Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza podniku

Bc. Klára Typltová

Diplomová práce
2016

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: **2015/2016**

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení:	**Bc. Klára Typltová**
Osobní číslo:	**E140014**
Studijní program:	**N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor:	**Ekonomika a management podniku**
Název tématu:	**Finanční analýza ve vybraném podniku**
Zadávající katedra:	**Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Zásady pro vypracování:

Cílem práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku na základě provedených analýz a následně pak navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení jeho hospodářské situace.

Osnova:
- Význam a cíle finanční analýzy.
- Ukazatele finanční analýzy.
- Profil vybrané společnosti.
- Finanční analýza vybrané společnosti.
- Zhodnocení analýzy, návrhy a doporučení ke zlepšení hospodaření podniku.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 50 stran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
LASHER, W.R. Financial management: a practical approach. 6th ed. Mason: Cengage Learning, 2011, 837 p. ISBN 978-0-538-74358-7.
LEE, A. C., LEE J. C., LEE, C. F. Financial analysis, planning & forecasting theory and application. 2nd ed. Singapore: World Scientific, 2009, 1001 p. ISBN 978-981-270-608-9.
NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: Metody, ukazatele, využití v praxi. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1839-6.
VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: **29. září 2015**
Termín odevzdání diplomové práce: **29. dubna 2016**

doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.

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

V Pardubicích dne 29. září 2015

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.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 23.6.2016 Klára Typltová

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Michalovi Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování diplomové práce. Ráda bych také poděkovala své rodině za trpělivost a podporu při studiu.

ANOTACE

Tato práce analyzuje hospodaření společnosti Ronal CR, s.r.o. se sídlem v Jičíně prostřednictvím finanční analýzy. Práce obsahuje teoretické poznatky, které jsou aplikovány na vybranou společnost. V závěru práce je shrnuto hodnocení, návrhy a doporučení na zlepšení současné situace.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, účetní výkazy, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, likvidita, rentabilita, bankrotní a bonitní modely

TITLE

Financial Analysis of the Company

ANNOTATIONN B

This work analyses the company Ronal CR, s.r.o., that is located in Jičín through the financial analysis. The work includes theoretical knowledge which is applied to the selected company. The final part of the thesis is presented evaluation, proposals and recommendations for improvement of current situation.

KEYWORDS

financial analysis, financial statements, horizontal and vertical analysis, financial ratios, liquidity, profitability, bankruptcy and credibility models

OBSAH

ÚVOD **12**

1 FINANČNÍ MANAGEMENT **13**

1.1 HLAVNÍ ÚKOLY FINANČNÍHO MANAGEMENTU 14
1.2 FINANCOVÁNÍ PODNIKU 15

2 FINANČNÍ ANALÝZA **16**

2.1 PODSTATA A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY 17
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU 17
2.2.1 Rozvaha (bilance) *18*
2.2.2 Výkaz zisku a ztrát (výsledovka) *18*
2.2.3 Přehled o peněžních tocích *19*
2.2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů *19*
2.2.5 Slabé stránky účetních výkazů *20*
2.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 21
2.3.1 Externí uživatelé *21*
2.3.2 Interní uživatelé *22*
2.4 POSTUP PŘI PROVÁDĚNÍ FINANČNÍ ANALÝZY 23
2.5 NEDOSTATKY FINANČNÍ ANALÝZY 24

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY **25**

3.1 ANALÝZA EXTENZIVNÍCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ 26
3.1.1 Horizontální analýza *26*
3.1.2 Vertikální analýza *27*
3.2 ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ 27
3.2.1 Čistý pracovní kapitál *27*
3.2.2 Čisté pohotové prostředky *28*
3.2.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond *29*
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 29
3.3.1 Ukazatele likvidity *30*
3.3.2 Ukazatele rentability *31*
3.3.3 Ukazatele zadluženosti *32*
3.3.4 Ukazatele aktivity *34*
3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty *35*
3.3.6 Ukazatele na bázi cash flow *36*
3.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ 37
3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů *37*
3.4.2 Bonitní a bankrotní modely *38*
3.5 BILANČNÍ PRAVIDLA 41
3.6 APLIKACE PRO VÝPOČET FINANČNÍ ANALÝZY 42

4 PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉHO PODNIKU **43**

4.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI 43
4.2 ORGÁNY SPOLEČNOSTI 44
4.3 INFORMACE O VÝVOJI SPOLEČNOSTI 44
4.4 VÝROBNÍ PROGRAM 45

5 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE ZKOUMANÉHO PODNIKU **46**

5.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA 46
5.1.1 Horizontální analýza *46*
5.1.2 Vertikální analýza *48*
5.2 ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ 52
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 53
5.3.1 Ukazatele likvidity *53*
5.3.2 Ukazatele rentability *55*
5.3.3 Ukazatele zadluženosti *57*
5.3.4 Ukazatele aktivity *60*
5.3.5 Ukazatele na bázi cash flow *62*

5.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ 63
5.4.1 Du Pontův rozklad *63*
5.4.2 Bonitní a bankrotní modely *65*
5.5 BILANČNÍ PRAVIDLA 66
5.5.1 Zlaté bilanční pravidlo *66*
5.5.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika *67*
5.5.3 Zlaté pari pravidlo *67*
5.5.4 Zlaté poměrové pravidlo *68*
6 ZHODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ 69
6.1 VÝSLEDKY HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZY 69
6.2 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 70
6.3 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODELY 71
6.4 BILANČNÍ PRAVIDLA 71
6.5 SHRNUTÍ FINANČNÍ SITUACE 72
ZÁVĚR 73
POUŽITÁ LITERATURA 75
SEZNAM PŘÍLOH 78

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Hodnocení IN99 39
Tabulka 2: Stupnice hodnocení Kralickův rychlý test 41
Tabulka 3: Orgány společnosti Ronal CR, s.r.o. 44
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč) 46
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč) 47
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč) 47
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (v %) 48
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (v %) 49
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %) 51
Tabulka 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč) 52
Tabulka 11: Běžná likvidita (v tis. Kč) 53
Tabulka 12: Rychlá likvidita (v tis. Kč) 54
Tabulka 13: Okamžitá likvidita (v tis. Kč) 54
Tabulka 14: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč) 55
Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč) 56
Tabulka 16: Rentabilita celkového vloženého majetku (v tis. Kč) 56
Tabulka 17: Rentabilita tržeb (v tis. Kč) 57
Tabulka 18: Celková zadluženost (v tis. Kč) 58
Tabulka 19: Koeficient samofinancování (v tis. Kč) 58
Tabulka 20: Ukazatel úrokového krytí 59
Tabulka 21: Ukazatel úrokového zatížení (v tis. Kč) 59
Tabulka 22: Obrat celkových aktiv (v tis. Kč) 60
Tabulka 23: Obrat zásob (v tis. Kč) 60
Tabulka 24: Doba obratu zásob (v tis. Kč) 61
Tabulka 25: Doba obratu pohledávek 61
Tabulka 26: Doba obratu krátkodobých závazků 62
Tabulka 27: Ukazatele na bázi CF 62
Tabulka 28: Index IN05 65
Tabulka 29: Bilanční pravidla (v tis. Kč) 66
Tabulka 30: Zlaté poměrové pravidlo (v %) 68

SEZNAM ILUSTRACÍ

Obrázek 1: Klíčové otázky a oblasti finančního řízení 13
Obrázek 2: Vazby mezi finančními výkazy 20
Obrázek 3: Uživatelé finanční analýzy 21
Obrázek 4: Metody finanční analýzy 25
Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál 28
Obrázek 6: Členění poměrových ukazatelů 29
Obrázek 7: Základní Du Pont rozklad 37
Obrázek 8: Hodnocení IN95 39
Obrázek 9: Hodnocení IN05 40
Obrázek 10: Umístění společnosti Ronal CR, s.r.o. na mapě 43
Obrázek 11: Logo společnosti Ronal CR, s.r.o. 43
Obrázek 12: Struktura aktiv v letech 2010–2015 49
Obrázek 13: Struktura pasiv v letech 2010–2015 50
Obrázek 14: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2010–2015 51
Obrázek 15: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2010–2015 52
Obrázek 16: Ukazatele likvidity 55
Obrázek 17: Ukazatele rentability 57

Obrázek 18: Ukazatele aktivity (ve dnech) 62
Obrázek 19: Du Pontův rozklad 64
Obrázek 20: Vývoj výsledků indexu IN05 65
Obrázek 21: Zlaté bilanční pravidlo 66
Obrázek 22: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika 67
Obrázek 23: Zlaté pari pravidlo 68
Obrázek 24: Zlaté poměrové pravidlo 68

SEZNAM ZKRATEK A ZNAČEK

apod.	a podobně
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně pohledávkový fond
CR	Česká republika
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DK	dlouhodobý kapitál
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a nákladovými úroky
EBT	zisk před zdaněním
HV	hospodářský výsledek
Kč	korun českých
např.	například
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
tzn.	to znamená
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztrát
ZK	základní kapitál

ÚVOD

Nezbytnou součástí finančního řízení je finanční analýza, pomocí které lze vyhodnotit silné i slabé stránky finanční situace podniku a připravit tak podklady pro rozhodování. Je potřeba velmi dobře znát přednosti a možnosti rozvoje podniku, protože v dnešním ekonomickém prostředí je konkurence velmi vysoká. Podnik, který pečlivě sleduje informace z finanční analýzy, se dokáže nejen lépe orientovat na daném trhu, ale také oproti konkurenci dokáže odhalit místa pro budoucí rozvoj.

V praxi je finanční analýza často využívána, protože zpracovává podstatná data z účetních výkazů, z kterých nám dokáže podat ucelený přehled o finanční situaci podniku. Analyzovaným podnikem v této práci je společnost Ronal CR, s.r.o. se sídlem v Jičíně. Finanční analýza bude vyhodnocována v letech 2010 až 2015 a data budou získána z účetních výkazů obsažených ve výročních zprávách podniku.

Cílem diplomové práce je zhodnotit finanční situaci vybraného podniku na základě provedených analýz a následně pak navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení jeho hospodářské situace.

Pro naplnění tohoto cíle je diplomová práce složena ze dvou hlavních částí. Teoretická část práce se věnuje vymezení pojmu a významu finančního managementu a finanční analýzy, dále jsou uvedeny zdroje informací, které jsou zapotřebí pro tuto analýzu. Dalším bodem je seznámení s uživateli, kteří využívají finanční analýzu pro hodnocení hospodaření a výkonnosti. Nakonec jsou v této části definovány dílčí vybrané metody finanční analýzy.

Praktická část je zaměřena na obecnou charakteristiku vybraného podniku. Zahrnuje základní údaje získané z obchodního rejstříku, předmět podnikání, historii podniku a stručné seznámení s výrobním programem. Nejdůležitější kapitolou této diplomové práce je pátá kapitola, která se týká aplikace finanční analýzy na společnost Ronal CR, s.r.o., to znamená převedení uvedené teorie do praxe. A následné zhodnocení finanční situace podniku a návrhy ke zlepšení jeho hospodářské situace.

Společnost Ronal CR, s.r.o. si autorka vybrala na základě zkušeností z brigád a školní praxe. Podnik se zabývá výrobou hliníkových kol a v tomto oboru je na trhu velmi úspěšný.

1 FINANČNÍ MANAGEMENT

Základní úkoly finančního managementu vycházejí ze základního cíle podniku, ať už se jedná o maximalizaci zisku nebo zvýšení její tržní hodnoty. Hlavní náplní finančního managementu je výběr ideální varianty získávání externích a interních zdrojů financování a jejich užití z hlediska základních cílů podnikání, musí se však přihlížet k různým omezujícím podmínkám, které zobrazuje následující obrázek.

Kde sehnat kapitál?	Kam kapitál investovat?	Jak rozdělit vytvořený zisk?
Rozhodování o celkové výši a struktuře podnikového kapitálu	Rozhodování o struktuře podnikového majetku. Rozhodování o investování kapitálu do věcných a finančních investic	Daňová politika, opatrnost (tvorba rezerv), rozšiřování majetku, investiční rozhodování, dividendová politika

Obrázek 1: Klíčové otázky a oblasti finančního řízení

Zdroj: [18, s. 11]

Velmi podstatnou součástí finančního managementu je též měření a hodnocení finanční výkonnosti pomocí finanční analýzy, oceňování a finanční plánování. Základní funkce je nutné specifikovat s ohledem na časový horizont.

V závislosti na časovém horizontu můžeme rozlišovat strategický finanční management, který je uskutečňován v časovém horizontu pět a více let. Dále taktický finanční management, ten se uskutečňuje zpravidla v horizontu jeden rok až pět let a krátkodobý (operativní) finanční management, uskutečňován do jednoho roku [18].

Finanční manažer musí při finančním řízení respektovat konkrétní principy, které [18] uvádějí v následující sestavě:

- princip respektování faktoru času,
- princip peněžních toků,
- princip čisté současné hodnoty,
- princip zohledňování rizika,
- princip optimalizace kapitálové struktury,
- princip zohledňování kapitálového trhu,
- princip plánování a analýzy finančních údajů z podnikového informačního systému.

1.1 Hlavní úkoly finančního managementu

Finanční řízení slouží ke kvalitnímu vedení podniku a dále k získávání potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů. Zabývá se však i investováním do různých forem nepeněžního majetku, ať už se jedná o zásoby zboží, materiálu nebo dlouhodobý majetek.

Úkoly finančního managementu můžeme shrnout do následujících úkolů (jak uvádí například [30], [15]):

- získávání potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů – zahrnuje určení podílu financování z vlastních a cizích zdrojů a dále, zda financovat z krátkodobých či dlouhodobých zdrojů,
- alokace peněz do různých forem majetku – může se jednat například o dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek,
- rozdělování vytvořeného zisku,
- maximalizace tržní hodnoty.

Finanční řízení nezajišťuje pouze finanční manažer, ale na plnění uvedených úkolů se podílí i celé vedení podniku na všech úrovních. A jelikož je finanční rozhodování nedílnou součástí úkolů finančního managementu, je zapotřebí, aby se řídil všeobecnými pravidly pro finanční rozhodování.

Zde jsou uvedena pravidla pro finanční rozhodování, kterými by se investoři a finanční manažeři měli řídit [28]:

- při stejném riziku se preferuje vždy větší výnos před výnosem menším,
- při stejném výnosu se preferuje vždy menší riziko před rizikem větším,
- za větší riziko se požaduje větší výnos,
- preferují se peníze obdržené dříve před stejnou částkou peněz obdrženou později,
- motivací investování do určité akce je očekávání většího výnosu, než by přineslo investování do jiné akce, ovšem s přihlédnutím k míře rizika,
- motivací veškerého investování je zvětšení majetku.

1.2 Financování podniku

Pod tímto pojmem rozumíme získávání a rozdělování finančních zdrojů. Každý ekonomický subjekt se musí zabývat otázkou, zda má dostatek zdrojů pro financování podnikových aktivit. Podnik musí mít dostatek prostředků a to jak k financování běžné provozní podnikatelské činnosti, tak i k dalšímu investičnímu rozvoji.

Financování podniku můžeme třídit podle několika hledisek:

1. **Hledisko pravidelnosti financování:**
   - běžné financování – slouží k zajištění chodu podniku, může se jednat o nákup materiálu, energie, vyplácení mezd apod.,
   - mimořádné financování – při zakládání podniku (pořízení pozemků, strojů apod.), rozšiřování majetku podniku během podnikání, sanaci podniku a vyrovnání dluhů.
2. **Hledisko původu finančních prostředků:**
   - vlastní kapitál – jedná se o kapitál ve vlastnictví podniku, vzniká především vklady vlastníků a z výsledku hospodaření,
   - cizí kapitál – pomáhá řešit nedostatek vlastního kapitálu, popřípadě dluh, který musí podnik po určité době splatit.
3. **Doba, po kterou je kapitál podniku k dispozici:**
   - krátkodobé – splatné do jednoho roku, může se jednat o krátkodobé bankovní úvěry, nevyplacené mzdy apod.,
   - dlouhodobé – splatnost nad jeden rok, zdrojem je obvykle vlastní kapitál nebo dlouhodobé bankovní úvěry.
4. **Zda podnik získá na základě vnitřní činnosti či jinak:**
   - interní zdroje (samofinancování) - můžeme sem zařadit nerozdělený zisk minulých let, odpisy, dlouhodobé finanční rezervy,
   - externí zdroje – může se jednat o zdroje získané vklady vlastníků, dotace apod.

2 FINANČNÍ ANALÝZA

Kořeny finanční analýzy můžeme nalézt v době, kdy se ke směně začaly využívat peníze. Nicméně v počátcích zde šlo pouze o teoretické práce, které nelze porovnávat s těmi současnými. Finanční analýza se ovšem vyvíjela podle doby, ve které měla fungovat a v dnešní době se podnik při svém hospodaření bez rozboru finanční situace podniku neobejde.

Původní finanční analýza se vyznačovala především tím, že sledovala rozdíly absolutních ukazatelů. V dalších letech vstoupily do popředí ukazatele likvidity a přežití podniku a postupem času se přidávaly i ukazatele rentability a hospodárnosti. V dnešní době je cílem finanční analýzy dojít k výsledkům, které zobrazují celkovou hospodářskou a finanční situaci podniku [2].

V současnosti existuje velké množství definic finanční analýzy a je obtížné stanovit pouze jedinou z nich:

Podle Dluhušové [3, s. 71] je *„finanční analýza oblastí, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku“*. Sedláček [24, s. 3] uvádí: *„finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj“*.

Růčková [23, s. 9] uvádí: *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech“.* Robinson a kolektiv [2, s. 675] uvádí, že jde o *„proces výběru, hodnocení a interpretace finančních dat za účelem posouzení současné i budoucí finanční situace a výkonnosti společnosti“*.

Obecně můžeme tedy říci, že finanční analýza slouží podniku jako zdroj informací o finanční situaci a napomáhá interpretovat finanční data.

Podniky finanční analýzu v dnešní době využívají při finančním řízení, protože zobrazuje jak silné a slabé stránky daného podniku, tak napomáhá odhalit případné nedostatky ve finančním hospodaření, na které pak může reagovat a na jejich základě se rozhodovat [4].

Jedním z uživatelů, kteří potřebují finanční analýzu, jsou manažeři, a to jak pro krátkodobé, tak i pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Uživatelé, kteří se zajímají o výsledky finanční analýzy, budou podrobněji specifikováni v kapitole 2.3.

2.1 Podstata a cíl finanční analýzy

Slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku a hlavním smyslem finanční analýzy je dospět k závěrům, které se vztahují k finanční a ekonomické situaci daného podniku. Výstupy následně slouží jako podklady pro řízení podniku.

Podstatou analýzy je také vytvořit základ pro finanční plán, který je důležitou součástí finančního řízení. Jakmile bude dobře zpracována finanční analýza, tak budou dobře vytvořeny finanční plány, díky čemuž bude menší pravděpodobnost chybného rozhodnutí managementu [10], [22].

Cílem finanční analýzy podle Sedláčka [24] je zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- srovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a dále výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků a návrh možných opatření.

Můžeme tedy říci, že cílem finanční analýzy je vytvořit určitý soubor doporučení, kterými by se měl podnikový management řídit a tím zlepšit konkurenceschopnost, finanční stabilitu a efektivitu produkce.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování kvalitní finanční analýzy jsou důležité velmi dobré podklady, protože ze špatných podkladů nelze získat hodnotné výsledky. Hloubka zpracovaní analýzy se liší podle zpracovatele, kde se může jednat buď o interního, nebo externího analytika. K významným zdrojům dat patří zejména vnitropodnikové účetní výkazy, výroční zprávy, komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky apod..

Finanční informace o podniku jsou nejčastěji dostupné ve výroční zprávě dané společnosti (účetní závěrce). Bankéři a investoři si na základě finančních informací mohou vytvořit představu o budoucím hospodaření a výnosech podniku [1].

Účetní výkazy můžeme rozdělit do dvou skupin: výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Kde výkazy vnitropodnikového účetnictví bývají velmi často důvěrné. Dále budou rozebrány výkazy finančního účetnictví, které jsou veřejně dostupné.

2.2.1 Rozvaha (bilance)

Rozvaha je účetním výkazem, který se skládá z aktivních a pasivních položek, zachycuje stav majetku v podniku a zdroje jeho krytí. Bilance ukazuje stav majetku a závazků společnosti k určitému datu, většinou jde o poslední den účetního roku podniku.

Výkaz se sestavuje v okamžiku vzniku společnosti (zahajovací rozvaha) a na konci každého účetního období. Může se však jednat i o mimořádnou rozvahu, kdy se pro ni podnik rozhodne v průběhu účetního období.

Při analýze rozvahy budeme sledovat zejména [23]:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv,
- strukturu pasiv,
- vztahy mezi složkami aktiv a pasiv.

Levá strana rozvahy ukazuje aktiva společnosti, to znamená, že uvádí přehled toho, co podnik vlastní (může například jednat o hotovost nebo zásoby) a co mu dluží další ekonomické subjekty (pohledávky). Pravá strana ukazuje pasiva společnosti, to znamená: jakým způsobem jsou aktiva podniku financována (např. půjčky, závazky vůči dodavatelům) a vlastní kapitál.

