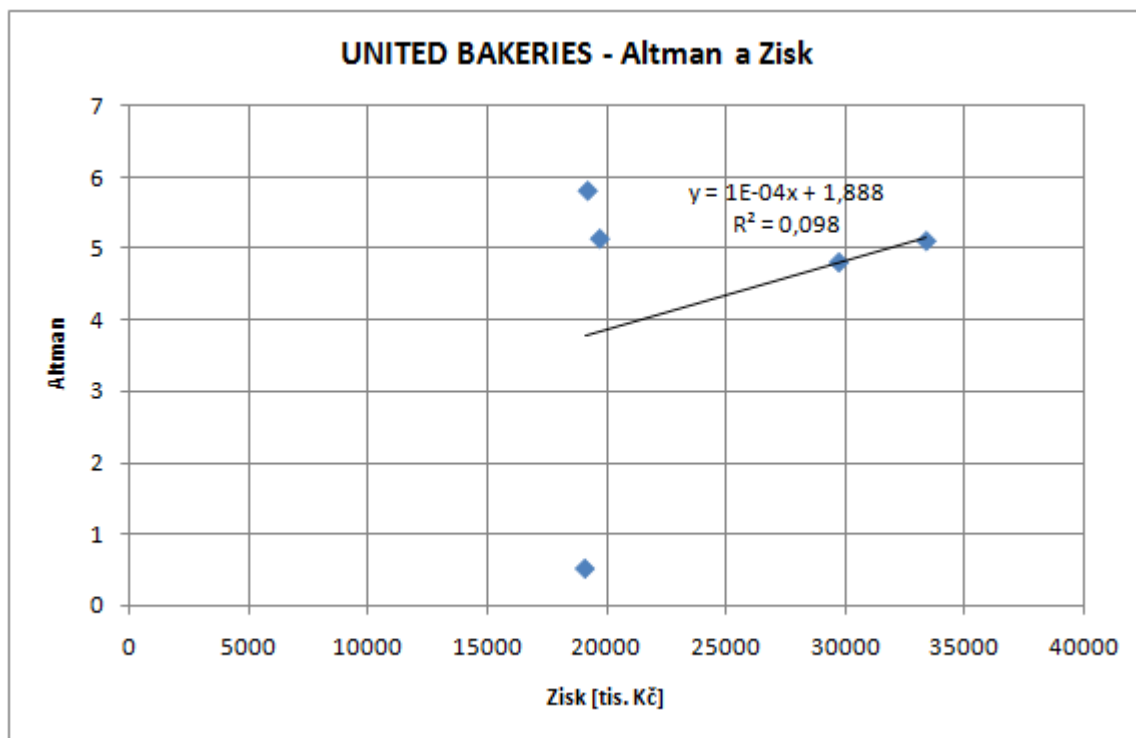
Graf 19: United Bakeries – Altmanovo Z - skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

Altmanovo Z – skóre má klesající trend a výsledná hodnota ukazuje na nezávislost.

Graf 20: United Bakeries – Altman a Zisk



Zdroj: Vlastní zpracování

Lineární přímka pro Altmana a Zisk má stoupající trend a výsledná koeficient prokazuje jasnou nezávislost těchto dvou ukazatelů.

Vyhodnocení a doporučení

V této části bude na základě výsledných hodnot provedeno závěrečné shrnutí a vyhodnocení ukazatelů a trendů a následné doporučení.

Tabulka 48: United Bakeries - Tabulka trendů - Vyhodnocení

Ukazatel	Zisk	Obrat	Likvidita			Rentabilita			Altman	Altman Zisk
			BL	PL	OL	ROA	ROE	ROS		
Vyhodnocení										

Zdroj: Vlastní zpracování

Lineární přímka pro zisk má trend klesající a pro obrat je stoupající. V tomto případě by se opravdu mohlo jednat o prodej výrobků ve slevě, což vede k zvyšujícímu se obratu, ale nižší ziskovosti. Podle mého názoru, by se podnik měl zaměřit na jiný způsob zvyšování tržeb, protože pokud zisk bude trvale nízký nebo bude klesat, může se podnik dostat do finančních problémů. Lineární přímka ukazatelů likvidity má trend klesající a u okamžité likvidity je v rovině. Ani zde se přímkami nepohybují v doporučených intervalech. I lineární přímkami ukazatelů ROA a ROS mají klesající trend. Přímka ROA míří dokonce do záporných hodnot. Přímka ukazatele ROE je v rovině. I z tabulky č. 43 můžeme vidět zhoršující se hodnoty ukazatelů. I zde by trvale špatné hodnoty mohly mít vliv na odliv investorů. Přímka Altmanova Z – skóre vykazuje také klesající trend. V tabulce č. 44 však můžeme vidět, že podnik v předchozích letech měl pozitivní hodnoty a ke zhoršení hodnoty, která může poukazovat na začínající finanční problémy, došlo až v posledním sledovaném roce.