2.2.2 Výkaz zisku a ztrát (výsledovka)

Jedná se o výkaz, který nám podává informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření daného podniku za určité období, v písemné podobě. Knápková [10, s. 46] uvádí: *„výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečně reálné peněžní příjmy či výdaje. Z tohoto důvodu nastává obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků.“*

Výkaz se zpravidla sestavuje v ročních intervalech, je však možné ho sestavovat i v kratších intervalech. Analýzou tohoto výkazu zjistíme, jak jednotlivé položky ovlivňují výsledek hospodaření, což lze vyjádřit vztahem: Výnosy – Náklady = Výsledek hospodaření. Mohou nastat dvě situace [27]:

- **zisk** – jestliže výnosy jsou větší, nežli náklady, tzn. rozdíl je kladný,
- **ztráta** – jestliže náklady jsou větší nežli výnosy, tzn. rozdíl je záporný.

2.2.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích je často také označován jako výkaz cash flow, který zachycuje vznik a použití peněžních prostředků. Jedná se tedy o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období. Informace z výkazu cash flow se používají z důvodu časového nesouladu mezi příjmy a výdaji a náklady a výnosy. Podnik by se měl snažit, aby příjmy byly větší než výdaje. Přehled o peněžních tocích svým obsahem doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

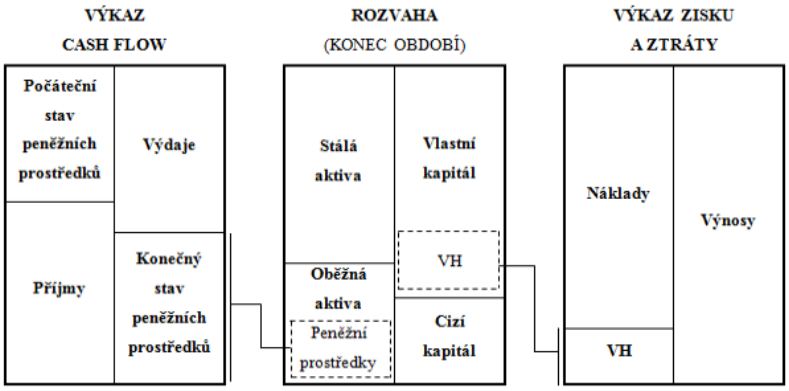
Cash flow lze sestavit pomocí dvou metod: přímou metodou a nepřímou metodou. U nepřímé metody jsou důležité změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace, které provádí podnik. Přímá metoda, která je méně používaná, je založena na vykazování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů [31].

Podle Vochozky [31] se přehled o peněžních tocích rozděluje na tři části:

- **oblast běžné (provozní činnosti)** – z finančního hlediska je pro podnik nejdůležitější, obsahuje základní výdělečné činnosti podniku a ostatní činnosti, které nepatří do zbylých dvou oblastí,
- **investiční oblast** – souvisí s investicemi v podniku, které nepřinášejí okamžitý prospěch, avšak přináší výhody do budoucna, může se jednat o výstavby, nákupy budov, zařízení apod.,
- **oblast externího financování** - sleduje příjmy, které jsou spojené se získáváním financí a výdaje spojené se splácením získaných financí pro podnikání.

2.2.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která zobrazuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Velmi důležitým zdrojem financování je výsledek hospodaření za dané účetní období (do rozvahy převzat z výsledovky). Dále je důležitý cash flow, který zobrazuje rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období. Propojení účetních výkazů popisuje obrázek 2.



Obrázek 2: Vazby mezi finančními výkazy

Zdroj: [3, s. 63]

Další cenné informace lze nalézt ve výroční zprávě. Řadu informací můžeme získat také ze zpráv vrcholového managementu podniku, z firemní statistiky produkce, poptávky nebo zaměstnanosti, z reportů vedoucích zaměstnanců, z oficiálních ekonomických statistik apod. [10].

2.2.5 Slabé stránky účetních výkazů

Protože jsou účetní výkazy používané k hodnocení finančního stavu a pozice podniku, měl by analytik podrobně nastudovat danou problematiku, aby se vyhnul případným omylům plynoucích z nadhodnocení nebo podhodnocení určitého údaje. Pro finanční analýzu představují účetní výkazy důležitý podklad, avšak mají některé slabé stránky, které jsou dány jejich konstrukcí a užívanými účetními praktikami.

Účetní výkazy pracují s údaji, které se vtahují k minulosti. Analýza vždy čerpá ze vzdálené minulosti a současně pracuje s rizikem, že stav, který je zachycený ve výkazech a je aplikovaný na dnešní ohodnocení nemusí být již aktuální. Proto je nutné velmi dbát na novelizaci [1].

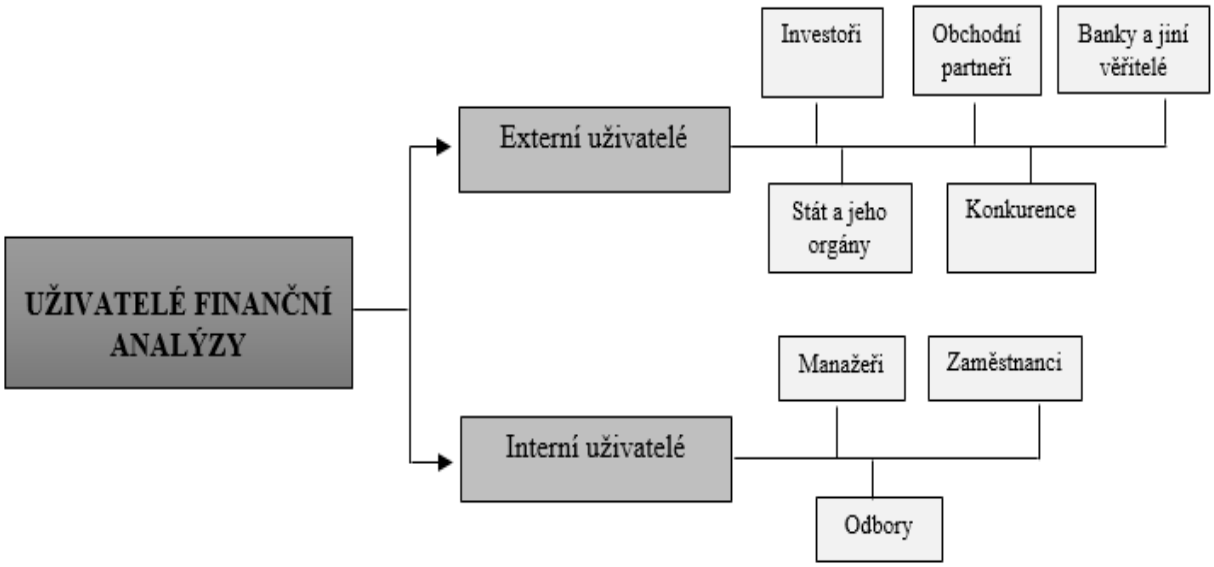
Dalším problémem může být, že v účetních výkazech nejsou zahrnuty položky, které mají určitou vnitřní finanční hodnotu. Uvádí se, že důvodem jsou objektivní potíže s jejich oceněním (jako příklad lze uvést lidské zdroje, zkušenosti a kvalifikace zaměstnanců).

Slabou stránkou může být i to, že k určení realistické hodnoty některých rozvahových položek musí být použit odhad (např. se může jednat o pohledávky očištěné z hlediska návratnosti, dále zásoby, jejichž reálná hodnota by se měla zakládat na době použitelnosti) [1].

Existuje mnoho dalších nedostatků v účetních výkazech, zde byla uvedena malá část z nich.

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního zdraví podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, jenž spolupracují s daným podnikem. Jak už bylo zmíněno v kapitole 1, finanční analýza neslouží pouze managementu v daném podniku ale z hlediska rozhodování o budoucím vývoji je pro něj nejdůležitější. Uživatele finanční analýzy můžeme rozdělit na externí a interní, viz následující obrázek.



Obrázek 3: Uživatelé finanční analýzy

Zdroj: zpracováno podle [31, s. 12]

2.3.1 Externí uživatelé

Při hodnocení finanční situace podniku vycházejí externí uživatelé finanční analýzy ze zveřejňovaných účetních výkazů a dalších veřejně dostupných zdrojů. Za hlavní externí uživatele jsou uváděni investoři, banky, stát, konkurenti a obchodní partneři [5], [22].

Investoři – mezi investory řadíme především akcionáře, společníky a jiné osoby, které vlastní podíl v podniku. Ti využívají informace finanční analýzy z kontrolního hlediska. Investoři zjišťují, jak management nakládá se svěřeným kapitálem a zda jejich rozhodnutí o umístění volných peněžních prostředků do daného podniku je správné. Kromě stávajících akcionářů jsou externími uživateli i potencionální investoři, kteří analyzují výši potenciálních budoucích výnosů a rizika spojeného s investicí.

Stát – finanční informace využívá především pro statistické potřeby a pro kontrolu plnění daňových povinností. Dále pro monitorování vládní politiky a kvůli výpomoci podnikům

například formou dotace. Také se snaží získat přehled o finančním stavu společností, kterým byly svěřeny státní zakázky.

Banky – požadují co nejvíce informací o finanční situaci a bonitě potencionálního dlužníka, aby se na jejich základě rozhodly, zda mu poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek.

Obchodní partneři – dodavatele zajímá především likvidita, krátkodobá prosperita a solventnost jejich zákazníků. Zaměřují se na schopnost podniku hradit splatné závazky. Odběratelé hodnotí finanční zdraví podniku, dále se zaměřují na kvalitu a dochvilnost dodávek, protože chtějí mít jistotu, že v případě finančních problémů daného dodavatele, nebudou mít problém se svojí výrobou. Lze říci, že odběratelé jsou na daném podniku závislí a musí si být jisti, že podnik bude schopen plnit své závazky.

Konkurence – zajímá se o finanční stav podobných podniků z důvodu srovnání s vlastními výsledky. Porovnávají zejména velikost tržeb, rentabilitu, solventnost, ziskovou marži a dobu obratu zásob. Pro konkurenci je důležité udržet či zlepšovat svoji pozici na trhu, proto musí analyzovat vnější prostředí[5].

2.3.2 Interní uživatelé

Oproti externím uživatelům mají interní uživatelé finanční analýzy výhodu v přístupu k podrobnějším finančním i jiným informacím o podniku. Například se jedná o údaje finančního, manažerského a vnitropodnikového účetnictví, informace z podnikových kalkulací apod.. Tato analýza je většinou prováděna podnikovými útvary, auditory nebo ratingovými agenturami. Mezi interní uživatele řadíme manažery, zaměstnance a odbory [5], [22].

Manažeři – informace využívají především pro strategické a operativní řízení podniku. Výsledky finanční analýzy pomáhají manažerům zvolit správná rozhodnutí v oblasti zlepšení finanční situace podniku a také o budoucích podnikatelských záměrech.

Zaměstnanci – jelikož jsou součástí podniku, tak se přirozeně zajímají o jeho stav. Nejvíce zjišťují finanční stabilitu podniku z důvodu zachování pracovních míst a mzdových podmínek. Jestliže podnik nebude prosperovat, bude nejspíše snižovat stavy zaměstnanců a to samozřejmě nechtějí. Někteří pracovníci jsou motivováni i výsledky hospodaření dané společnosti.

Autoři Titman, Keown a Martin [29] uvádějí, že existuje několik důvodů proč dělat interní analýzu:

- pro sestavení finančních plánů, které mohou být spojené například s uvedením nového výrobku,
- k hodnocení výkonnosti zaměstnanců a stanoveních jejich odměn a bonusů,
- k porovnání finanční výkonnosti jednotlivých divizí podniku,
- slouží k porovnání finanční výkonnosti podniku s jeho konkurencí a dále zjištění, jak může zdokonalit své operace nebo procesy.

2.4 Postup při provádění finanční analýzy

Existuje řada obecně uznávaných analytických postupů, jak správně provést finanční analýzu daného podniku, aby byl výsledek pravdivý a věrohodně zhodnotil finanční situaci daného podniku. Je nutné podotknout, že pouhý výpočet v žádném případě nestačí ke stanovení finanční situace podniku a celkové hodnocení je nutné dále interpretovat.

Ačkoli neexistuje žádná oficiální metodika pro vypracování finanční analýzy, doporučení autorů se liší v postupu spíše v detailech a v pojmenování jinak stejných činností. Doporučený postup podle Marka [16] vypadá následovně:

1. stanovení účelu finanční analýzy a provedení výběru vyšetřované entity,
2. příprava vstupních dat,
3. prověření úplnosti a správnosti vstupních údajů,
4. sestavení analýzy základních účetních údajů,
5. spočtení a vyhodnocení poměrových ukazatelů,
6. specifické vyšetření,
7. stanovení diagnózy a léčebného procesu,
8. zpracování souhrnného zhodnocení dosažených poznatků.

Jiný doporučený postup uvádí autoři Kovanicová a Kovanic [12]:

1. výpočet ukazatelů zkoumaného podniku,
2. srovnání hodnot ukazatelů s odvětvovými průměry,
3. analýza časových trendů,
4. hodnocení vzájemných vztahů ukazatelů pomocí pyramidové soustavy,
5. návrh na opatření ve finančním plánování.

2.5 Nedostatky finanční analýzy

Velmi důležitým aspektem, který slouží k vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy je spolehlivost vstupních dat, jedná se především o data, která vycházejí z účetnictví. Účetní výkazy vždy pracují s údaji, které se týkají minulosti, s těmito údaji musí pracovat i finanční analýza a díky tomu pracuje i s rizikem, že záznamy zachycené ve výkazech, již nemusí být v současnosti aktuální.

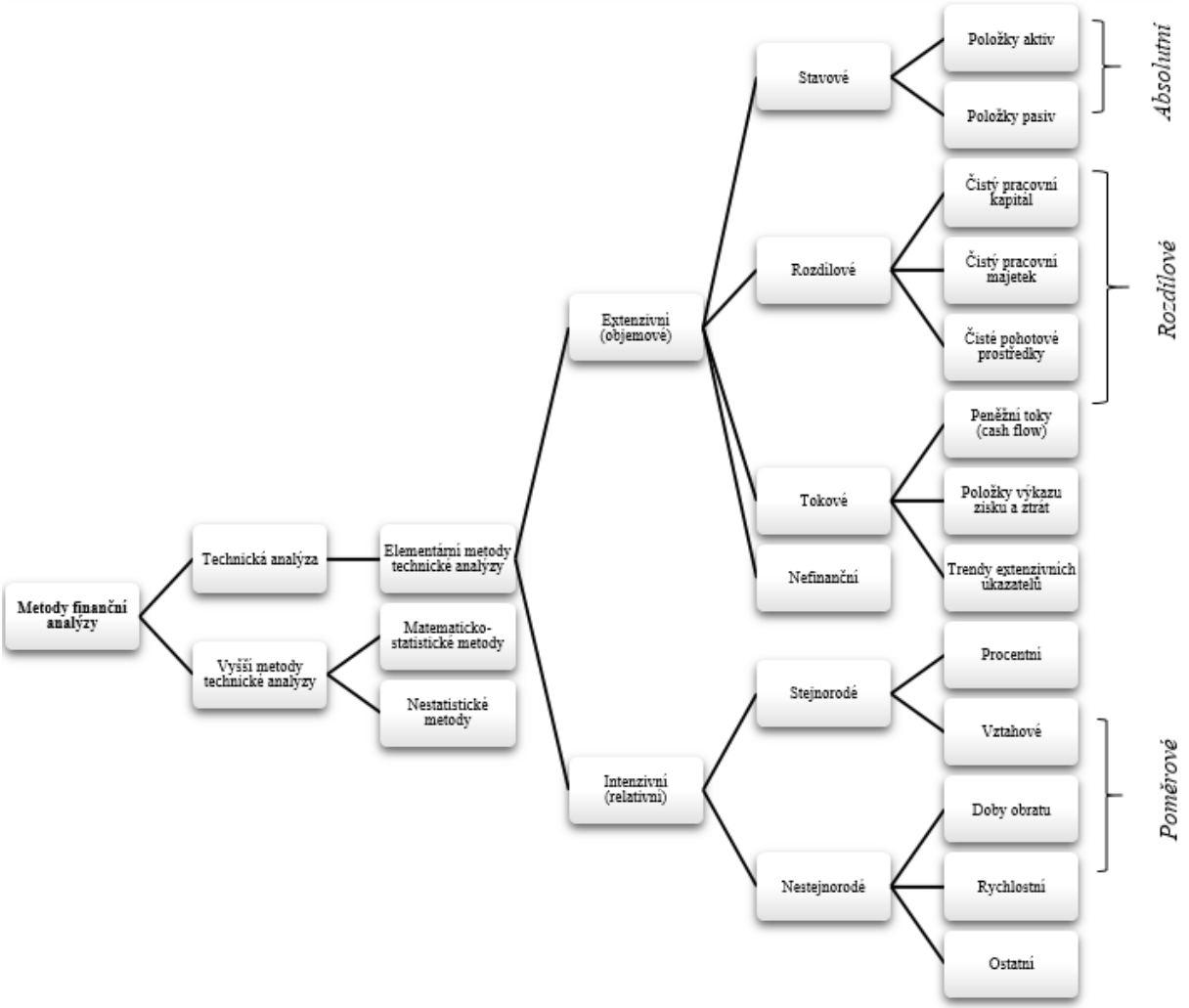
Finanční analytik si nevystačí pouze se základními účetními výkazy, měl by vycházet i z přílohy k účetním výkazům, kde se dozví o oceňovacích technikách i účetních metodách, které podnik používá [17].

Dalším problémem je především orientace na analýzy minulosti a nezohlednění specifických odlišností, například se může jednat o míru inflace či daňové podmínky, což nastiňuje další nedostatek, kterým je účetní a daňová legislativa.

Velmi častým problémem je chybná interpretace výsledků analýzy v důsledku nedostatečné důvěryhodnosti vstupních dat a podkladů nebo nedostatečné zkušenosti s vyhodnocováním.

3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Při volbě správné metody je důležité si uvědomit zejména to, co od dané analýzy očekáváme. Protože finanční analýza využívá řadu metod, musíme znát cíl, kterého chceme pomocí zvolené metody dosáhnout. Různé metody finanční analýzy pracují převážně s daty, která by měla být kvalitní a spolehlivá, jelikož konečný výsledek bude přesný, pouze když budou vstupní údaje spolehlivé. Před zahájením samotného popisu jednotlivých metod je vhodné uvést jejich schématické rozdělení.



Obrázek 4: Metody finanční analýzy

Zdroj: přepracováno podle [12, s. 21]

Než budeme moci přistoupit k samotnému vysvětlení jednotlivých metod finanční analýzy, je potřeba si ujasnit nejednotnost terminologie, která se užívá ve finanční analýze. Problém je v tom, že řada autorů používá stejný pojem pro různé jevy nebo různé pojmy pro stejný jev. Proto je potřeba nejprve upřesnit tuto problematiku. Podle Sedláčka [24] se používají dvě skupiny metod, jedná se o fundamentální a technickou analýzu.

- **fundamentální analýza** – založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostech mezi ekonomickými a mikroekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků a jejich subjektivních odhadech. Analyzují se zde vlivy vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku, fáze života podniku a charakter podnikových cílů,
- **technická analýza –** používá matematické, statistické a další algoritmizované metody, které slouží ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným ekonomickým posouzením výsledků.

Další dělení metod finanční analýzy podle Koláře a Mrkvičky [11] do dvou skupin na elementární (základní metody) a vyšší metody. Metody vyšší finanční analýzy pracují se složitějšími znalostmi matematické statistiky. Nezbytnou součástí při použití těchto metod je využití počítačové techniky. Mezi základní matematicko-statistické metody patří: statistické testy odlehlých dat, diskriminační analýza, regresní modelování a bodové odhady. Tyto metody se používají případě, že používané elementární metody nejsou pro účely finanční analýzy dostačující.

Metody elementární analýzy pracují s mnoha ukazateli. Jedná se o položky, které pocházejí z jednotlivých finančních výkazů nebo jiných zdrojů. Elementární metody jsou členěny na: analýzu extenzivních ukazatelů, analýzu fondů finančních prostředků, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů. Jednotlivým skupinám elementárních metod se budeme zabývat v kapitole 3.1, 3.2, 3.3.

3.1 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

Jedná se o nejjednodušší část finanční analýzy. Absolutní ukazatele vycházejí rovnou z finančních výkazů podniku. K analýze extenzivních ukazatelů patří analýza trendů (horizontální analýza), která se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Dále k této metodě řadíme procentní rozbor (vertikální analýza) zabývající se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, někdy označována jako analýza komponent.

3.1.1 Horizontální analýza

Zabývá se absolutními změnami jednotlivých položek účetních výkazů oproti předchozímu období. Aby výsledek a jeho následná interpretace byla co nejpřesnější, je důležité tvořit dlouhou časovou posloupnost. Na základě této analýzy můžeme odhadnout i předpokládaný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnu.

Horizontální analýzu můžeme vyjádřit v absolutním nebo relativním pojetí a hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? (absolutní změna)
- O kolik procent se změnila příslušná položka v čase? (procentní změna)

Výpočet horizontální analýzy uvádí Knápková [10]:

$$\textbf{\textit{Absolutní změna}} = Ukazatel_{t} - ukazatel_{t-1} \quad (1)$$

$$\textbf{\textit{Relativní změna}} = (Absolutní\ změna \times 100) / Ukazatel_{t-1} \quad (2)$$

3.1.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy se posuzuje struktura aktiv a pasiv podniku. Vyjadřuje procentní podíl jednotlivých položek finančních výkazů ke zvolené základně a zaměřuje se na vnitřní strukturu absolutních ukazatelů [17]. Pro rozbor aktiv je zvolenou základnou výše aktiv nebo celkových pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty se za základnu volí velikost celkového obratu (výnosy celkem). Tato metoda slouží k usnadnění porovnání účetních výkazů v jednotlivých letech a také poskytuje možnost výsledky srovnat s jinými podniky.

3.2 Analýza fondů finančních prostředků

Analýza fondů finančních prostředků, označována též jako analýza rozdílových ukazatelů, slouží k hodnocení finanční situace podniku, především jeho likvidity. Rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. V praxi se nejvíce využívá ukazatel čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čistého peněžně pohledávkového fondu.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) označovaný jako provozní nebo provozovací kapitál je nejčastěji využívaným rozdílovým ukazatele. Na čistý pracovní kapitál lze nahlížet z pohledu vlastníků podniku, nebo vlastníků manažerů.

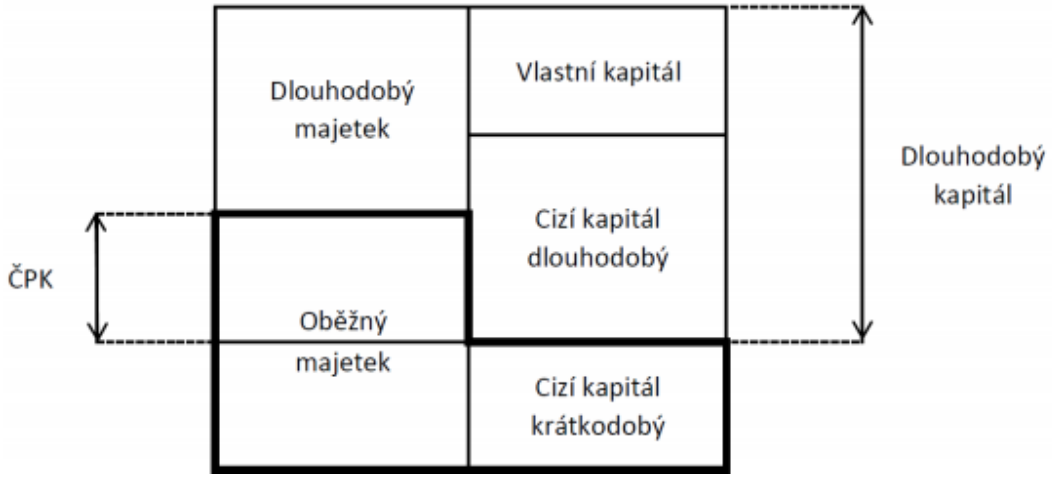
Z pohledu vlastníka podniku čistý pracovní kapitál udává, jaká část z dlouhodobého kapitálu bude financovat běžnou činnost. Vochozka [31] uvádí tento výpočet:

$$\textbf{\textit{ČPK}} = (vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky) - stálá\ aktiva \quad (3)$$

Z pohledu manažerů čistý pracovní kapitál udává velikost oběžného majetku financovaného dlouhodobými zdroji. A výpočet probíhá následujícím způsobem:

$$\textbf{\textit{ČPK}} = oběžná\ aktiva - krátkodobá\ pasiva\ (dluhy) \quad (4)$$

Do krátkodobých i dlouhodobých závazků je nutné zahrnout i bankovní úvěry a výpomoci s příslušnou dobou splatnosti. Vyjde-li hodnota čistého pracovního kapitálu záporná, nazýváme ji „nekrytý dluh“. Vyjadřuje neschopnost podniku splatit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Čistý pracovní kapitál je znázorněn na obrázku 5.



Obrázek 5: Čistý pracovní kapitál

Zdroj:[10, s. 82]

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků se často označuje též jako peněžní finanční fond. Odstraňuje nedostatky čistého pracovního kapitálu při posuzování likvidity. Oproti čistému pracovnímu kapitálu zahrnuje pouze nejlikvidnější část oběžných aktiv, peněžní prostředky na běžných účtech a hotovost a ty porovnává s okamžitě splatnými závazky. Výpočet čistých pohotových prostředků vypadá takto:

$$\boldsymbol{ČPP} = \textit{pohotové peněžní prostředky} - \textit{okamžitě splatné závazky} \qquad (5)$$

Je nutné z výše uvedeného vzorce si více upřesnit pohotové peněžní prostředky. Jedná se o peníze v hotovosti a na běžných účtech, v některých případech se zahrnují i směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze. Výhodou tohoto ukazatele je nízká souvislost s oceňovacími technikami v podniku. Pro externí analytiky neposkytují publikované účetní závěrky vstupní údaje pro výpočet tohoto ukazatele, díky čemuž jim ztěžují, nebo úplně znemožňují výpočet. Nevýhodou tohoto ukazatele je možnost zmanipulování výsledku s časovým posunem plateb vzhledem k okamžiku posuzování likvidity [6].

3.2.3 Čistý peněžně pohledávkový finanční fond

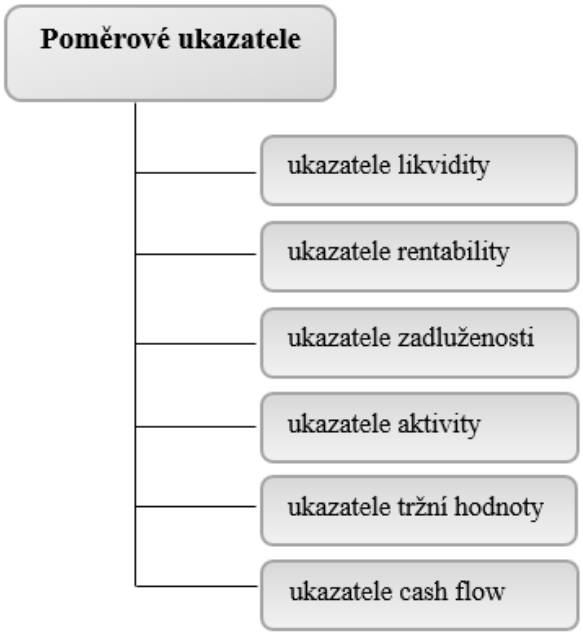
Je často označovaný také jako čistý peněžní majetek. Svou konstrukcí je určitým kompromisem mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Tento ukazatel má z oběžných aktiv vyloučenou hodnotu zásob a případně i hodnotu nelikvidních pohledávek. Od takto očištěného krátkodobého majetku odečítáme krátkodobý cizí kapitál (krátkodobé dluhy). Kolář [11] uvádí tento výpočet:

$$\boldsymbol{ČPPF} = \textit{oběžná aktiva} - \textit{zásoby} - \textit{nelikvidní pohledávky} - \textit{krátkodobé závazky} \qquad (6)$$

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových (intenzivních) ukazatelů je v podnicích v dnešní době nejvíce využívaná. Velkým plusem této analýzy je jednoduchost a především rychlost. Dále je možné výsledky této analýzy použít ke srovnání s jiným podnikem nebo odvětvím. Nevýhodou těchto ukazatelů je neschopnost vysvětlit vypočtené vlivy, proto by na poměrovou analýzu měla navazovat hlubší analýza zjištěných problémů. Tato analýza využívá údaje z běžně dostupných základních účetních výkazů.

Sestavení poměrových ukazatelů se provádí jako podíl dvou absolutních ukazatelů, kde rizikový faktor (dluhy, zásoby, úroky, vlastní kapitál) je uveden ve jmenovateli a jistící faktor (zisk, položka aktiv) v čitateli [5]. Poměrové ukazatele lze rozdělit do několika základních skupin, které jsou zobrazeny níže uvedeném obrázku.



Obrázek 6: Členění poměrových ukazatelů

Zdroj: [22, s. 48]

3.3.1 Ukazatele likvidity

Pro zajištění dlouhodobé existence podniku je nutná podmínka naplnění povinnosti hradit své splatné závazky. Je vhodné rozlišovat pojem likvidnost a solventnost. Kde likvidnost je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peníze a solventnost je schopnost hradit své závazky v době splatnosti. Můžeme tedy říci, že likvidnost je podmínkou dlouhodobé solventnosti.

Pokud je daný podnik dostatečně likvidní, pak je schopen bez větších problémů dostát svým závazkům. Musíme si však dát pozor, že příliš vysoká likvidita není pozitivním jevem, protože velké množství finančních prostředků je vázáno ve formě znehodnocujících se aktiv. Proto je nutné najít optimální střední cestu [24].

Při výpočtu jednotlivých ukazatelů likvidity je poměřováno to, čím můžeme platit k tomu, co je nutno zaplatit. Neboli v čitateli jsou určitá aktiva, zatímco ve jmenovateli jsou zastoupena pasiva. Rozlišují se tří základní poměrové ukazatele (stupně) likvidity podle likvidnosti aktiv na běžnou, rychlou a okamžitou likviditu.

1. **Běžná likvidita** (Current Ratio), také označovaná jako 3. stupeň likvidity poměřuje oběžná aktiva s krátkodobými dluhy. Udává, kolikrát by podnik uspokojil své krátkodobé závazky. Doporučovaná hodnota běžné likvidity se pohybuje v intervalu od 1,5 do 2,5. Hodnota menší než 1 představuje neschopnost podniku hradit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

$$\textbf{\textit{Běžná likvidita}} = \frac{oběžná\ (krátkodobá) aktiva}{krátkodobé\ závazky} \tag{7}$$

2. **Rychlá likvidita** (Quick ratio, Acid test), označovaná jako likvidita 2. stupně nebo pohotová likvidita. Udává schopnost podniku splatit své závazky oběžnými aktivy bez nutnosti prodeje nejméně likvidní položky oběžných aktiv (zásoby). Doporučená hodnota se pohybuje v intervalu 1 až 1,5.

$$\textbf{\textit{Rychlá likvidita}} = \frac{oběžná\ (krátkodobá)\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} \tag{8}$$

3. **Okamžitá likvidita** (Cash ratio), neboli likvidita 1. stupně nebo hotovostní likvidita. Vyjadřuje schopnost podniku okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 až 0,4.

$$\textbf{\textit{Okamžitá likvidita}} = \frac{krátkodobá\ finanční\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \tag{9}$$

3.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability jsou někdy označované i jako ukazatele výnosnosti nebo návratnosti. Používají se k hodnocení celkové efektivnosti činnosti podniku a o výsledné hodnoty se nejvíce zajímají akcionáři a investoři. Ukazatele vyjadřují poměr mezi ziskem dosaženým z podnikání a výší zdrojů podniku, kterých bylo třeba na jeho vytvoření vynaložit [3]. Neboli udávají, kolik Kč zisku připadá na jednotku jmenovatele.

Při výpočtu jednotlivých ukazatelů rentability se ve vzorcích setkáváme s různými druhy zisku, a proto je třeba uvést tři nejčastěji používané formy zisku. Jedná se o:

- EBIT neboli zisk před zdaněním a nákladovými úroky,
- EBT neboli zisk před zdaněním,
- EAT neboli zisk po zdanění (čistý zisk).

Ukazatele rentability vycházejí z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V praxi se nejčastěji používá zejména rentabilita celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkového vloženého kapitálu a rentabilita tržeb.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel ROA (Return on Assets) se používá k hodnocení celkové výnosnosti aktiv nezávisle na zdroji financování. Poměřuje zisk před úroky a daněmi s velikostí celkových aktiv.

$$\boldsymbol{ROA} = \frac{EBIT}{celková\ aktiva} \tag{10}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE (Return on equity) vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč kapitálu investovaného vlastníkem nebo akcionářem. V čitateli je čistý zisk uváděn z důvodu jeho užití vlastníky, neboť slouží jako ukazatel hodnotící výnosnost jejich investice [31].

$$\boldsymbol{ROE} = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \tag{11}$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE)

Ukazatel ROCE (Return on capital employed) zahrnuje všechny prostředky vložené dlouhodobě do podniku majiteli a věřiteli.

$$\boldsymbol{ROCE} = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ závazky} \tag{12}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS (return on sales) je důležitý vzhledem k efektivnosti podniku a vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč tržeb.

$$\boldsymbol{ROS = \frac{EAT}{tržby}} \tag{13}$$

3.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti měří finanční strukturu podniku a vyjadřuje do jaké míry je podnik financován cizími zdroji. Cílem je dosažení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů financování (optimální zadluženosti). Protože cizí zdroje bývají zpravidla levnější než vlastní kapitál, je určitá výše zadluženosti podniku žádoucí. Zátěž však může přinášet vysoká zadluženost a může vést k nepříznivé finanční situaci podniku (např. ve formě platby vysokých úroků). Tento problém velmi dobře popisují autoři Kovanicová a Kovanic [12, s. 70]:

„Zadluženost sama o sobě ale není pouze negativní charakteristikou podniku. Ve zdravém, finančně stabilním podniku může její růst přispívat k celkové rentabilitě a tím i k tržní hodnotě firmy. Neexistuje ani přímá souvislost mezi zadlužeností a insolventností: vyšší zadluženost nemusí vždy přivádět podnik do platebních potíží. A také naopak: do platebních potíží se mohou dostávat i podniky s poměrně nízkým stupněm zadluženosti, nemají-li dostatek likvidních prostředků.“

Z výše uvedeného vyplývá, že pro podnik je velmi důležité, aby si určil optimální skladbu zdrojů krytí z hlediska využití vlastního a cizího kapitálu pro zajištění finanční stability. V praxi je zadluženost podniku nejčastěji analyzována prostřednictvím následujících ukazatelů:

Celková zadluženost

Jedná se o základní ukazatel analýzy zadlužení podniku, který představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům podniku. Výsledkem tohoto ukazatele je výše zadluženosti podniku. Čím je hodnota vyšší, tím roste riziko věřitelů.

Zadluženost ale není jen negativním jevem. Je dobré najít optimální hodnotu zadluženosti, protože vysoká hodnota vlastního kapitálu a tím nízká hodnota cizích zdrojů zvyšují náklady na kapitál, protože vlastní kapitál je dražší než cizí. Optimální hodnota zadlužení se pohybuje mezi 30 – 60 %, záleží ale na odvětví, ve kterém daný podnik podniká.

$$celková\ zadluženost = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \tag{14}$$

Koeficient samofinancování (kvóta vlastního kapitálu)

Jedná se o doplňkový ukazatel k výše uvedenému ukazateli, a proto by měl být součet těchto dvou ukazatelů 1 [24]. Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, jakou měrou jsou aktiva společnosti financována vlastním kapitálem.

$$koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \tag{15}$$

Koeficient zadluženosti

Tento ukazatel má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti, protože oba ukazatele rostou ve vazbě na růst výše dluhu. Rozdílní jsou ale v tom, že ukazatel celkové zadluženosti roste lineárně, zatímco koeficient zadluženosti exponenciálně [24].

$$koeficient\ zadluženosti\ = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál} \tag{16}$$

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk (EBIT) převyšuje nákladové úroky. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená lepší schopnost splácet úvěry. Hodnota 1 znamená, že podnik vykazuje zisk, který lze celý použít na splácení úroků. Jeli hodnota menší než 1, podnik vykazuje zisk, který nepokryje ani splácení úroků. Z toho vyplývá, že podniky by se měly snažit držet ukazatel úrokového krytí nad hranicí 1.

$$ukazatel\ úrokového\ krytí\ = \frac{EBIT}{placené\ úroky} \tag{17}$$

Úrokové zatížení

Jedná se o převrácený ukazatel úrokového krytí. Vyjadřuje, jaká část vytvořené hodnoty v podniku je použita na splácení úroků. Hodnota 100 % znamená vytváření zisku, který je použit na splácení úroků. Naopak hodnota menší než 10 % znamená vytvoření zisku, který není celý spotřebován na splácení úroků.

$$úrokové\ zatížení\ = \frac{placené\ úroky}{EBIT} \tag{18}$$

Existují ještě další ukazatelé zadluženost, které podnik může využít, například úvěrové zadluženosti, doby návratnosti úvěru, maximální úrokové míry apod.

3.3.4 Ukazatele aktivity

Prostřednictvím těchto ukazatelů zjišťujeme efektivnost hospodaření podniku se svým majetkem, tedy zda velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze odpovídá současné respektive budoucí činnosti podniku, a také vázanost jednotlivých složek kapitálu v aktivech a pasivech [22]. Pokud má podnik příliš mnoho aktiv, je úrokové zatížení společnosti neúměrně vysoké a zisk je stlačován. Naopak, pokud má podnik příliš málo aktiv, musí se vzdát několika výhodných podnikatelských příležitostí.

Ukazatele aktivity lze charakterizovat buď rychlostí obratu, nebo dobou obratu. Rychlostí obratu je myšleno kolikrát se konkrétní položka majetku obrátí za stanovený interval (tzv. počet obrátek). Doba obratu vyjadřuje, za jak dlouho proběhne přeměna majetku v podniku (časový interval) [5]. U výpočtu doby obratu se používá počet dní v roce. Problémem je, že v této oblasti se autoři rozcházejí. Určená doba ekonomického roku je 365 dní ale někteří autoři uvádějí pouze 360 dní. Je tedy pouze na uživatelích finanční analýzy, kterou variantu si zvolí.

Obrat celkových aktiv

Vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti se svým majetkem. Měří celkové využití aktiv. Výsledkem je hodnota, která udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Nízká hodnota v porovnání s odvětvovým průměrem vypovídá o nízké podnikatelské aktivitě podniku (je třeba jí zvýšit nebo prodat část majetku). Čím větší je hodnota ukazatele, tím lepší je to pro podnik, protože lépe dokáže efektivně využívat své zdroje. Minimální hodnota pro podnik by měla být 1.

$$obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \tag{19}$$

Doba obratu celkových aktiv

Doba obratu celkových aktiv poměřuje celková aktiva denními tržbami. Vyjadřuje tak počet dní, po které jsou aktiva v podniku vázána.

$$doba\ obratu\ celkových\ aktiv = \frac{aktiva}{tržby/360} \tag{20}$$

Obrat zásob

Tento ukazatel udává kolikrát je každá položka zásob spotřebována a znovu nakoupena, jedná se tedy o počet obrátek zásob za dané období (obvykle rok).

$$obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \tag{21}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob ukazuje intenzitu využití zásob, tedy jak dlouho jsou podnikové finance vázány v zásobách. Optimalizace zásob představuje významnou součást krátkodobého finančního rozhodování a podniky mají zájem snížit výslednou vypočtenou hodnotu (např. zlepšením výrobních metod).

$$doba\ obratu\ zásob\ = \frac{zásoby}{tržby/360} \tag{22}$$

Obrat pohledávek

Tento ukazatel se sám o sobě příliš nepoužívá, protože pro podniky informace o tom, kolikrát za rok získá prostředky ze svých pohledávek, není tolik důležitá.

$$obrat\ pohledávek\ = \frac{tržby}{pohledávky} \tag{23}$$

Doba obratu pohledávek (inkasa)

Výsledná hodnota má pro podnik lepší vypovídací schopnost, nežli obrat pohledávek. Vyjadřuje čas, za jaký jsou průměrně placeny faktury od odběratelů. Podnik se snaží o co nejkratší doby inkasa odběratelských faktur. Tento ukazatel je důležitý při plánování peněžních toků.

$$doba\ obratu\ pohledávek\ = \frac{pohledávky}{tržby/360} \tag{24}$$

Doba obratu krátkodobých závazků

Výsledná hodnota informuje o průměrné době, za kterou podnik splácí své krátkodobé závazky. Doba obratu krátkodobých závazků by měla převyšovat dobu obratu pohledávek.

$$doba\ obratu\ krátkodobých\ závazků\ = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby/360} \tag{25}$$

3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty jsou také označovány jako ukazatele kapitálového trhu a hodnotí podnik z pohledu investorů (stávajících popřípadě potencionálních). Investoři vyžadují přiměřenou návratnost své investice. Mezi nejdůležitější ukazatele tržní hodnoty řadíme: čistý zisk na akcii, poměr ceny akcie k čistému zisku na akcii, účetní hodnota akcie, dividenda na akcii.

V praktické části této práce nejsou tyto ukazatele řešeny, protože vybraný podnik je společnost s ručením omezením, takže není obchodovatelný na burze.

3.3.6 Ukazatele na bázi cash flow

Tyto ukazatele pracují místo zisku s peněžním tokem (cash flow) a díky tomu odstraňují některé nedostatky výše uvedených poměrových ukazatelů. Pro řízení likvidity podniku je východiskem právě analýza cash flow, a to z důvodu, že platí [24]:

- existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením,
- vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením,
- vzniká rozdíl mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy.