Z tabulky č. 24 pro výběr podniků vycházejí i ostatní ukazatele se špatnými hodnotami. Výsledné hodnoty ukazatelů jasně značí špatné finanční zdraví podniku a možné začínající finanční problémy. Podnik United Bakeries by měl rozhodně zakročit a zaměřit se na hledání příčiny, která vede k zhoršující se finanční situaci podniku, ať už se jedná např. o nespolehlivé dodavatele, neplaticí zákazníky nebo špatně zvolené výrobní portfolio, rozhodně je potřeba to začít co nejdříve řešit a učinit příslušná opatření.

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce byla zaměřena na finanční audit podniku, jejímž cílem bylo v teoretické části přiblížit problematiku auditu a jeho členění a popis role auditora. Dále byla obecně popsána finanční analýza včetně metod a postupů. Podrobněji byly popsány poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely.

V praktické části této práce poté byly aplikovány získané poznatky z teoretické části a byla provedena finanční analýza roku 2016 deseti podniků z chemického a potravinářského průmyslu pomocí ukazatelů zisku, obratu, likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti a bonitních a bankrotních modelů. Na základě jejich analýzy a hodnocení byly pro podrobnější vyhodnocení vybrány čtyři podniky, z nichž dva měly výsledky primární analýzy nejlepší a dva nejhorší. Výběr zohlednil, aby každé průmyslové odvětví mělo ve výběru zastoupení. Časové hodnocení za pět let bylo zpracováno pomocí regresivní analýzy.

Na základě analýzy všech čtyř vybraných podniků jsem došla závěru, že rozhodně je nutné podniky posuzovat z delšího časového hlediska, protože např. podnik, který vyšel jako nejlepší a v posledním sledovaném roce vykazoval hodnoty určitých ukazatelů jako dobré, se podrobnější analýzou zjistilo, že předešlé roky vykazoval hodnoty kritické a naopak, podnik, který vyšel jako nejhorší a v posledním sledovaném roce vykazoval hodnoty určitých ukazatelů jako kritické, měl v předešlých letech hodnoty ukázkové a k zhoršení ukazatele došlo až v tom posledním sledovaném roce. Byly to tedy nahodilé, dočasné vlivy, nikoliv dlouhodobější ukazatele. Výsledky regresivní analýzy byly posuzovány především na základě těsnosti závislosti R a trendu daného směrnici regresní přímky.

Na základě analýzy vybraných podniků z chemického a potravinářského průmyslu byly vyvozeny jednotlivé závěry a doporučení. Vzhledem ke specifikům oborů není možno je jednoznačně srovnávat.

Prvním cílem této práce bylo přiblížit problematiku auditu a finanční analýzy. Tento cíl je zpracován v kapitolách 1 – 4. Dalším cílem byl popis jednotlivých podniků. Tento cíl je zpracován v kapitole 5. Posledním cílem byl výběr a podrobnější analýza čtyř podniků, včetně vyhodnocení a doporučení. Tento cíl je zpracován v kapitolách 6 – 7.

POUŽITÁ LITERATURA

- [1] Analyzuj a proved': *Ukazatele financí*. [online]. [cit. 2018-03-3]. Dostupné z: http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=1010&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2973&p2=CultureOID_INT_1&acode=e3f9d80ba3da1d65b605deae62c0e6d
- [2] Analyzuj a proved': *Ukazatele zadluženosti*. [online]. [cit. 2018-03-3]. Dostupné z: http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=1010&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2971&p2=CultureOID_INT_1&acode=d699d80ba3da1f0516e4970251d05cbd
- [3] Bilana: *Koeficient samofinancování*. [online]. [cit. 2018-03-14]. Dostupné z: <http://www.bilana.cz/KoeSam.htm>
- [4] Cukrovar Vrbátky: *Cukrovat Vrbátky a.s.* [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://www.cukrovarvrbatky.cz/o-cukrovaru/>
- [5] DVOŘÁČEK, J. *Audit podniku a jeho operací*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. 165 s. ISBN 80-7179-809-6.
- [6] FAF: *Ukazatele krytí dluhů*. [online]. [cit. 2018-03-07]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Analyza-kapitalove-struktury-a-zadluzenosti/Ukazatele-kryti-dluhu.htm>
- [7] Farmak: *Profil*. [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://www.farmak.cz/spolecnost/profil/>
- [8] Fatra: *Profil společnosti*. [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://www.fatra.cz/o-nas/profil-spolecnosti/>
- [9] FEBMAT: *Finanční analýza – Základy*. [online]. [cit. 2018-02-19]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-financni-analyza-zaklady/>
- [10] FEBMAT: *Kdo provádí finanční analýzu podniku*. [online]. [cit. 2018-02-19]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-kdo-provadi-financni-analyzu-podniku/>
- [11] FEBMAT: *Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně*. [online]. [cit. 2018-03-03]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-okamzita-likvidita-neboli-likvidita-1-stupne/>