Mezi základní zástupce ukazatelů na bázi cash flow (CF) patří ukazatel rentabilita tržeb, rentabilita obratu, rentabilita celkového kapitálu, stupeň oddlužení, úrokové krytí, rentabilita vlastního kapitálu a likvidita z CF. Vzhledem k praktické části této bakalářské práce jsou popsány pouze následující ukazatele:

Rentabilita tržeb z CF

Rentabilita tržeb z CF vyjadřuje finanční výkonnost podniku. A snaží se zachytit varovné signály možných platebních potíží. Jestliže ukazatel v jednotlivých letech klesá, znamená to růst výnosů nebo snížení vnitřních finančních možností podniku. Rentabilita tržeb z CF je odvozena od ukazatele rentability tržeb (ROS), místo zisku se ale do čitatele dosazuje CF.

$$rentabilita\ tržeb\ z\ CF\ = \frac{CF\ z\ provozní\ činnosti}{roční\ tržby} \tag{26}$$

Likvidita z CF

Likvidita z Cash Flow zahrnuje místo položek aktiv hodnotu peněžního toku. Ukazatel je odvozen z ukazatelů likvidity a označuje schopnost podniku splácet své splatné závazky z vytvořených peněžních prostředků.

$$likvidita\ z\ CF\ = \frac{CF\ z\ provozní\ činnosti}{krátkodobé\ závazky} \tag{27}$$

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu z cash flow poměřuje v čitateli cash flow z provozní činnosti s hodnotou vloženého kapitálu ve jmenovateli. Vyjadřuje schopnost přijímat úvěry z důvodu, že cash flow z provozní činnosti nezahrnuje finanční náklady.

$$CF\ rentabilita\ celkového\ kapitálu = \frac{CF\ z\ provozní\ činnosti}{kapitál} \tag{28}$$

3.4 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů se vytvářejí k posouzení celkové finanční situace podniku a navazují na poměrové ukazatele rozdělené do jednotlivých skupin (viz kapitola 3.3). Mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace podniku (pomocí jednoho čísla).

Typy soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou základních skupin [23]:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové rozklady,
- účelově vybrané skupiny ukazatelů – bankrotní modely, bonitní modely.

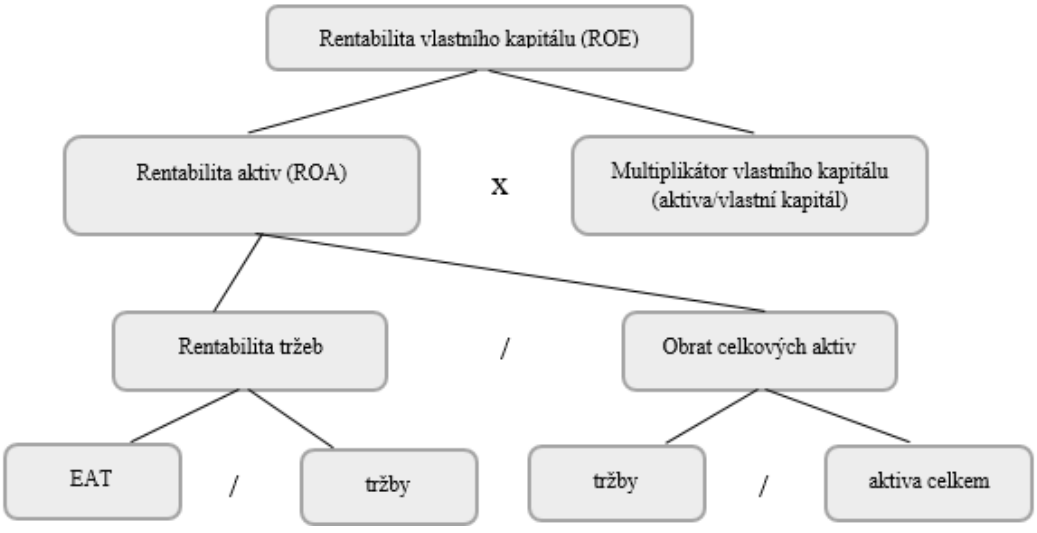
3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Jejich podstatou je určení hlavního vrcholového ukazatele a následný postupný rozbor jednotlivých dílčích vlivů, které působí na tento ukazatel. Pomocí pyramidové soustavy ukazatelů je možné vysvětlit vývoj ve finanční situaci podniku, zhodnotit rozdíly skutečné a plánované hodnoty vrcholového ukazatele a následně srovnat s konkurenčními podniky.

Důležitým předpokladem pro tvorbu pyramidové soustavy je znalost a interpretace finančně-ekonomických vazeb mezi jednotlivými ukazateli. Většina pyramidových rozkladů vychází z Du Pontových rovnic [13].

Du Pont rozklad

Jedná se o rozklad rentability vlastního kapitálu a poprvé byl navrhnut v roce 1919 nadnárodní chemickou společností E. I. Du Pont de Nemeurs a dodnes se uvádí jako nejtypičtější a nejpoužívanější pyramidový rozklad [14],[23].



Obrázek 7: Základní Du Pont rozklad

Zdroj: upraveno podle [23, s. 83]

Na pravé straně Du Pont rozkladu je ukazatel pákového efektu (multiplikátor vlastního kapitálu), z čehož vyplývá, že bude-li podnik ve větším rozsahu využívat cizí kapitál, může dosahovat vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu [23]. Levá strana výše uvedeného diagramu odvozuje ziskovou marži, kterou vypočítáme jako zisk dělený tržbami.

Du Pont diagram se používá například k analýze nákladů, optimalizaci poměru vlastního a cizího kapitálu a také ke sledování dopadu různých finančních strategií. Jeho výhodou je jednoduchost, přehlednost a dobré znázornění jednotlivých vztahů.

3.4.2 Bonitní a bankrotní modely

Řadí se do kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů, jejichž cílem je posouzení finanční situace podniku a případně i její predikce. Mají za cíl odstranit omezenou vypovídací schopnost a nekomplexní pohled na některé příznaky finanční situace u jednotlivých poměrových ukazatelů [5], [23]. Rozlišují se bonitní a bankrotní modely.

Bankrotní modely by měly na základě informací o dosavadním hospodaření podniku předvídat finanční problémy (bankrot). Vychází se totiž z předpokladu, že každý podnik, který je ohrožený bankrotem, vykazuje určité období před touto událostí příznaky, které jsou pro bankrot typické [23]. Bonitní modely využívají více zkušenosti finančního analytika a hodnotí pozici společnosti ve srovnání s ostatními podniky.

Při používání bonitních a bankrotních modelů je nutné zohledňovat možnou nespolehlivost výsledků, a proto by tyto modely neměly nahrazovat komplexní finanční analýzu. V této práci budou více charakterizovány modely IN a Kralickův Quick test.

Model IN 95 – Index důvěryhodnosti

Manželé Inka a Ivan Neumaierovi sestavili bankrotní indexy. V rámci indexů IN probíhal určitý vývoj. Prvním indexem byl v roce 1995 představen IN95, jehož cílem bylo ohodnotit podnik z pohledu věřitele. Tento model využívá 6 ukazatelů a jeho specifikem jsou odlišné váhy ukazatelů stanovené dle odvětví činnosti podniku. IN95 má tvar:

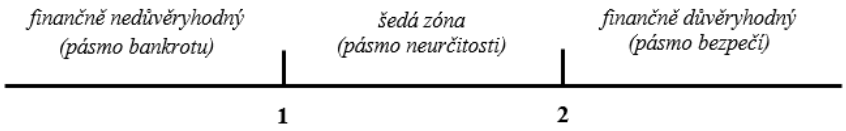
$$IN95 = 0{,}22\,X_1 + 0{,}11\,X_2 + 8{,}33\,X_3 + 0{,}52\,X_4 + 0{,}10\,X_5 - 16{,}80\,X_6 \qquad (29)$$

kde:

$$X_1 = \frac{aktiva}{cizí\ zdroje} \qquad X_2 = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} \qquad X_3 = \frac{EBIT}{aktiva}$$

$$X_4 = \frac{výnosy}{aktiva} \qquad X_5 = \frac{oběžná\ aktiva}{kr.závazky + kr.bank.úvěry} \qquad X_6 = \frac{závazky\ po\ lhůtě\ splatnosti}{výnosy}$$

Výsledkem indexu IN95 je zařazení podniku do kategorie podniků finančně důvěryhodných, finančně nedůvěryhodných, nebo šedé zóny. Šedá zóna znamená, že je důvěryhodnost či nedůvěryhodnost podniku statisticky neprokazatelná.



Obrázek 8: Hodnocení IN95

Zdroj: přepracováno podle [24, s. 111]

V roce 1999 následuje další varianta indexu IN99. Tento index obsahuje 4 ukazatele a opouští zohlednění odvětvové klasifikace.

$$IN99 = -0{,}017\,X_1 + 4{,}573\,X_2 + 0{,}481\,X_3 + 0{,}015\,X_4 \qquad (30)$$

kde:

$$X_1 = \frac{celková\ aktiva}{cizí\ zdroje} \qquad X_2 = \frac{zisk}{celková\ aktiva}$$

$$X_3 = \frac{výnosy}{celková\ aktiva} \qquad X_4 = \frac{oběžná\ aktiva}{kr.\ cizí\ kapitál}$$

Výsledkem indexu IN99 je zařazení z hlediska tvorby hodnoty. Interpretace výsledků je uvedena v následující tabulce.

Tabulka 1: Hodnocení IN99

Výsledek	Hodnocení
IN99 ∈ (2,070; ∞)	podnik tvoří hodnotu
IN99 ∈ (1,590 ; 2,070 >	podnik spíše tvoří hodnotu
IN99 ∈ (1,220 ; 1,590 >	šedá zóna
IN99 ∈ (0,684 ; 1,220 >	podnik spíše netvoří hodnotu
IN99 ∈ (- ∞ ; 0,684 >	podnik netvoří hodnotu

Zdroj:[31, s. 95]

Index IN01 spojuje předchozí dva modely. Skládá se z 5 ukazatelů a zohledňuje jak současnou výkonnost podniku, tak i budoucí hrozbu bankrotu. V roce 2005 byl na základě dat průmyslových podniků index IN01 aktualizován a změnily se hranice určujících intervalů a tím vznikla poslední verze index IN05.

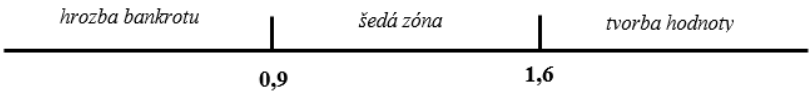
$$IN05 = 0{,}13\,X_1 + 0{,}04\,X_2 + 3{,}97\,X_3 + 0{,}21\,X_4 + 0{,}09\,X_5 \qquad (31)$$

kde:

$$X_1 = \frac{celková\ aktiva}{cizí\ zdroje} \qquad X_2 = \frac{zisk}{nákladové\ úroky} \qquad X_3 = \frac{zisk}{celková\ aktiva}$$

$$X_4 = \frac{výnosy}{celková\ aktiva} \qquad X_5 = \frac{oběžná\ aktiva}{kr.cizí\ kapitál}$$

Podniky, které mají výslednou hodnotu indexu IN05 nad 1,6 dosahují kladného ekonomického zisku (tzn. tvoří hodnotu), podniky s výsledkem pod 0,9 jsou ohroženy bankrotem. Hodnocení indexem IN05 je uvedeno na následujícím obrázku.



Obrázek 9: Hodnocení IN05

Zdroj: přepracováno podle [31, s. 96]

Kralickův Quick test

Tento test byl navržen profesorem P. Kralickem v roce 1990 a je využíván především v německy mluvících zemích. V překladu Quick test znamená rychlý test a jedná se o jednorozměrný známkovací test [24]. Rychlý test pracuje s následujícími ukazateli:

- $Kvóta\ vlastního\ kapitálu\ (koeficient\ samofinancování) = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$
- $Doba\ splácení\ dluhu\ z\ CF\ = \frac{cizí\ kapitál - krátkodobý\ finanční\ majetek}{bilanční\ cash\ flow}$
- $Cash\ flow\ v\ \%\ tržeb\ = \frac{cash\ flow}{tržby}$
- $Rentabilita\ celkového\ kapitálu\ (ROA)\ = \frac{VH\ po\ zdanění + úroky}{celková\ aktiva}$

Nejprve se z dat výročních zpráv vypočtou poměrové ukazatele a podle jejich výše se jim přidělí známka. Tato známka udává hodnocení podniku v různých sektorech (kapitálová síla, zadlužení, výnos a finanční výkonnost). Z těchto známek se pak vytvoří jedna celková, která podává hodnocení o podniku jako celku. Stupnici hodnocení znázorňuje následující tabulka.

Tabulka 2: Stupnice hodnocení Kralickův rychlý test

ukazatel	výborný (1)	velmi dobrý (2)	dobrý (3)	špatný (4)	ohrožen insolvencí (5)
kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj:[24, s. 107]

Tento model se vyznačuje svojí rychlostí a jednoduchostí a jako výhoda je uváděno i použití ukazatelů, které nepodléhají rušivým vlivům.

3.5 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla představují doporučení pro dosažení finanční stability a rovnováhy, kterými by se měli řídit manažeři při financování podniku. Mezi bilanční pravidla patří zlaté bilanční pravidlo, zlaté pravidlo vyrovnání rizika, zlaté pari pravidlo a zlaté poměrové pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo nahlíží na zdroje z časového pohledu a doporučuje sladit dobu trvání aktiv s dobou trvání pasiv. Jedná se tedy o doporučení, které říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobého kapitálu (VK, CK) a krátkodobá aktiva by měla být kryta krátkodobými zdroji. Podniky často takto popsaný způsob financování nerealizují a v praxi většinou uplatňují jeden z následujících způsobů [25][26]:

- konzervativní způsob financování – podnik používá kapitál i k financování oběžných aktiv. Tento způsob je využíván spíše menšími podniky,
- agresivní způsob financování – podnik používá krátkodobý kapitál i k financování dlouhodobého majetku. Využívají ho většinou velké podniky.

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo doporučuje, aby podnik využíval vlastní i cizí kapitál. Vlastní zdroje by měly převyšovat cizí zdroje, popřípadě v krajním případě by mělo být vlastního kapitálu alespoň stejně jako cizího kapitálu.

Literatura uvádí tento výklad [26, s. 63]: *„Aby vůbec mohlo být splněno zároveň zlaté bilanční pravidlo i pravidlo vyrovnání rizika, musel by podnik mít více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv.“*

Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo popisuje vztah dlouhodobého majetku a vlastního kapitálu. Literatura uvádí dva možné výklady. Zlaté pari pravidlo podle [26, s. 63[26] doporučuje *„aby podnik užíval nejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku – v ideálním případě méně, aby se vytvořil také prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem.“* Oproti tomu druhý výklad pravidla říká, že dlouhodobý majetek by měl být zcela kryt vlastním kapitálem.

Zlaté poměrové pravidlo

Toto pravidlo říká, že tempo růstu investic by v zájmu udržení dlouhodobé finanční rovnováhy nemělo ani v krátkodobém časovém horizontu předstihovat tempo růstu tržeb [9].

3.6 Aplikace pro výpočet finanční analýzy

Je nutné podotknout, že v dnešní době, kdy podniky běžně využívají počítače a chytré telefony, existují aplikace pro výpočet finančních analýz. Tyto aplikace rozlišují potřebná data pro zaměstnance, akcionáře, banky a státní instituce.

Programy slouží k posouzení současné finanční situace podniku a prognóze do budoucna. Nevýhodou je, že data se musejí vkládat ručně a program reaguje pouze na číselné zadání (tzn. nezohledňuje další faktory, které působí na hospodaření podniku). Aplikace je tudíž pouze vodítkem k dalším analýzám a zamyšlením manažerů pro další rozhodování [19].

4 PŘEDSTAVENÍ ZKOUMANÉHO PODNIKU

Zkoumaným podnikem této diplomové práci je východočeský podnik Ronal CR, s.r.o. Veškeré informace jsou dohledatelné v Obchodním rejstříku.

Obrázek 10: Umístění společnosti Ronal CR, s.r.o. na mapě

Zdroj:[21]

4.1 Základní informace o společnosti

Společnost Ronal se zabývá výrobou a distribucí hliníkových kol a na trhu se vyskytuje již od roku 1969. Mateřskou společností je Ronal AG, který se nachází ve Švýcarsku.

Společnost Ronal CR, s.r.o. byla zapsána do Obchodního rejstříku 26. srpna 1993 u Krajského soudu v Hradci Králové jako společnost s ručením omezeným. Sídlo společnosti se nachází v Jičíně v Jungmannově ulici s číslem popisným 1117. Základní kapitál, který činí 700 000 000,- Kč již má podnik splacen. Statutárním orgánem a zároveň jednatelem společnosti je Ing. Jiří Hnízdo. Předmět podnikání společnosti: obráběčství, zámečnictví, nástrojářství, slévárenství, modelářství, výroba, obchod a služby.

Podnik je jeden z mnoha dceřiných závodů společnosti Ronal AG Švýcarsko a společně s dalšími dceřinými podniky tvoří skupinu Ronal GROUP.

Obrázek 11: Logo společnosti Ronal CR, s.r.o.

Zdroj: [21]

4.2 Orgány společnosti

Statutárním orgánem a zároveň jednatelem společnosti Ronal CR, s.r.o. je od 18. června 1996 již zmíněný Ing. Jiří Hnízdo, který společnost zastupuje, podepisuje a jedná jejím jménem. Členy dozorčí rady jsou: Yvo Schnarrebnerger, Oliver Brauner a Patrick Lämmli. V současné době je jediným vlastníkem podniku Ronal AG.

Informace o orgánech společnosti Ronal CR, s.r.o. jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 3: Orgány společnosti Ronal CR, s.r.o.

Statutární orgán	Ing. Jiří Hnízdo, datum narození 4. června 1954 Jičín – Soudná 76, PSČ 506 01 Den vzniku funkce: 18. června 1996
Dozorčí rada	Yvo Schmarrenberger, datum narození 2. května 1957 Corminboeuf, Montaubert 86, 1720, Švýcarská konfederace Den vzniku členství: 2. června 2003 Oliver Brauner, datum narození 14. ledna 1978 5525 Fischbach-Göslikon, Alte Landstrasse 21 Švýcarská konfederace Den vzniku členství: 31. prosince 2012 Patrick Lämmli, datum narození 8. dubna 1970 4500 Solothurn, Edmund-Wyss-Strasse 9 Švýcarská konfederace Den vzniku členství: 31. prosince 2012
Vlastník	RONAL AG 4624 Härkingen, Lerchenbühl 3, Švýcarská konfederace Vklad: 700 000 000,- Kč Splaceno: 100 % Obchodní podíl: 100 %

Zdroj: zpracováno podle [20]

4.3 Informace o vývoji společnosti

Společnost byla založena již roku 1969 jako akciová společnost pod názvem Ronal AG. V této době se stala prvním výrobcem na světovém trhu v odvětví automobilových kol z lehkých kovů. Ronal AG vlastní řadu dceřiných závodů v různých zemích Evropy a Ameriky, jimiž jsou Německo, Polsko, Španělsko, Itálie, Francie, Česká republika, Mexiko a USA.

Společnost Ronal CR, s.r.o. začala vyrábět hliníková automobilová kola v srpnu 1994 v Jičíně. Ze začátku společnost disponovala dvanácti licími stroji, linkou tepelného zpracování, čtyřmi obráběcími linkami a lakovnou Eisenmann. První dodávky začaly roku 1995 pro Škoda

Auto v Mladé Boleslavi, Nissan a Toyotu. Společnost se začala velmi rychle rozvíjet a až do roku 2006 zvyšovala výrobní kapacitu. V tomto roce byl také vybudován další závod v Pardubicích.

V současné době se podnik nachází ve světovém měřítku na vedoucím postavení v příslušném odvětví. Podnik je zařízen na produkci přibližně 4 milionů kol ročně a zaměstnává v obou závodech (Jičín, Pardubice) zhruba 1000 zaměstnanců.

Hlavní vizí podniku je být na trhu nejlepší a podporovat dlouhodobý a neustálý rozvoj. Velký důraz je kladen na vylepšování výrobních procesů, ochranu životního prostředí a především spokojenost všech zákazníků, která je zabezpečována kvalitní a inovativní výrobou. Důkazem jsou četná vyznamenání udělená zákazníky, dále přední umístění v testech prováděných časopisem Auto Motor a Sport. Všechny výrobní linky jsou certifikovány podle nejnovějších systémů řízení kvality a životního prostředí.

4.4 Výrobní program

Je nutné, aby každé hliníkové kolo procházelo kontrolním systémem po každé výrobní fázi v uvedeném pořadí [21]:

- vstupní kontrola surovin spektrometrem,
- lití – rentgenová kontrola,
- obrábění – kontrola nepropustnosti,
- vrtání otvorů pro šrouby – vizuální kontrola,
- lakování – výstupní kontrola.

V případě, že nastane situace, kdy se zjistí jakákoli závada, tak je kolo vráceno zpět na začátek výrobního procesu a případná porucha na strojním zařízení, která závadu způsobila, je ihned odstraněna. Vývojem všech kol se zabývají projektové týmy, které se skládají ze specialistů, výrobních a technických inženýrů a odborníků na zajištění kvality.

5 ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE ZKOUMANÉHO PODNIKU

Tato část diplomové práce bude věnována analýze finanční situace společnosti Ronal CR, s.r.o. Nástroje finanční analýzy, které byly vysvětleny v předchozích kapitolách, budou v této praktické části aplikovány pomocí vzorců, které byly též uvedeny. Na základě získaných výsledků bude zhodnocena finanční stabilita analyzované firmy.

Hospodářské období společnosti Ronal CR, s.r.o. je stanoveno od dubna do března a roční účetní závěrka podniku se vyhotovuje vždy k bilančnímu dni, kterým je 31. březen. Dle zákona je poté účetní závěrka ověřována auditorskou společností. Následně jsou výroční zprávy zveřejňovány ve sbírce listin, kterou vede rejstříkový soud v Hradci Králové [8].

5.1 Horizontální a vertikální analýza

V této kapitole bude provedena horizontální a vertikální analýza jednak aktiv a pasiv a jednak nákladů a výnosů společnosti Ronal CR, s.r.o. za období 2010-2015. Nejprve budeme sledovat vývoj za jednotlivé roky (tj. horizontální analýza), a následně dílčí strukturu v jednotlivých letech (tj. vertikální analýza).

5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj v čase a porovnání jednotlivých položek se provádí po řádcích horizontálně. Analýza má za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin. Údaje jsou počítány podle vzorce (1) a (2), budeme se tedy zabývat změnami jednotlivých položek účetních výkazů v absolutní a relativní výši.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)

Aktiva	Absolutní změna (v tis. Kč)				
	11/10	12/11	13/12	14/13	15/14
Aktiva celkem	-34 298	149 694	-341 338	111 642	37 454
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	-223 469	-114 232	-169 354	-99 116	-49 996
DNM	-1 080	-599	1 289	-692	1 859
DHM	-222 389	-118 633	-170 643	-98 424	-51 855
DFM	0	5 000	0	0	0
Oběžná aktiva	188 741	264 697	-172 146	210 610	86 950
Zásoby	125 703	104 975	4 331	-45 327	12 859
Dlouhodobé pohledávky	-26 540	1 648	718	876	416
Krátkodobé pohledávky	89 017	-8 933	-141 523	98 497	3 843
Krátkodobý finanční majetek	561	167 007	-35 672	156 564	69 832
Časové rozlišení	430	-771	162	148	500

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

V tabulce č. 4, kde je zachycena horizontální analýza aktiv, je možné vidět, jak se mění hodnota celkových aktiv podniku v průběhu období. Nejvyšší nárůst celkových aktiv nastal v roce 2012, který byl z větší části ovlivněn růstem oběžných aktiv a to o 264 697 tis. Kč. Velký podíl na růstu oběžných aktiv měly zásoby a krátkodobý finanční majetek, které se v průběhu let zvyšovaly a to z důvodu zvyšujícího se prodeje výrobků a služeb.

Vývoj dlouhodobého majetku je ovlivněn rychlejším zastaráváním strojového parku a snížení zůstatkové hodnoty strojů je způsobeno díky zpomalenému reinvestování.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč)

Pasiva	Absolutní změna (v tis. Kč)				
	11/10	12/11	13/12	14/13	15/14
Pasiva celkem	-34 298	149 694	-341 338	111 642	37 454
Vlastní kapitál	174 933	305 602	344 058	-111 619	728 850
Základní kapitál	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
VH minulých let	337 989	174 933	305 602	-480 941	713 380
VH běžného účetního období	-163 056	130 669	38 456	369 322	15 470
Cizí zdroje	-209 231	-155 908	-685 396	223 261	-691 396
Rezervy	1 785	2 039	56 445	-33 964	-17 272
Dlouhodobé závazky	-27 072	33 224	-626 469	-530 117	-2 138
Krátkodobé závazky	70 681	-160 231	-2 900	787 342	-671 986
Bankovní úvěry a výpomoci	-254 625	-30 940	-112 472	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z tabulky č. 5 je patrné, že pasiva mají největší nárůst v roce 2012, a to díky nárůstu vlastního kapitálu o 305 602 tis. Kč. Ve sledovaném období 2010-2015 hodnoty vlastního kapitálu rostou, což je způsobeno tvorbou pozitivního hospodářského výsledku podniku v jednotlivých letech.

Cizí kapitál má klesající tendenci a záporné hodnoty jsou ovlivněny především extrémním snížením krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů a snížením dlouhodobých závazků vůči mateřské společnosti Ronal AG.

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

VZZ	Absolutní změna (v tis. Kč)				
	11/10	12/11	13/12	14/13	15/14
Výkony	831 633	567 338	-338 701	677 078	400 069
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	831 633	567 338	-338 701	677 078	400 069
Výkonová spotřeba	782 076	305 803	-323 004	402 861	299 418
Přidaná hodnota	45 884	259 923	-15 848	291 521	90 022
Osobní náklady	25 510	48 246	3 063	37 288	16 267
Daně a poplatky	956	-1 033	410	-66	32
Odpisy DHM a DNM	-4 447	-10 907	15 824	8 048	-49 653

VZZ	Absolutní změna (v tis. Kč)				
	11/10	12/11	13/12	14/13	15/14
Tržby z prodeje DM a materiálu	18 725	-2 549	-208	4 392	51 640
Ostatní provozní výnosy	-17 397	14 644	30 582	-25 692	-2 066
Ostatní provozní náklady	-21 117	8 443	16 530	-14 590	-2 381
Provozní výsledek hospodaření	-37 288	217 637	1 888	229 883	76 413
Výnosové úroky	-61	21	69	-9	-67
Nákladové úroky	-10 855	-2 118	-18 051	-22 079	-4 342
Ostatní finanční náklady	4 098	3 820	-24 141	-12 154	-26 724
Finanční výsledek hospodaření	-55 501	-44 999	20 111	78 122	-27 079
Daň z příjmů za běžnou činnost	70 267	41 969	-16 457	-61 317	33 864
VH za běžnou činnost	-163 056	130 669	38 456	369 322	15 470
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období	-163 056	130 669	38 456	369 322	15 470
VH před zdaněním	-92 789	172 638	21 999	308 005	49 334

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

V tabulce č. 6 je možné si všimnout, že záporná hodnota ve výkonech byla v období 2013/2012, kde byl rozdíl o 338 701 tis. Kč. Další výkyv hodnot je patrný u VH za běžnou činnost, kdy v období 2011/2010 dosahuje záporných hodnot ve výši 163 056 tis. Kč.

Z výše uvedené tabulky je dále patrné, že v průběhu sledovaného období došlo k velkému navýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. S tím je také spojený růst přidané hodnoty. Nákladové úroky vykazují ve sledovaném období záporné hodnoty, které jsou ovlivněny již zmíněným snížením dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů.

5.1.2 Vertikální analýza

Pomocí vertikální analýzy zjišťujeme podíl jednotlivých položek výkazů na celku. V případě rozvahy budou použita jako celek aktiva celkem a pasiva celkem, v případě výkazu zisku a ztráty se za celek použije součet výkonů a tržeb za prodej zboží. Vyjádření položek vertikální analýzy je v procentech.

Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (v %)

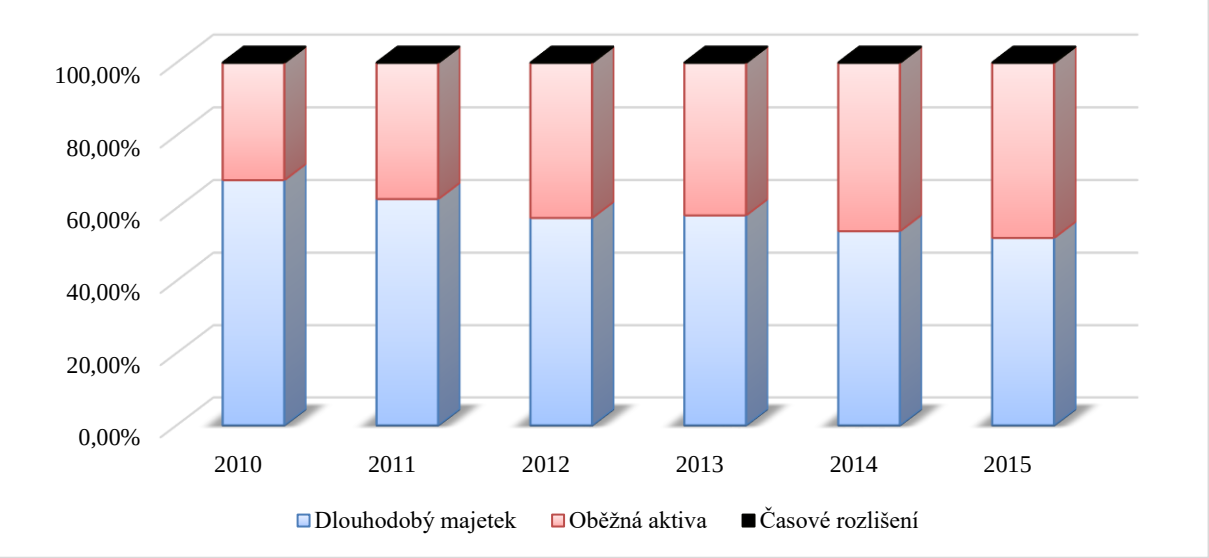
Aktiva	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný ZK	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	67,68	62,47	57,27	57,98	53,63	51,79
DNM	0,06	0,03	0,02	0,05	0,03	0,08
DHM	67,62	62,44	57,13	57,79	53,47	51,58
DFM	0,00	0,00	0,13	0,14	0,13	0,13
Oběžná aktiva	32,29	37,49	42,71	41,99	46,34	48,17
Zásoby	8,52	11,87	14,05	15,48	13,82	14,02
Dlouhodobé pohledávky	0,69	0,01	0,05	0,07	0,10	0,11
Krátkodobé pohledávky	18,13	20,60	19,61	17,57	19,66	19,57
Krátkodobý finanční majetek	4,95	5,01	9,00	8,87	12,76	14,47
Časové rozlišení	0,03	0,04	0,02	0,03	0,03	0,05

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z tabulky č. 7 je zřejmé, že podstatnou část majetku společnosti Ronal CR, s.r.o. tvoří stálá aktiva, tj. 51,79–67,68 %, dále oběžná aktiva v podílu 32,29–48,17 % a nejmenší část připadá na časové rozlišení v rozmezí 0,02–0,05 %. Podíl dlouhodobého majetku ve sledovaném období klesá a zároveň roste podíl oběžného majetku.

V rámci stálých aktiv tvoří největší podíl dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně samostatné movité věci, stavby a pozemky. Vzhledem k tomu, že se sledovaný podnik zabývá převážně výrobou, potřebuje k výkonu své činnosti velké množství výrobních zařízení, které tvoří největší část z dlouhodobého majetku. Minimální část aktiv společnosti tvoří dlouhodobý nehmotný majetek (0,02–0,08 %) a dlouhodobý finanční majetek (0,13–0,14 %).

V rámci oběžných aktiv společnosti připadají největší podíly na krátkodobé pohledávky, tj. 17,57–20,60 %, krátkodobý finanční majetek, tj. 4,95–14,47 % a na zásoby, tj. 8,52–15,48 %. Další složkou oběžného majetku jsou dlouhodobé pohledávky, které tvoří minimální podíly, tj. 0,01–0,69 % z celkových aktiv. Struktura aktiv za sledované období 2010–2015 je znázorněna v níže uvedeném grafu.



Obrázek 12: Struktura aktiv v letech 2010–2015

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (v %)

Pasiva	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	43,99	48,94	54,75	69,28	64,26	82,80
Základní kapitál	18,04	18,20	17,52	19,16	18,59	18,41
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	15,44	24,36	27,83	38,79	24,87	43,38
VH běžného účetního období	8,71	4,55	7,65	9,42	18,95	19,17
Cizí zdroje	56,01	51,06	45,25	30,72	35,74	17,20

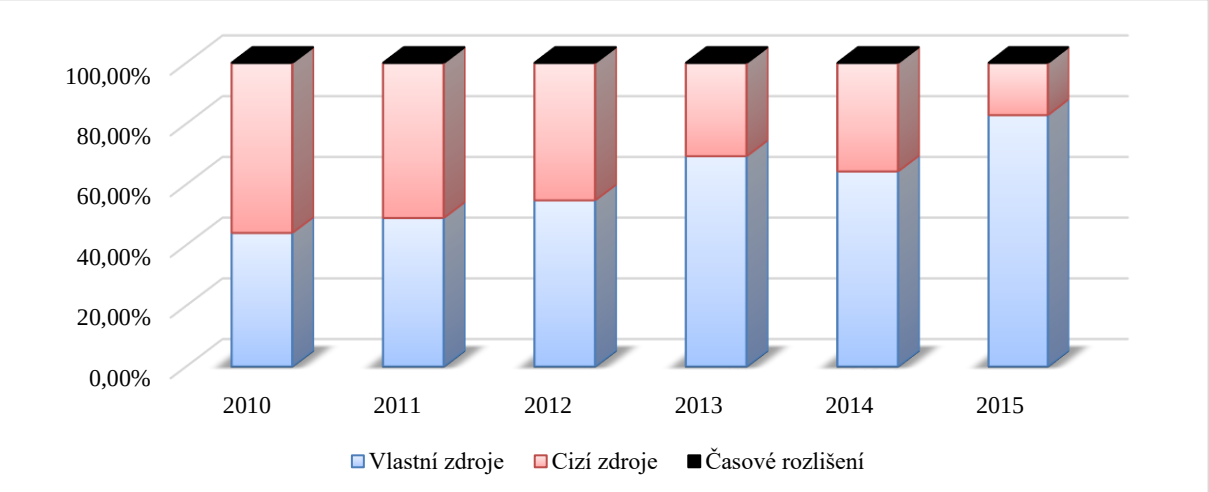
Pasiva	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rezervy	0,79	0,84	0,86	2,49	1,51	1,04
Dlouhodobé závazky	32,14	31,72	31,36	17,15	2,56	2,48
Krátkodobé závazky	12,82	14,77	10,21	11,08	31,66	13,68
Bankovní úvěry a výpomoci	10,26	3,73	2,82	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z vertikální analýzy pasiv společnosti Ronal CR, s.r.o. lze vidět, jakými zdroji byl majetek podniku financován. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že v letech 2010 a 2011 převyšovala výše cizích zdrojů vlastní kapitál, což nebylo pro stabilitu podniku dobré, neboť financoval své aktivity spíše z cizích zdrojů. V následujících letech se podíl vlastního kapitálu zvyšoval zejména díky nárůstu výsledku hospodaření minulých let.

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech ve sledovaném období klesá. Největší podíl na celkových pasivech v letech 2010–2013 tvoří dlouhodobé závazky a v letech 2014–2015 krátkodobé závazky. Vliv na to, že poměr cizích zdrojů postupně klesá, má i to, že podnik preferuje využití vlastního kapitálu, kterého má dostatek. Například k využívání bankovních úvěrů se podnik snaží vyhnout a využívá je jen ve výjimečných případech. Pokud už má podnik o nějaký typ úvěru zájem, tak výběr poskytovatele finanční služby je pečlivě zvažován. Ve sledovaném období se položka bankovní úvěry a výpomoci pohybovala ve výši 0–10,26 % z celkových pasiv.

Struktura pasiv za sledované období 2010–2015 je znázorněna v následujícím grafu.



Obrázek 13: Struktura pasiv v letech 2010–2015

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

Nyní se zaměříme na vertikální analýzu výkazu zisku a ztráty, která je znázorněna v následující tabulce a obrázku. Základnou u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou výkony a tržby za prodej zboží, tzn. jejich hodnota je 100 %.

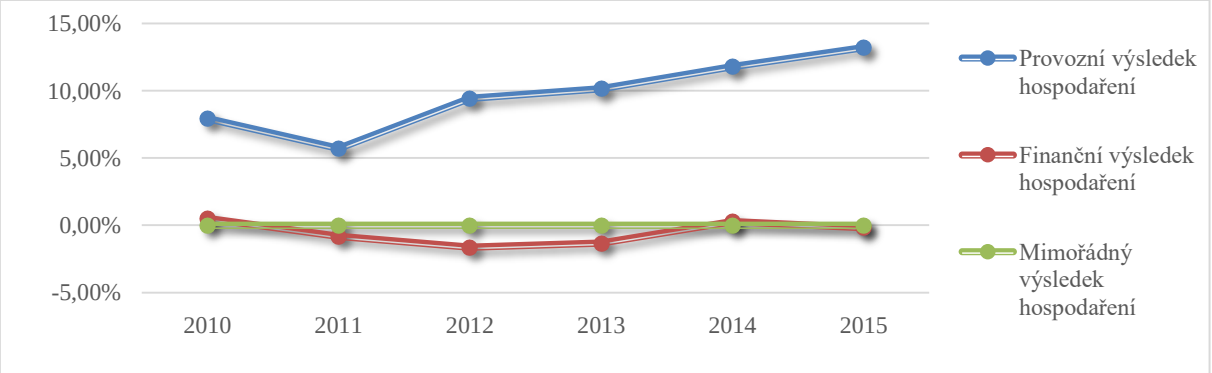
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (v %)

VZZ	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Výkony + tržby za prodej zboží	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	99,40	97,68	99,36	99,13	90,42	96,88
Výkonnová spotřeba	71,01	76,16	73,99	72,38	63,47	69,14
Přidaná hodnota	26,80	23,17	25,84	27,34	26,31	28,08
Osobní náklady	13,20	11,48	11,20	12,06	10,08	10,45
Daně a poplatky	0,06	0,07	0,04	0,05	0,04	0,04
Odpisy DHM a DNM	7,36	5,98	5,11	5,82	4,69	3,90
Tržby z prodeje DM a materiálu	2,40	2,40	2,09	2,23	1,82	2,71
Ostatní provozní výnosy	0,74	0,22	0,49	1,18	0,49	0,46
Ostatní provozní náklady	0,82	0,21	0,35	0,73	0,33	0,29
Provozní výsledek hospodaření	7,92	5,71	9,43	10,15	11,80	13,20
Výnosové úroky	0,004	0,002	0,002	0,004	0,003	0,002
Nákladové úroky	1,55	1,04	0,89	0,56	0,07	0,00
Ostatní finanční náklady	2,45	2,12	1,96	1,59	1,04	0,60
Finanční výsledek hospodaření	0,51	-0,82	-1,63	-1,32	0,28	-0,18
Daň z příjmů za běžnou činnost	-0,72	0,98	1,71	1,48	0,13	0,71
VH za běžnou činnost	9,15	3,91	6,09	7,35	11,94	12,32
Mimořádný VH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH za účetní období	9,15	3,91	6,09	7,35	11,94	12,32
VH před zdaněním	8,43	4,89	7,80	8,83	12,08	13,02

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se ve sledovaném období pohybují kolem hodnot zvolené základny. Finanční výsledek hospodaření téměř celé sledované období zaznamenal negativní vývoj, tudíž dosahoval jeho podíl na zvolené základně -1,63-0,51 %. Provozní výsledek hospodaření se po dané období vyvíjel v kladných hodnotách. Výsledek hospodaření za účetní období vykazuje kladné hodnoty. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015, tj. 12,32 % ze zvolené základny.

Na následujícím grafu je znázorněn vývoj výsledků hospodaření v letech 2010–2015.



Obrázek 14: Vývoj výsledků hospodaření v letech 2010–2015

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

5.2 Analýza fondů finančních prostředků

Analýza fondů finančních prostředků neboli analýza rozdílových ukazatelů představuje jeden z důležitých zdrojů informací ve vztahu k likviditě podniku. V této kapitole se budeme věnovat nejdůležitějšímu ukazateli v této kategorii a tím je čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál

Vývoj čistého pracovního kapitálu, tj. oběžných aktiv očištěných o krátkodobé závazky (dluhy), zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 10: Vývoj čistého pracovního kapitálu (v tis. Kč)

Ukazatele (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	1 252 873	1 441 614	1 706 311	1 534 165	1 744 775	1 831 725
Krátkodobé dluhy *	895 466	711 522	520 351	404 979	1 192 321	520 335
Čistý pracovní kapitál	**357 407**	**730 092**	**1 185 960**	**1 129 186**	**552 454**	**1 311 390**

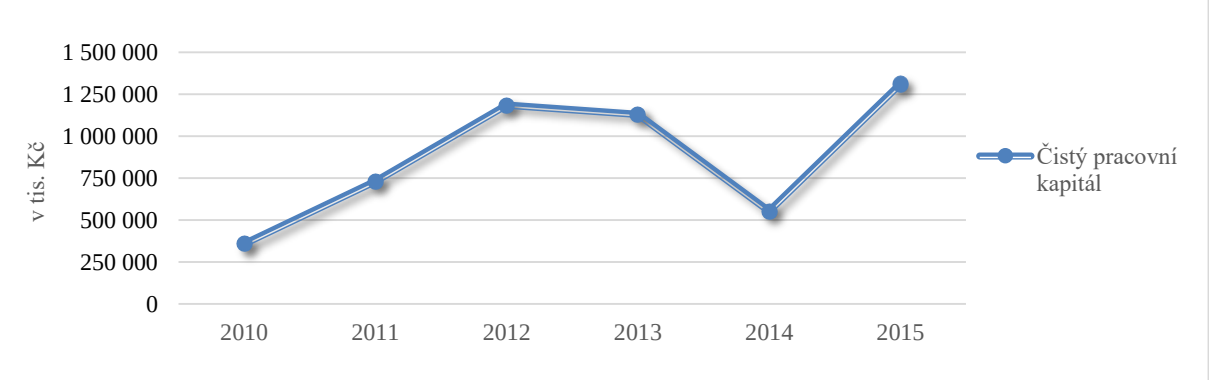
* Krátkodobé dluhy zahrnují součet krátkodobých závazků, běžných bankovních úvěrů a krátkodobé finančních výpomocí

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

Výsledný ukazatel čistého pracovního kapitálu dosahoval ve sledovaném období kladných hodnot, což znamená, že oběžná aktiva převyšovala krátkodobé dluhy. Jinými slovy lze říci, že podnik v daném období disponoval takovým množstvím oběžných aktiv, kterými byl schopen zabezpečit krátkodobé závazky.

Nejvyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu bylo dosaženo v roce 2015, kdy hodnota ČPK dosahovala částky 1 311 390 tis. Kč. Tato hodnota byla způsobena zejména vývojem struktury aktiv a pasiv, kde je patrný růst oběžných aktiv oproti předchozímu roku a zároveň výrazný pokles u položky krátkodobých závazků, který činil 671 986 tis. Kč oproti roku 2014, což je patrné z rozvahy společnosti.

Přehledně znázorňuje vývoj ČPK ve sledovaném období obrázek č. 15.



Obrázek 15: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2010–2015

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se budeme věnovat poměrovým ukazatelům, které patří mezi základní nástroje finanční analýzy a jsou postaveny na výkazech finančního účetnictví. Budou zde rozebrány poměrové ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a poměrové ukazatele na bázi Cash Flow. Teoretické seznámení a výpočty byly uvedeny již výše v kapitole 3.3.

5.3.1 Ukazatele likvidity

Likvidita nám podává informaci o tom, jak je podnik schopný splácet své závazky. V následujícím textu bude prakticky vysvětlena běžná, rychlá a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita

Tato likvidita je také označována jako likvidita 3. stupně a udává, kolikrát jsou oběžná aktiva větší než krátkodobé závazky. Čím vyšší bude hodnota, tím vyšší bude pravděpodobnost, že si podnik zachová platební schopnost. Podle doporučených hodnot by se měla běžná likvidita pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5.

Tabulka 11: Běžná likvidita (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	1 252 873	1 441 614	1 706 311	1 534 165	1 744 775	1 831 725
Krátkodobé závazky	600 418	599 914	439 929	404 979	1 192 321	520 335
Běžná likvidita	**2,09**	**2,40**	**3,88**	**3,79**	**1,46**	**3,52**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že v doporučeném intervalu se sledovaný podnik pohybuje pouze v letech 2010 a 2011. Od tohoto roku je běžná likvidita nad hodnotou 2,5. Je to způsobeno především postupným snižováním krátkodobých bankovních úvěrů podniku a zároveň snížením krátkodobých závazků. Výrazný propad běžné likvidity nastal v roce 2014, který byl ovlivněn rozhodnutím valné hromady vyplatit podíl na zisku zhruba ve výši 700 mil. Kč, což způsobilo mnohonásobné zvýšení krátkodobých závazků.

Rychlá likvidita

Rychlá likvidita je označována jako likvidita 2. stupně nebo jako pohotová likvidita. Od běžné likvidity se odlišuje tím, že se odečtou nejméně likvidní části oběžných aktiv od celkového úhrnu oběžných aktiv. Jedná se tedy o odečtení zásob a krátkodobých závazků. Podle doporučených hodnot by se měla rychlá likvidita pohybovat v rozmezí 1 až 1,5.

Tabulka 12: Rychlá likvidita (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	1 252 873	1 441 614	1 706 311	1 534 165	1 744 775	1 831 725
Zásoby	330 622	456 325	561 300	565 631	520 304	533 163
Krátkodobé závazky	600 418	599 914	439 929	404 979	1 192 321	520 335
Rychlá likvidita	**1,54**	**1,64**	**2,60**	**2,39**	**1,03**	**2,50**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

V tabulce č. 12 lze podobně jako u běžné likvidity vidět rostoucí trend rychlé likvidity. V roce 2014 je hodnota rychlé likvidity opět ovlivněna již zmíněnou výplatou podílu na zisku a pouze v tomto roce se výsledná hodnota pohybuje v doporučovaném rozmezí. V ostatních letech hodnoty převyšují doporučovanou hranici, což může být indicií, že podnik vhodně nevyužívá své vložené prostředky.

Okamžitá likvidita

Tato likvidita je též označována jako likvidita 1. stupně neboli hotovostní likvidita. Okamžitá likvidita pracuje v čitateli s nejvíce likvidní částí oběžných aktiv, a to s krátkodobými finančními aktivy. Doporučená hodnota je mezi 0,2 a 0,6. Pokud je hodnota vyšší, svědčí to o neefektivním využití finančních prostředků.

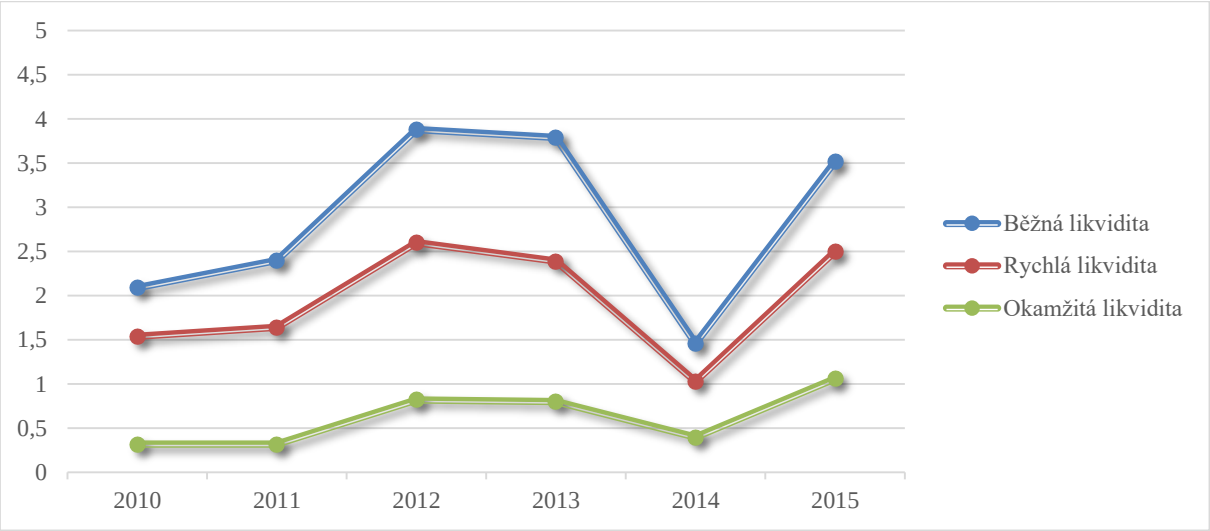
Tabulka 13: Okamžitá likvidita (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobá finanční aktiva	192 055	192 616	359 623	323 951	480 515	550 347
Krátkodobé závazky	600 418	599 914	439 929	404 979	1 192 321	520 335
Okamžitá likvidita	**0,32**	**0,32**	**0,82**	**0,80**	**0,40**	**1,06**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z výsledků okamžité likvidity v tabulce č. 13 je zřejmé, že hodnoty ve sledovaném období (s výjimkou v letech 2012, 2013 a 2015) jsou v doporučeném rozmezí, tudíž podnik efektivně využíval své finanční prostředky. V již zmíněných letech 2012, 2013 a 2015 hodnota okamžité likvidity překračovala doporučenou hodnotu. Za tento stav může velké zvýšení krátkodobých finančních aktiv, což způsobilo především uhrazení pohledávek odběrateli několika větších zakázek.

Pro lepší orientaci ve vývoji ukazatelů likvidity společnosti Ronal CR, s.r.o. ve sledovaném období je níže uvedeno grafické znázornění.



Obrázek 16: Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

5.3.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří mezi velmi sledované ukazatele. Poskytují informace o výnosnosti vloženého kapitálu do podniku. Práce se zaměří na výpočet rentability vlastního kapitálu, celkových aktiv, celkového vloženého kapitálu a tržeb.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel ROA ukazuje, jak jsou celková aktiva schopna generovat zisk. Výpočet bude proveden na základě vzorce (10).

Tabulka 14: Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT	368 937	265 293	435 813	439 761	725 687	770 679
Celková aktiva	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527	3 802 981
ROA	**9,51 %**	**6,90 %**	**10,91 %**	**12,04 %**	**19,27 %**	**20,27 %**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Jak je vidět z tabulky č. 14, tak ROA zkoumaného podniku má rostoucí trend, kromě roku 2011. V uvedeném roce 2011 došlo k propadu z důvodu rychlého snížení hospodářského výsledku podniku (cca o 160 mil. Kč). Do výsledku hospodaření se negativně projevil velký nárůst výkonové spotřeby především v oblasti spotřeby materiálu a služeb a zvýšení osobních nákladů. Rostoucí hodnota ukazatele ROA má pozitivní vypovídací schopnost. Znamená to, že podnik svá aktiva dobře zhodnocuje a s tím je také spojený i dlouhodobý nárůst výsledku hospodaření.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel ROE slouží k tomu, aby vlastníci podniku nebo akcionáři zjistili, zda je kapitál, který vložily do podniku dostatečně výnosný. Ukazatel je počítán pomocí vzorce (11).

Tabulka 15: Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380	728 850
Vlastní kapitál	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892	3 148 742
ROE	**19,80 %**	**9,30 %**	**13,97 %**	**13,59 %**	**29,48 %**	**23,15 %**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

V tabulce č. 15 je možné vidět opět pokles ukazatele ROE v roce 2011 na 9,3 % oproti roku 2010, kdy činil 19,8 %. Důvodem byl propad čistého zisku téměř o polovinu.

Rostoucí trend tohoto ukazatele způsobuje především tvorba čistého zisku společnosti. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2014, tj. 29,48 % z důvodu poklesu vlastního kapitálu, který je způsoben výrazným snížením výsledku hospodaření z minulých let a nárůstu EAT.

Můžeme tedy říci, že vložené prostředky vlastníků se zhodnocují, protože ukazatel ROE dosahuje kladných hodnot.

Rentabilita celkového vloženého majetku (ROCE)

Ukazatel ROCE udává informace o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku. Výpočet je prováděn podle vzorce (12).

Tabulka 16: Rentabilita celkového vloženého majetku (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT	368 937	265 293	435 813	439 761	725 687	770 679
Vlastní kapitál	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892	3 148 742
Dlouhodobé závazky	1 246 805	1 219 733	1 252 957	626 488	96 371	94 233
ROCE	**12,49 %**	**8,55 %**	**12,67 %**	**13,93 %**	**28,84 %**	**23,76 %**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Ukazatel ROCE má stejný trend jako předchozí ukazatele. V tabulce č. 16 je možné vidět, že nejvíce výnosný byl investovaný kapitál v roce 2014, z čehož je zřejmé, že v tomto roce bylo hospodaření společnosti nejefektivnější. Naopak nejnižší hodnoty tento ukazatel dosahuje v roce 2011, tj. 8,55 %.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS slouží k vyjádření ziskové marže a vyjadřuje, kolik Kč zisku podnik vytvoří z 1 Kč tržeb. Jedná se tedy o schopnost přeměnit tržbu v zisk. Výpočet je proveden podle vzorce (13).

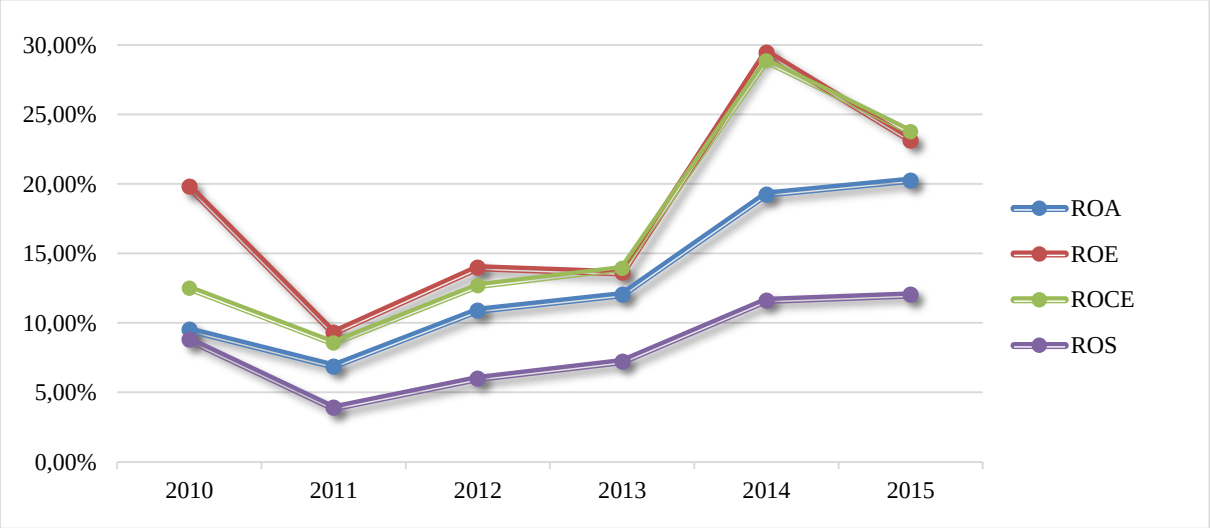
Tabulka 17: Rentabilita tržeb (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EAT	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380	728 850
Tržby	3 850 330	4 509 914	5 100 075	4 761 389	6 140 936	6 067 307
ROS	**8,78 %**	**3,88 %**	**5,99 %**	**7,23 %**	**11,62 %**	**12,01 %**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

V tabulce č. 17 je možné vidět obdobný rostoucí trend jako u ostatních ukazatelů. V roce 2011 dochází opět k poklesu ukazatele ROS, který je ovlivněn především poklesem dosaženého čistého zisku. Od roku 2012 se ukazatel zvyšuje až na hodnotu 12, 01 %. Tento růst je způsoben rychlejším nárůstem čistého zisku vůči nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Pro lepší ukázku vývoje vybraných ukazatelů slouží následující obrázek.



Obrázek 17: Ukazatele rentability

Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedených výpočtů (ROA, ROE, ROCE, ROS) lze celkový vývoj vybraných ukazatelů rentability hodnotit pozitivně. Z uvedeného obrázku je možné vidět negativní vývoj rentability pouze v roce 2011, kdy sledovaný podnik dosáhl menšího hospodářského výsledku.

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

V následujícím textu bude pozornost zaměřena na výpočet ukazatelů zadluženosti. Tyto ukazatele pomohou odpovědět na otázku, z jakých zdrojů je financován majetek podniku.

Zadluženost sleduje vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Níže bude uveden ukazatel celkové zadluženosti, koeficient samofinancování, ukazatel úrokového krytí a úrokové zatížení.

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel zadluženosti, označovaný také jako ukazatel věřitelského rizika, poskytuje základní informace o celkové zadluženosti podniku. Počítá se podle vzorce (14) a doporučovaná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 30–60 %.

Tabulka 18: Celková zadluženost (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Cizí kapitál	2 172 909	1 963 678	1 807 770	1 122 374	1 345 635	654 239
Aktiva celkem	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527	3 802 981
Celková zadluženost	**56,01 %**	**51,06 %**	**45,25 %**	**30,72 %**	**35,74 %**	**17,20 %**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z tabulky č. 18 je patrné, že celková zadluženost zkoumaného podniku má v období 2010–2015 klesající tendenci, což je ovlivněno úbytkem dlouhodobých a krátkodobých závazků. Jedná se o snížení půjček od mateřské společnosti a krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2014 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků společnosti vůči mateřské společnosti spojených s výplatou podílu na zisku a díky tomu vzrostla hodnota celkové zadluženosti na 35,74 %. Doporučené hodnoty podnik dosahoval ve všech obdobích krom roku 2015, kdy se hodnota tohoto ukazatele pohybovala pod hranicí 30 %.

Koeficient samofinancování

Jedná se o doplňující ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet vychází 100 %. Vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech a výpočet je proveden podle vzorce (15).

Tabulka 19: Koeficient samofinancování (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892	3 148 742
Aktiva celkem	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527	3 802 981
Koeficient samofinancování	**43,99 %**	**48,94 %**	**54,75 %**	**69,28 %**	**64,26 %**	**82,80 %**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

V tabulce č. 19 lze vidět vzrůstající trend po celé sledované období kromě roku 2014, kdy došlo k poklesu vlastního kapitálu. Nejvyšší hodnota byla zjištěna v roce 2015, kdy podnik financoval aktiva více vlastním kapitálem, čímž snížil podíl financování cizím kapitálem.

Ukazatel úrokového krytí

Pomocí tohoto ukazatele lze vyjádřit, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Pokud by výsledná hodnota byla 1, tak se zisk rovná úrokům. Doporučená hodnoty by měla být vyšší než 5. Výpočet ukazatele je proveden na základě vzorce (16).

Tabulka 20: Ukazatel úrokového krytí

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
EBIT	368 937	265 293	435 813	439 761	725 687	770 679
Placené úroky	57 445	46 590	44 472	26 421	4 342	0
Ukazatel úrokového krytí	**6,42**	**5,69**	**9,80**	**16,64**	**167,13**	**0**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z výše uvedené tabulky vyplývá, že podnik během sledovaného období byl schopen pokrýt náklady na vypůjčený kapitál. Výjimkou je rok 2015, kdy sledovaný podnik měl nulové placené úroky. Obvykle se doporučuje, aby EBIT podniku převyšoval nákladové úroky pětkrát, jak je velmi dobře viděl v tabulce č. 20, tak se to podniku dařilo.

Hodnoty tohoto ukazatele jsou velmi vysoké, což je způsobeno tím, že společnost úvěry využívá jen výjimečně po dobu několika měsíců v roce. Z tohoto důvodu je zisk mnohonásobně vyšší nežli placené úroky. Navíc jsou bankovní instituce a úvěrové produkty vždy pečlivě vybírány a díky tomu nedochází k plýtvání finančních prostředků.

Úrokové zatížení

Výpočet je proveden pomocí vzorce (17) a bude zjištěno, kolik % ze zisku podniku odčerpají placené úroky. Jedná se pouze o převrácenou variantu ukazatele úrokového krytí. Obecně by úrokové zatížení nemělo být vyšší než 40 %.

Tabulka 21: Ukazatel úrokového zatížení (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Placené úroky	57 445	46 590	44 472	26 421	4 342	0
EBIT	368 937	265 293	435 813	439 761	725 687	770 679
Ukazatel úrokového zatížení	**15,57 %**	**17,56 %**	**10,20 %**	**6,01 %**	**0,60 %**	**0,00 %**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Jak je vidět v tabulce č. 21, tak výsledné hodnoty tohoto ukazatele mají ve sledovaném období klesající trend. Zatímco v roce 2010 ukazatel vykazoval 15,57 %, v roce 2014 to bylo již pouze 0,60 %. Stejně jako u ukazatele úrokového krytí, i zde vytváří tento skok snížení placených úroků.

5.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity pomáhají nahlédnout do oblasti hospodaření podniku s aktivy a poskytují informace o tom, jak je podnik schopen využít jednotlivý majetek. Bude se zkoumat rychlost obratu jednotlivých položek, a dále i doba obratu, tedy vázanost položek aktiv v určité formě.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je počítán podle vzorce (19) a charakterizuje, jak je podnik schopen využívat své zdroje. Tedy kolikrát jsou celková aktiva obsažena v ročních tržbách.

Tabulka 22: Obrat celkových aktiv (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	3 850 330	4 509 914	5 100 075	4 761 389	6 140 936	6 067 307
Celková aktiva	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527	3 802 981
Obrat celkových aktiv	**0,99**	**1,17**	**1,28**	**1,30**	**1,63**	**1,60**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Ukazatel obratu celkových aktiv vykazuje od roku 2010–2011 rostoucí tendenci, která je patrná z tabulky č. 22. Příčina tohoto vývoje byla způsobena zejména růstem tržeb. V roce 2012 se obrat celkových aktiv mírně snížil, neboť došlo k poklesu tržeb a současně i růstu celkových aktiv. Za sledované období lze konstatovat, že k největšímu obratu aktiv došlo v roce 2014 (1,63 krát za rok).

Obrat zásob

Obrat zásob je počítán podle vzorce (21) a udává, kolikrát je hodnota zásob obsažena v tržbách. Tedy kolikrát je každá položka zásob spotřebována a znovu nakoupena.

Tabulka 23: Obrat zásob (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	3 850 330	4 509 914	5 100 075	4 761 389	6 140 936	6 067 307
Zásoby	330 622	456 325	561 300	565 631	520 304	533 163
Obrat zásob	**11,65**	**9,88**	**9,09**	**8,42**	**11,80**	**11,38**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Obrat zásob ve společnosti má klesající tendenci, pouze v roce 2014 byl zaznamenán růst, který byl způsoben růstem tržeb. V tabulce je patrné, že hodnota zásob i tržeb roste v důsledku změn poptávky po výrobcích. Obrat zásob můžeme interpretovat tak, že například v roce 2015 se zásoby za rok obrátily 11,38 krát.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel je počítán podle vzorce (22) a udává dobu, za kterou se finanční prostředky přemění na zásoby a zpět na peníze. Obecně platí, že nižší výsledek je lepší.