- [12] FEBMAT: *Ukazatele likvidity*. [online]. [cit. 2018-03-03]. Dostupné z: <https://www.febmat.com/clanek-ukazatele-likvidity/>
- [13] FinAnalysis: *Jaké bankrotní a bonitní modely ve FinAnalysis najdete*. [online]. [cit. 2018-03-12]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-bankrotni-modely.html>
- [14] Choceňská Mlékárna: *O společnosti Choceňská mlékárna*. [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://www.chocenskamlekarna.cz/>
- [15] IAASB: *Definice*. [online]. [cit. 2018-02-12]. Dostupné z: <https://www.iaasb.org/>
- [16] iPodnikatel: *Finanční analýza podniku v praxi*. [online]. [cit. 2018-02-08]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi.html>
- [17] is.Mendelu: *Predikce finanční tísňe podniku*. [online]. [cit. 2018-04-02]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=52873
- [18] is.Mendelu: *Ukazatele rentability*. [online]. [cit. 2018-03-17]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=82
- [19] Justice.cz: *Veřejný rejstřík a Sběrka listin*. [online]. [cit. 2017-10-12]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [20] KAFKA, T. *Průvodce pro interní audit a risk management*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2009. 167 s. ISBN 978-80-7400121-5.
- [21] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [22] KNAPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-271-0563-2.
- [23] Komora auditorů ČR: *Předmluva k mezinárodním standardům pro řízení kvality, audit, prověrky, ostatní ověřovací zakázky a související služby*. [online]. [cit. 2018-02-03]. Dostupné z: https://www.kacr.cz/file/1209/Predmluva%20ISA_final.pdf
- [24] Komora auditorů ČR: *Poslání a smysl auditu*. [online]. [cit. 2018-02-15]. Dostupné z: <https://www.kacr.cz/>
- [25] KOVANICOVÁ, D. a kol. *Finanční účetnictví*. 4. aktualizované vydání. Praha: Polygon, 2003. 536 s. ISBN 80-7273-090-8.

- [26] KRÁLÍČEK, V. MOLÍN, J. *Vnější a vnitřní kontrola z pohledu managementu*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 232 s. ISBN 978-80-7478-557-3.
- [27] KRECHOVSKÁ, M. *Definice auditu, jeho cíle a podstata*. [online]. [cit. 2018-02-13]. Dostupné z: https://fek.zcu.cz/blob.php?table=internet_list&type=FileType&file=Data&name=FileName&idname=IDInternet&id=3064
- [28] KUBĚNKA, M. *Financování podniku*. 1. Vydání. Pardubice: Tiskařské středisko Univerzity Pardubice, 2012. 109 s. ISBN 978-80-7395-481-9.
- [29] Lovochemie: *O společnosti*. [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://www.lovochemie.cz/cs/o-spolecnosti>
- [30] ManagementMania: *Audit*. [online]. [cit. 2018-02-18]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/audit>
- [31] MAŠKOVÁ, Ž. *Audit*. [online]. [cit. 2018-02-18]. Dostupné z: <http://slideplayer.cz/slide/6201677/>
- [32] MÜLLEROVÁ, L. *Auditing pro manažery aneb proč a jak se ověřuje účetní závěrka*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2013. 176 s. ISBN 978-80-7357-988-3.
- [33] MÜLLEROVÁ, L. KRÁLÍČEK, V. a kol. *Auditing*. 1. vydání. Praha: Oeconomica, 2014. 460 s. ISBN 978-80-245-2018-6.
- [34] Rubena: *Historie Rubena a.s.* [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://www.rubena.cz/cz/o-nas/historie/rubena-s/>
- [35] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. Rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [36] SCHRÁNIL, P. *Kontrola a audit (ve finančních institucích, pojišťovnách)*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2010. 70 s. ISBN 978-80-7408-027-2.
- [37] SKALA, J. *Rentabilita aktiv (ROA) – ukazatel výkonnosti malých a středních podniků (MSP)*. [online]. [cit. 2018-03-15]. Dostupné z: <http://www.ustavprava.cz/blog/2016/08/rentabilita-aktiv-roa-ukazatel-vykonnosti-malych-strednich-podniku-msp/>
- [38] STŘELEČEK, J. *Zdravá firma – finanční analýza*. [online]. [cit. 2018-02-17]. Dostupné z: <http://www.vlastnicesta.cz/nabidky/zdrava-firma-financni-analyza/>
- [39] Studijní materiál: ŠKOLUDOVÁ, J. *Definice, poslání a role auditu, jeho druhy a vazby*.

- [40] United Bakeries: *United Bakeries má nového majitele, největší českou pekárnu převzala lucemburská rodinná firma.* [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://zpravy.e15.cz/byznys/prumysl-a-energetika/united-bakeries-ma-noveho-majitele-nejvetsi-ceskou-pekarnu-prevzala-lucemburska-rodinna-firma-1327495>
- [41] Vitana: *Současnost.* [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <https://vitana.cz/o-nas/soucasnost>
- [42] WELTRING, R. *Qualitätsmanagement nach ISO 9001:2015.* 1. vydání. Weinheim: Wiley-VCH-Verlag, 2016. 400 s. ISBN 978-3-527-71224-3.
- [43] Záruba Food: *O nás.* [online]. [cit. 2018-02-16]. Dostupné z: <http://zarubafood.cz/o-spolecnosti/o-nas/>
- [44] ZIKMUND, M. IN05 – *Bankrotní model z Česka, který funguje na české firmy.* [online]. [cit. 2018-03-03]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>