Tabulka 24: Doba obratu zásob (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Zásoby	330 622	456 325	561 300	565 631	520 304	533 163
Tržby	3 850 330	4 509 914	5 100 075	4 761 389	6 140 936	6 067 307
Doba obratu zásob	**30,91**	**36,43**	**39,62**	**42,77**	**30,50**	**31,63**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Nejvyšší hodnoty doby obratu zásob dosáhl sledovaný podnik v roce 2013 a to 42,77 dní v důsledku většího poklesu tržeb oproti roku 2012. Naopak nejnižší hodnota byla v roce 2014 a to 30,5 dní. Jelikož společnost vyrábí výrobky často přímo na zakázku podle individuálních potřeb zákazníků, potřebuje mít materiál a všechny potřebné komponenty neustále připravené na skladě.

Doba obratu pohledávek

Dobu obratu pohledávek počítáme podle vzorce (24) a udává průměrný čas splacení odběratelských faktur. Podniky preferují co nejnižší hodnotu.

Tabulka 25: Doba obratu pohledávek

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávky (tis. Kč)	730 196	792 673	785 388	644 583	743 956	748 215
Tržby (tis. Kč)	3 850 330	4 509 914	5 100 075	4 761 389	6 140 936	6 067 307
Doba obratu pohledávek (dny)	**68,27**	**63,27**	**55,44**	**48,74**	**43,61**	**44,39**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z výše uvedené tabulky je vidět, že doba obratu pohledávek má klesající tendenci, tedy podniku se daří získávat peníze za své výrobky a služby rychleji. Výjimkou je rok 2015, kdy se hodnota doby obratu pohledávek zvýšila. V roce 2010 čekal podnik nejdéle na splacení svých pohledávek, a to 68,27 dní. Literatura [5] uvádí, že by se hodnoty měly pohybovat kolem jednoho měsíce a neměly by překračovat délku 90 dní. Vypočtené hodnoty se nacházejí ve stanoveném intervalu, což lze hodnotit pozitivně.

Doba obratu krátkodobých závazků

Pro výpočet tohoto ukazatele je použit vzorec (25) a vyjadřuje průměrný čas, za který podnik splácí své krátkodobé závazky. Podniky preferují co nejvyšší hodnotu.

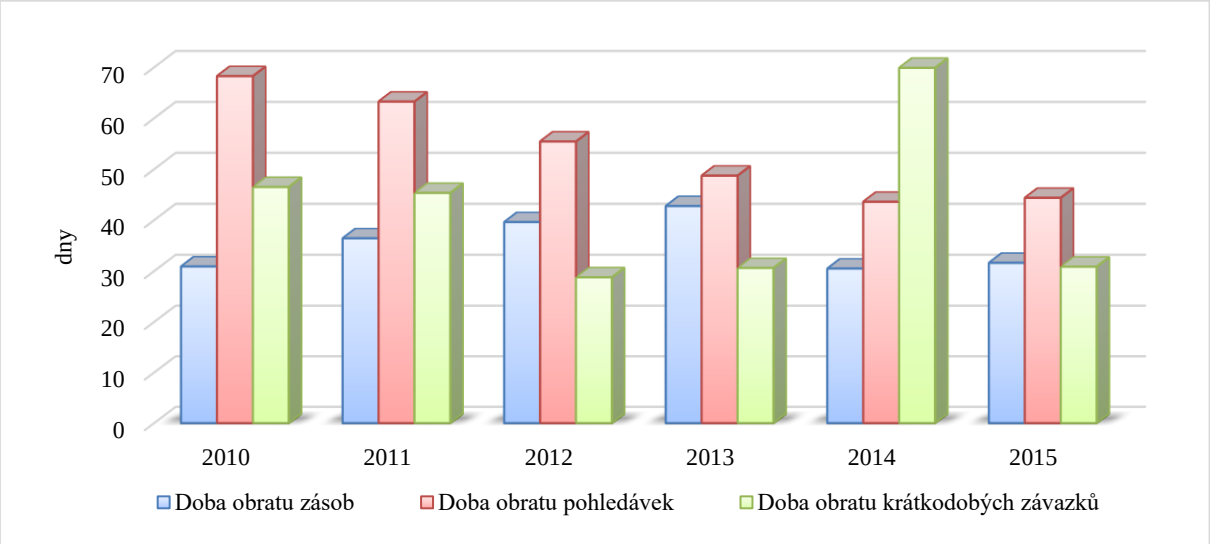
Tabulka 26: Doba obratu krátkodobých závazků

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Krátkodobé závazky (tis. Kč)	497 429	568 110	407 879	404 979	1 192 321	520 335
Tržby (tis. Kč)	3 850 330	4 509 914	5 100 075	4 761 389	6 140 936	6 067 307
Doba obratu krátkodobých závazků (dny)	**46,51**	**45,35**	**28,79**	**30,62**	**69,90**	**30,87**

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z tabulky č. 26 je vidět, že doba obratu krátkodobých závazků má klesající tendenci (kromě roku 2014). Společnost Ronal CR, s.r.o. hradila své závazky za 29 až 70 dní. Nejnižší hodnota byla v roce 2013, a to 28,79 dní a naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2014, a to 69,90 dní.

Na následujícím obrázku je zobrazen vývoj ukazatelů aktivity ve dnech.



Obrázek 18: Ukazatele aktivity (ve dnech)

Zdroj: vlastní zpracování

5.3.5 Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow pracují místo zisku s peněžním tokem. V následující tabulce bude vypočítána rentabilita tržeb z CF podle vzorce (26), likvidita z CF podle vzorce (27) a rentabilita celkového kapitálu z CF podle vzorce (28).

Tabulka 27: Ukazatele na bázi CF

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Rentabilita tržeb z CF	11,94 %	6,63 %	6,04 %	18,91 %	17,51 %	3,48 %
Likvidita z CF	76,59 %	49,87 %	69,99 %	222,34 %	90,18 %	40,63 %
Rentabilita celkového kapitálu z CF	11,85 %	7,78 %	7,71 %	24,64 %	28,55 %	5,56 %

Zdroj: zpracováno podle výročních zpráv

Z výše uvedené tabulky je možné vidět, že rentabilita tržeb z CF se pohybovala v rozmezí 3,48-18,91 %. V roce 2013 dosáhla nejlepšího výsledku vlivem výrazného zvýšení CF

z provozní činnosti, a to o 592 515 tis. Kč. Z výsledků likvidity z CF lze říci, že podnik je schopen splácet své splatné závazky z vytvořených peněžních prostředků. Rentabilita celkového kapitálu z CF se pohybovala v rozmezí 5,56-28,55 %. Výrazný pokles tohoto ukazatele nastal v roce 2015, kdy klesl z 28,55 % na 5,56 %, důvodem bylo výrazné snížení hodnot cizího kapitálu a nárůst vlastního kapitálu.

5.4 Analýza soustav ukazatelů

Pomocí analýzy soustav ukazatelů můžeme pozorovat, jak se dílčí veličiny podílejí na veličině hlavní a jaké jsou mezi ukazateli vzájemné vazby. Nejprve bude proveden rozbor veličin pomocí nejznámější metody, za kterou je považován Du Pont rozklad. A v další části se budeme zabývat bonitně-bankrotním modelem, pomocí něhož dojde ke komplexnímu zhodnocení zkoumané společnosti Ronal CR, s.r.o.

5.4.1 Du Pontův rozklad

Pomocí rozboru Du Pont diagramu lze sledovat podíl dílčích veličin na ukazateli rentability vlastního kapitálu (ROE). Níže uvedený obrázek č. 19 bude sestaven na základě schématu v podkapitole 3.4.1.

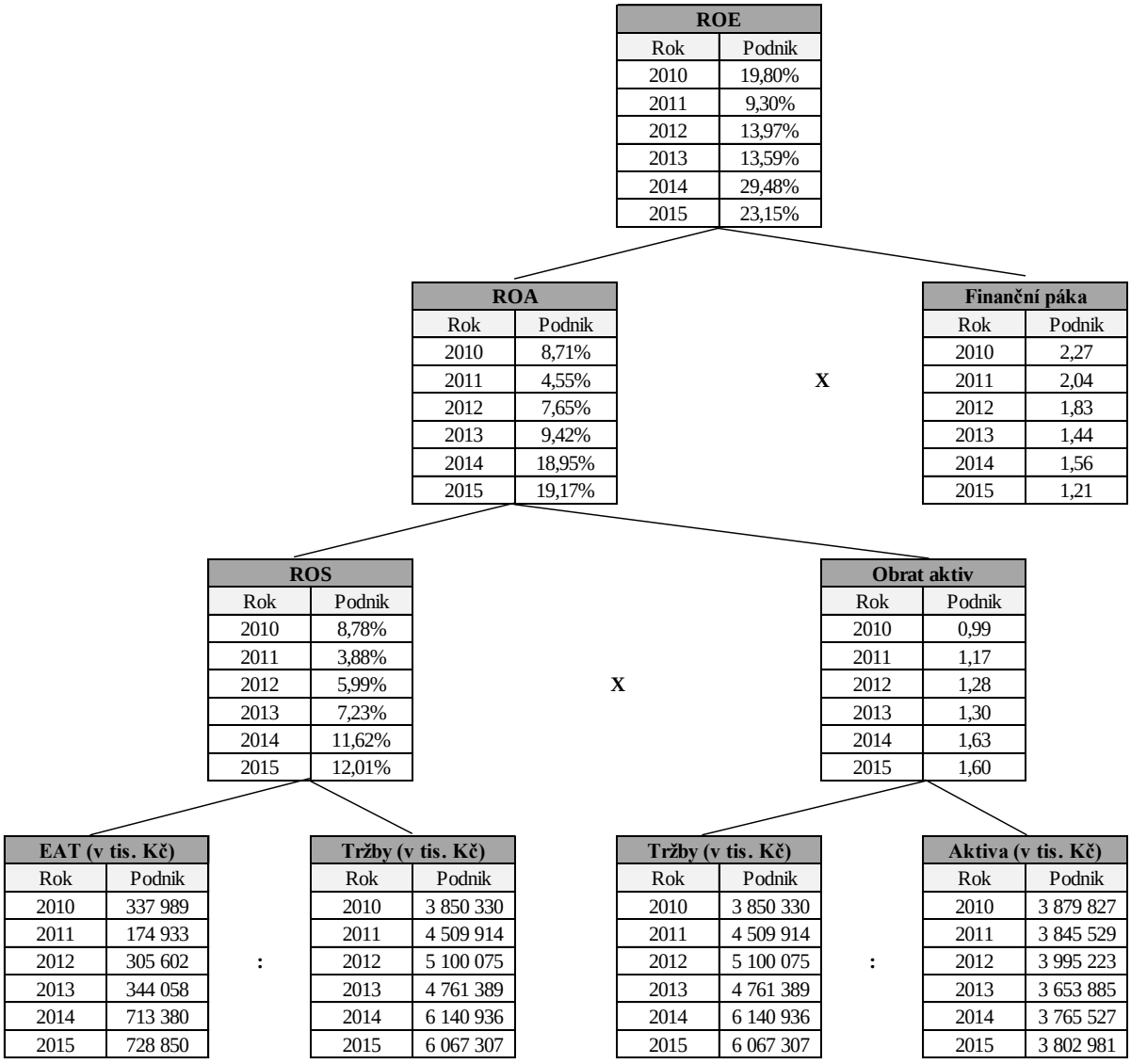
Hodnoty ukazatele ROE vycházejí ze vzájemného působení rentability aktiv (EAT/celková aktiva) a finanční páky (aktiva/vlastní kapitál). Po celé sledované období se ukazatel ROE vyvíjel v kladných hodnotách. Výrazné změny si lze všimnou v roce 2014, kdy ukazatel ROE poklesl o 15,89 % proti předchozímu roku. Pokles byl způsoben výrazným snížením hospodářského výsledku hospodaření z minulých let a nárůstu EAT.

V další části schématu se rentabilita aktiv (ROA) rozkládá na ukazatele rentability tržeb (EAT/tržby) vynásobenou obratem aktiv (tržby/aktiva). U ukazatele rentability tržeb dochází k jedinému poklesu v roce 2011, který je ovlivněn především poklesem EAT. Ukazatel obratu aktiv vykazoval až do roku 2014 postupnou rostoucí tendenci, která byla způsobena růstem tržeb. V roce 2015 lze pozorovat mírné zhoršení z důvodu poklesu tržeb a růstu celkových aktiv.

Další postup je rozklad ukazatele rentability tržeb. Levá strana rozkládá ukazatel ROS, který je tvořen podílem čistého zisku a tržeb. V uvedeném obrázku č. 19 je vidět, že čistý zisk pokles v roce 2011 z důvodu poklesu provozního a finančního výsledku hospodaření. V ostatních letech čistý zisk roste. Pravá strana rozkladu sleduje jednotlivé položky aktiv. Přičemž obrat

aktiv je tvořen podílem tržeb a celkových aktiv. Tržby mají ve sledovaném období rostoucí tendenci, přičemž největší položku tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Ukazatel ROE podnik informuje o tom, kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. V roce 2010 společnost Ronal CR, s.r.o. vyprodukovala 0,198 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu. V roce 2015 však společnost vyprodukovala více a to 0,2315 Kč zisku na 1 Kč vlastního kapitálu



Obrázek 19: Du Pontův rozklad

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

.

5.4.2 Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou predikční modely, které slouží k včasné identifikaci potenciálních finančních problémů podniku. V této části bude uveden pouze index IN05, jelikož se jedná o souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti.

Index IN05

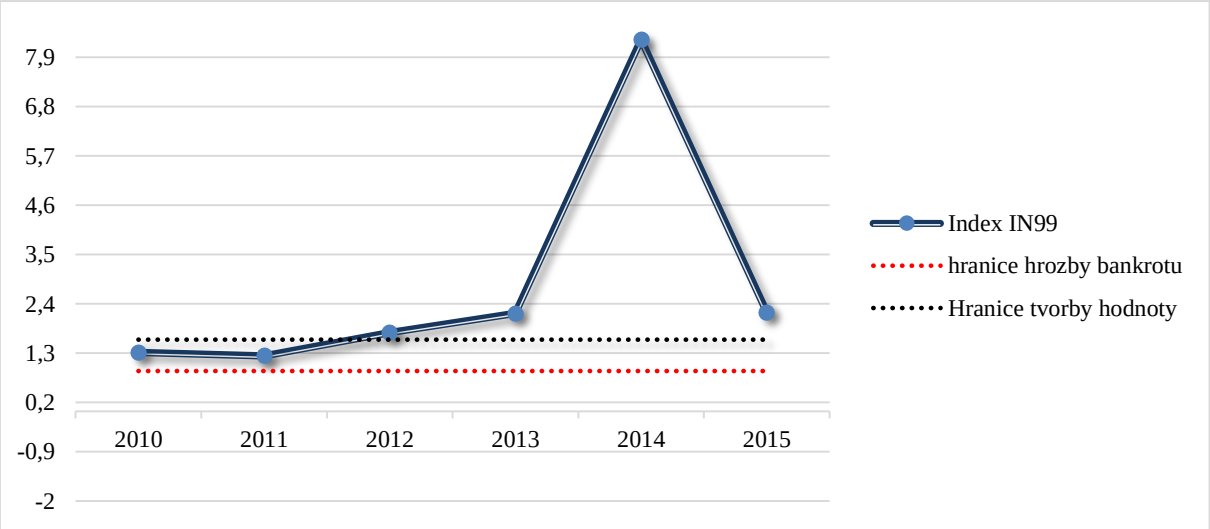
Index IN05 je označován jako bonitně-bankrotní model. Výsledná hodnota poukazuje na to, zda podnik směřuje k bankrotu či se mu daří. Používá se zde vzorec (31).

Tabulka 28: Index IN05

	Váha	2010	2011	2012	2013	2014	2015
X_1 (aktiva/cizí zdroje)	0,130	1,786	1,958	2,210	3,255	2,798	5,813
X_2 (EBIT/nákladové úroky)	0,040	6,422	5,694	9,800	16,644	167,132	0,000
X_3 (EBIT/aktiva)	3,970	0,095	0,069	0,109	0,120	0,193	0,203
X_4 (výnosy/aktiva)	0,210	1,042	1,202	1,297	1,329	1,661	1,609
X_5 (oběžná aktiva/kr.cizí kapitál)	0,090	2,519	2,538	4,183	3,788	1,463	3,520
IN05	-	**1,312**	**1,237**	**1,761**	**2,187**	**8,295**	**2,215**

Zdroj: vlastní zpracování

Podle výsledných hodnot uvedených v tabulce č. 28 se podnik v období 2010 až 2011 nachází v šedé zóně (interval od 0,9 do 1,6), kde jednoznačně nelze určit, zda podnik spěje k bankrotu, nebo zda vytváří ekonomickou přidanou hodnotu. Od roku 2012 hodnota indexu roste a podnik se nachází v zóně tvorby hodnoty (interval od 1,6 do ∞). Nejvyšší hodnotu indexu dosáhl podnik v roce 2014, a to 8,295. Z výše uvedených výsledků můžeme říci, že si podnik vede dobře.



Obrázek 20: Vývoj výsledků indexu IN05

Zdroj: vlastní zpracování

5.5 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla by měla zabezpečit dlouhodobou finanční stabilitu a rovnováhu v podniku. V následující tabulce jsou shrnuty výsledky zlatého bilančního pravidla, zlatého pravidla vyrovnání rizika a zlatého bilančního pari pravidla.

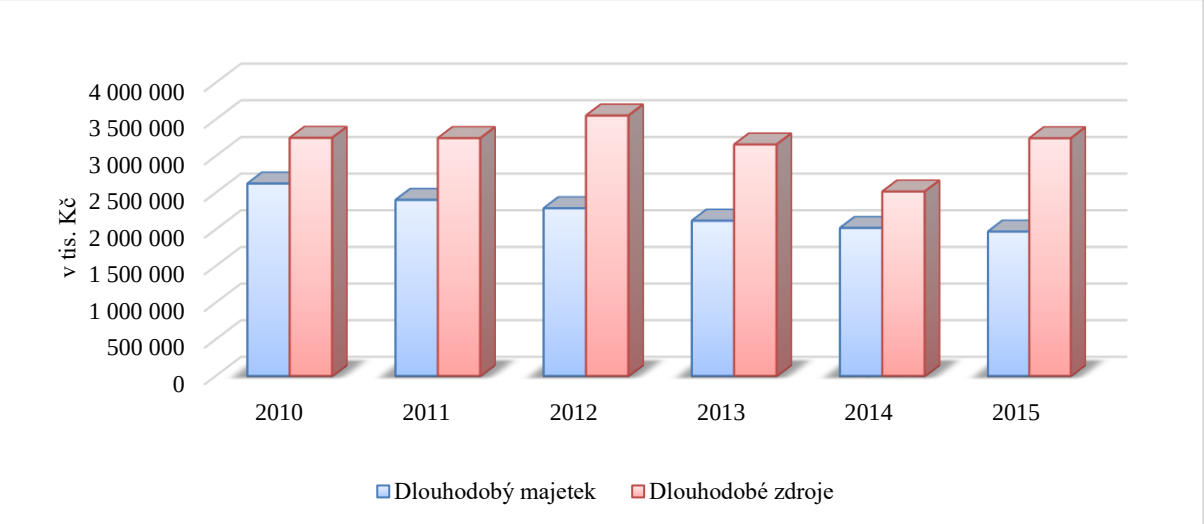
Tabulka 29: Bilanční pravidla (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Zlaté bilanční pravidlo						
Dlouhodobý majetek	2 625 687	2 402 218	2 287 986	2 118 632	2 019 516	1 969 520
VK a dlouhodobé cizí zdroje	3 248 771	3 244 996	3 552 882	3 157 999	2 516 263	3 242 975
Rozdíl (DM-DK)	-623 084	-842 778	-1 264 896	-1 039 367	-496 747	-1 273 455
Zlaté pravidlo vyrovnání rizika						
Vlastní kapitál	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892	3 148 742
Cizí kapitál	2 172 909	1 963 678	1 807 770	1 122 374	1 345 635	654 239
Rozdíl (VK-CK)	-465 991	-81 827	379 683	1 409 137	1 074 257	2 494 503
Zlaté pari pravidlo						
Vlastní kapitál	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892	3 148 742
Dlouhodobý majetek	2 625 687	2 402 218	2 287 986	2 118 632	2 019 516	1 969 520
Rozdíl (VK-DM)	-918 769	-520 367	-100 533	412 879	400 376	1 179 222

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

5.5.1 Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo doporučuje, aby byl dlouhodobý majetek financován dlouhodobým kapitálem. Na následujícím obrázku je znázorněn vývoj zlatého bilančního pravidla.



Obrázek 21: Zlaté bilanční pravidlo

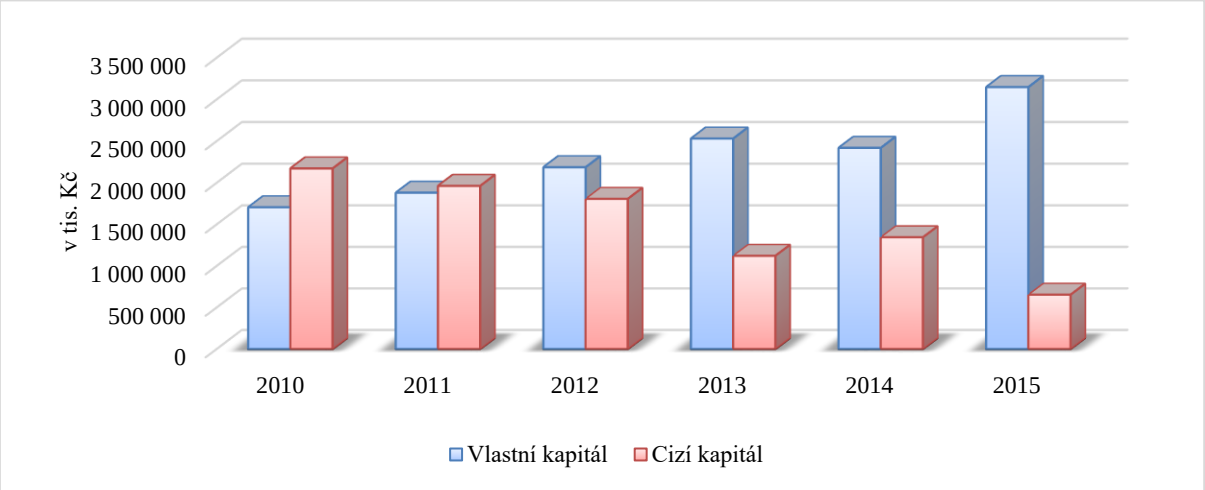
Zdroj: vlastní zpracování

Z uvedeného grafu a výše vypočítaných hodnot můžeme vidět, že v období 2010–2015 převyšuje dlouhodobý kapitál nad dlouhodobým majetkem. To znamená, že společnost

Ronal CR, s.r.o. používá dlouhodobé zdroje nejen pro financování dlouhodobého majetku, ale také jimi financuje část oběžných aktiv. Z toho vyplývá, že v podniku je uplatňován konzervativní způsob financování, který je sice dražší, ale méně rizikový než agresivní způsob financování.

5.5.2 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté pravidlo vyrovnání rizika se zaměřuje na pasivní stranu rozvahy. Obecně by měla velikost vlastních zdrojů převyšovat velikost cizích zdrojů, v krajním případě se mohou rovnat.



Obrázek 22: Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

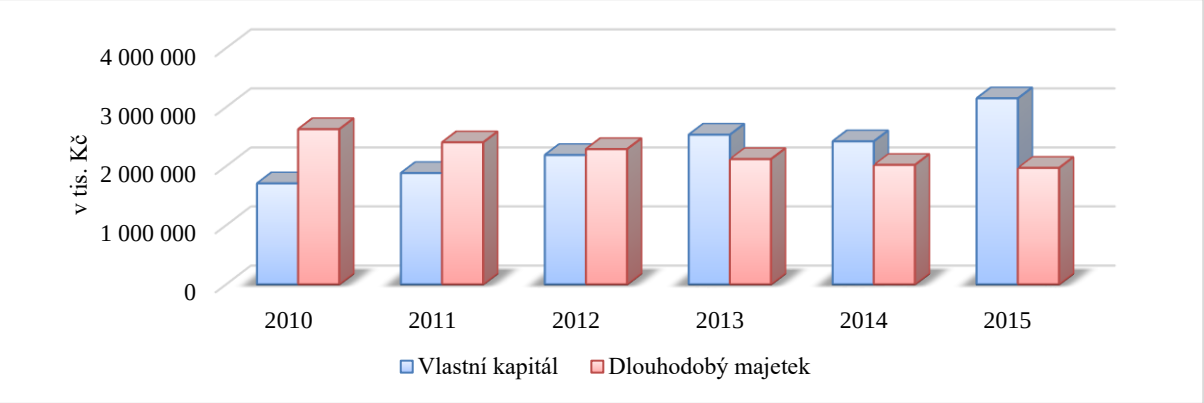
Zdroj: vlastní zpracování

Ve sledovaném období nedošlo ke splnění tohoto pravidla v letech 2010 a 2011 a cizí zdroje převyšovaly zdroje vlastní, společnost tak využívala rizikový způsob financování.

Z grafu je patrné, že od roku 2012 vlastní kapitál rostl a převyšoval cizí zdroje podniku a zlaté pravidlo vyrovnání rizika bylo dodrženo.

5.5.3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo vyjadřuje vztah mezi velikostí dlouhodobého majetku a velikostí vlastních zdrojů. Toto pravidlo doporučuje, aby podnik užíval tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku.



Obrázek 23: Zlaté pari pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

Jak vyplývá z výše uvedeného grafu, tak zlaté pari pravidlo je splněno v letech 2010-2012, kdy hodnota vlastního kapitálu je menší nežli hodnota dlouhodobého majetku. Od roku 2013 vlastní kapitál převyšuje dlouhodobý majetek.

5.5.4 Zlaté poměrové pravidlo

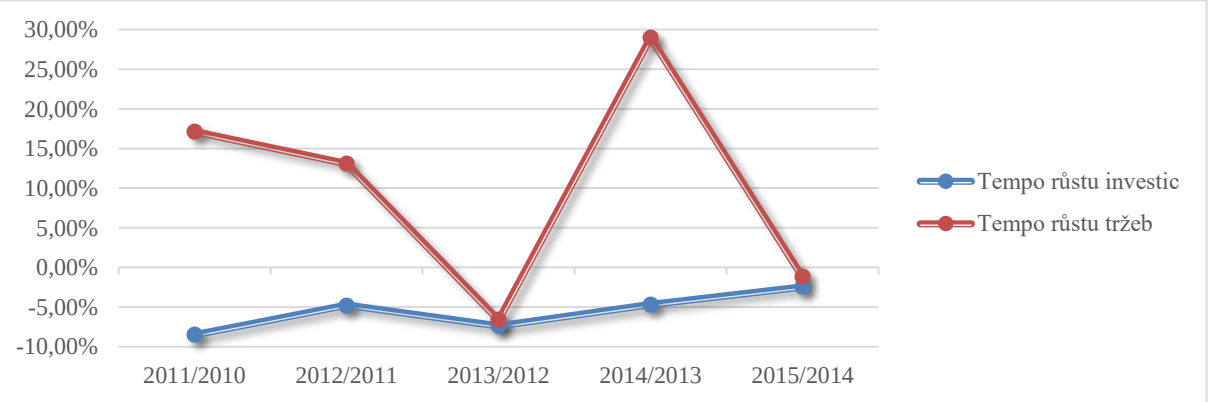
Zlaté poměrové pravidlo nám říká, že tempo růstu investic by nemělo předstihnout tempo růstu tržeb.

Tabulka 30: Zlaté poměrové pravidlo (v %)

	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2015/2014
Zlaté poměrové pravidlo					
Tempo růstu investic	-8,51	-4,76	-7,40	-4,68	-2,48
Tempo růstu tržeb	17,13	13,09	-6,64	28,97	-1,20

Zdroj: vlastní zpracování podle výročních zpráv

Z výše vypočtených hodnot vyplývá, že se zlatým poměrovým pravidlem nemá společnost Ronal CR, s.r.o. žádný problém. Růst tržeb převyšuje růst investic, což pomáhá udržet finanční stabilitu společnosti.



Obrázek 24: Zlaté poměrové pravidlo

Zdroj: vlastní zpracování

6 ZHODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V této kapitole budou souhrnně zhodnoceny veškeré výsledky finanční analýzy. Na základě provedených výpočtů v předchozí části budou identifikovány případné problémy, na které budou navazovat návrhy opatření vedoucí ke zlepšení problémových oblastní analyzovaného podniku. V rámci finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza, analýza čistého pracovního kapitálu a výpočty nejčastěji využívaných poměrových ukazatelů. Dále byl proveden rozbor Du Pont rozkladu, výpočet vybraných predikčních modelů a nakonec byla provedena analýza bilančních pravidel.

6.1 Výsledky horizontální a vertikální analýzy

Horizontální analýza ukázala, že celkově je možné hodnotit vývoj hlavních ukazatelů kladně. Pozitivní je růst aktiv (zejména zásob a krátkodobého finančního majetku), dále růst vlastního kapitálu, který se zvyšoval díky nárůstu výsledků hospodaření, a ve sledovaném období došlo k poklesu cizích zdrojů na přiměřenou úroveň. Pozitivně je možné hodnotit i nárůst tržeb v průběhu sledovaného období, nárůst přidané hodnoty a zlepšení hospodářského výsledku.

Vertikální analýza potvrdila pozitivní výsledky horizontální analýzy. Z provedené analýzy jsme zjistili, že největší část z celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek. Ten představuje průměrně za sledované období 58,47 %. Skupina oběžných aktiv tvoří průměrně 41,5 % a zbylou hodnotu reprezentuje časové rozlišení. Poměry jednotlivých položek pasiv nejsou tak konstantní jako z hlediska aktiv. Vlastní kapitál ze začátku sledovaného období tvořil menší část pasiv, konkrétně 43,99 % a v průběhu se podíl vlastního kapitálu navyšuje. V roce 2015 činí 82,8 %, což je nejvyšší dosažený podíl této položky za sledované období. Podíl cizích zdrojů se v průběhu sledovaného období snižuje a v roce 2015 dosahuje 17,2 %.

Podnik by měl pokračovat v trendu snižování cizího kapitálu a měl by efektivněji využívat likvidní prostředky, kterými vylepší chod společnosti a bude podporovat jeho další rozvoj.

Z výsledků analýzy čistého pracovního kapitálu (ČPK) vyplynulo, že společnost Ronal CR, s.r.o. měla v průběhu sledovaného období dostatek kapitálu na zabezpečení svého fungování.

6.2 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Likvidita společnosti Ronal CR, s.r.o. se pohybovala u všech vypočtených ukazatelů zejména v horních doporučených mezích, často tyto meze byly výrazně překročeny. Z toho lze odvodit, že podnik by byl v případě potřeby schopen uspokojit své věřitele a zaplatit své závazky včas. Avšak výrazné překročení doporučených hodnot naznačuje možnou neefektivnost. Proto by společnost měla přijmout taková opatření, aby lépe hospodařila s oběžným majetkem.

Ukazatele rentability

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) od roku 2012 zaznamenávala rostoucí pozitivní trend. Nejvyšší hodnoty ukazatel ROA dosahoval v roce 2015 a to 20,27 %. Ukazatel bude vykazovat rostoucí či stabilní hodnoty i v budoucnu, pokud společnost v dalších letech bude nadále dosahovat vysokých plánovaných hospodářských výsledků a nedojde k výraznému navýšení celkových aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dosahovala kladných hodnot, proto lze říci, že vložené prostředky vlastníků se zhodnocují. Nejvyšší hodnoty ROE dosahuje podnik v roce 2014 a to 29,48 %, důvodem byl výrazný nárůst čistého zisku a snížení vlastního kapitálu.

Pro podnik je velmi důležitého sledování vývoje rentability vloženého kapitálu (ROCE). Ve sledovaném období má ukazatel ROCE stejný trend jako předchozí ukazatele a nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2014 a to 28,84 %. Ukazatel rentability tržeb (ROS) od roku 2012 neustále rostl a v roce 2015 dosahoval nejvyšší hodnoty a to 12,01 %.

Výsledky ukazatelů rentability lze hodnotit kladně. U všech ukazatelů rentability byl zaznamenán nejvyšší nárůst hodnot v roce 2014, kdy v období 2008 až 2014 došlo k velkému nárůstu EAT a EBIT. Tento růst měl za následek zvýšení ukazatelů rentability a obecně lze říci, že u všech ukazatelů došlo ke zlepšení.

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost má ve sledovaném období klesající tendenci a velký vliv na tom má pokles cizího kapitálu. Zejména byl pokles ovlivněn splacením všech bankovních úvěrů a závazků vůči mateřské společnosti.

Podnik díky poklesu cizího kapitálu zvyšuje vlastní kapitál, je však nutné zdůraznit, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, proto by si měl podnik udržet určitý poměr těchto

položek. Podnik by měl zvážit využití bankovních úvěrů a výpomocí pro levnější financování své podnikatelské činnosti.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity podávají informaci o tom, jak podnik efektivně využívá jednotlivé položky aktiv. Obrat celkových aktiv nevykazuje výraznější změny během sledovaného období. Jedna koruna celkových aktiv generovala v jednotlivých letech 0,99 až 1,63 korun tržeb. Obrat zásob vykazuje nejdříve pokles a pak v roce 2014 růst. V roce 2015 byla výsledná hodnota 11,38, tedy jedna koruna zásob generovala 11,38 korun tržeb. Doba obratu zásob do roku 2013 rostla a v roce 2014 došlo k poklesu z důvodu nárůstu tržeb. Interpretace pro rok 2015: Podnik potřebuje 31,63 dní na přeměnu peněz na zásoby a zpět ve formě tržeb. Doba obratu pohledávek v průběhu období klesá, menší nárůst je zaznamenán v roce 2015. Znamená to, že podnik musí čekat v průměru 44 dní na splacení faktury od odběratele.

6.3 Bonitní a bankrotní modely

Index IN05 z počátku sledovaného období neukázal jednoznačné výsledky a dosadil podnik do šedé zóny, kde není interpretace snadná. Z tohoto důvodu nelze říci, zda podnik spěl k bankrotu, nebo zda vytvářel ekonomickou přidanou hodnotu.

Od roku 2012 hodnota indexu rostla a podnik se nacházel v zóně tvorby hodnoty. V roce 2014 dosahoval podnik nejvyšší hodnoty indexu, a to 8,295. Pomocí tohoto modelu lze konstatovat, že si podnik vede dobře.

6.4 Bilanční pravidla

Dalším krokem finanční analýzy byla bilanční pravidla. Ze zjištěných hodnot u zlatého bilančního pravidla, lze říci, že podnik uplatňuje agresivní způsob financování, tzn. že používá dlouhodobé zdroje nejen pro financování dlouhodobého majetku, ale také jimi financuje část oběžných aktiv. Zlaté pari pravidlo podnik splňuje pouze v letech 2010-2012, kdy používá takové množství vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika se podniku nepodařilo splnit v letech 2010 a 2011. Zlaté poměrové pravidlo je splněno v celém sledovaném období.

Z výsledků bilančních pravidel můžeme říci, že společnost Ronal CR, s.r.o. je považována za finančně stabilní a v příštích letech můžeme podle dlouhodobého trendu očekávat podobné výsledky.

6.5 Shrnutí finanční situace

Na základě vybraných metod finanční analýzy lze usoudit, že společnost Ronal CR s.r.o. se nachází v dobré finanční a hospodářské situaci. Celkově se ukazatele vybraných analýz vyvíjely pozitivně, avšak zároveň v některých letech docházelo k výkyvům, kterým by se měl podnik v budoucnu vyvarovat. Jestliže v následujících letech nenastanou výrazné výkyvy či změny v ekonomickém prostředí, ve kterém se společnost Ronal CR, s.r.o. momentálně nachází, neměl by být pro podnik problém udržet si stávající finanční situaci.

I když se vývoj výsledků ukazatelů dá hodnotit velmi kladně, tak vše se dá ještě vylepšit. Vývoj poptávky po hliníkových kolech samozřejmě podnik nemůže předvídat, ale může přilákat zákazníky propracovanou propagací, či zavedením určitých slev na výrobky. Klíčovým faktorem je také účinnější vymáhání pohledávek po splatnosti a tím snížení doby obratu pohledávek. V rámci aktivity podniku by bylo dobré efektivnější využití oběžných aktiv, aby došlo k ustálení běžné likvidity, mohlo by se jednat například o investici do nových strojů a zařízení. A v neposlední řadě by měl podnik provést důkladnou analýzu nákladů, aby zjistil, zda se v jeho činnosti nevyskytují zbytečné náklady, které by snižovaly hospodářský výsledek.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo teoretické seznámení s finančními ukazateli a metodami finanční analýzy a jejich následná aplikace na reálný podnik Ronal CR, s.r.o. Analýza měla poukázat na vývoj jednotlivých ukazatelů v čase a cílem bylo posoudit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Dalším cílem bylo navržení opatření a návrhů pro zlepšení stávajícího stavu za pomoci výsledků zjištěných ve finanční analýze.

Zkoumaným podnikem této práce je východočeský podnik Ronal CR, s.r.o., který se zabývá výrobou a distribucí hliníkových kol. Společnost sleduje dlouhodobé cíle a díky moderním výrobním zařízením umožňuje soustavný a dlouhodobý rozvoj, díky kterému neustále vylepšuje své postavení na trhu. Analyzovaný podnik má velmi dobré postavení jak na českém, tak středoevropském trhu a udržuje si také velmi dobré vztahy se svými zákazníky.

Pomocí analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že největší podíl na celkových aktivech analyzovaného podniku tvoří dlouhodobý majetek. V případě celkových pasiv tvoří jejich největší podíl vlastní kapitál, výjimkou je však rok 2010 a 2011, kdy cizí zdroje převyšují vlastní kapitál. Pozitivně lze ve společnosti hodnotit růst aktiv, vlastního kapitálu a zároveň pokles cizích zdrojů na přiměřenou úroveň. Výsledky analýzy čistého pracovního kapitálu ukázaly, že sledovaný podnik měl v průběhu sledovaného období dostatek kapitálu na zabezpečení svého fungování.

Z analýzy poměrových ukazatelů bylo zjištěno několik zásadních skutečností. V oblasti likvidity se u všech vypočtených ukazatelů pohybují výsledné hodnoty zejména v horních doporučených mezích, často tyto meze výrazně překračují. Což naznačuje možnou neefektivnost. Ukazatele rentability mají ve sledovaném období růstový charakter, což lze hodnotit pozitivně. Důvodem jejich rostoucího charakteru je vysoký zisk, který je z velké části ovlivněn zvyšováním výroby. Příznivé výsledky byly také zaznamenány v oblasti zadluženosti a samofinancování. Po této stránce společnost prokázala nízkou míru zadluženosti a velmi dobrou finanční samostatnost.

Při zkoumání dodržování zlatého bilančního pravidla bylo zjištěno, že v podniku je uplatňován agresivní způsob financování. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika je splněno až od roku 2012, kdy vlastní kapitál převyšuje cizí kapitál společnosti. Zlaté pari pravidlo, které doporučuje, aby podnik využíval tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku, je splněno pouze v letech 2010 až 2012. Zlaté poměrové pravidlo je splněno v celém

sledovaném období, kdy růst tržeb převyšuje růst investic. Pokud shrneme výsledky všech bilančních pravidel, můžeme říci, že podle těchto kritérií je společnost považována za finančně stabilní.

Na základě provedených analýz v letech 2010 až 2015 lze usoudit, že společnost Ronal CR, s.r.o. se nachází v dobré finanční a hospodářské situaci. Jednotlivé analýzy měly z velké části pozitivní hodnoty, z čehož můžeme usoudit, že podnik je schopný kontrolovat svou finanční situaci. Vývoj poptávky po svých výrobcích však společnost nemůže jednoznačně určit, ale může se snažit získat nové zákazníky, ať už propracovanou propagací či určitými slevami.

POUŽITÁ LITERATURA

[1] BLAHA, Z. JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 1. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

[2] CFA Institute. Financial Reporting and Analysis Level I. Boston, Mass : CFA Institute, 2011, 715 s. ISBN-10: 0-558-52183-5, ISBN-13: 978-0-558-52183-7.

[3] DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

[4] DROMS, W.G. Finance and accounting for nonfinancial managers. Cambridge: Perseus Publishing, 2003, 272 s. ISBN 0-7382-0818-3.

[5] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007, 978-80-86929-26-2

[6] HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

[7] CHOI, F. D. S. International Finance and Accounting Handbook. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2003. 890 s. ISBN 978-0-471-22921-6.

[8] Interní materiály, Ronal CR, s.r.o.

[9] KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku, 2. vydání, Praha, C. H. Beck 2001, 367 str., str. 67 ISBN 80-7179-529-1

[10] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha : Grada Publishing, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

[11] KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. Institut svazu účetních. Finanční analýza. 2. Praha: ASPI, 2006. 224 s. ISBN 80-7357-219-2.

[12] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýza účetních dokladů. 3. aktualizované vydáni. Praha: Polygon, 1997. 288 stran. ISBN 80-85967-56-1.

[13] KOTULIČ, R., RAJČÁNIOVÁ, M. Pyramidový rozklad rentability majetku a jeho využitie vo finančnom manažmente podniku. In Finančný manažment a controlling v praxi, 2011, č. 4, 200-206 s. ISSN 1337-7574

[14] KOTULIČ, R., RAJČÁNIOVÁ, M. Pyramidový rozklad rentability majetku a jeho využitie vo finančnom manažmente podniku (II.). In Finančný manažment a controlling v praxi, 2011, č. 5, 264-269 s. ISSN 1337-7574.

[15] LANDA, M. Finanční plánování a likvidita. Vyd. 1. Brno: Computer Press, c2007, vi, 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.

[16] MAREK, P. Studijní průvodce financemi podniku. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

[17] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 80-7357-219-2.

[18] NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. Finanční řízení podniku – moderní metody a trendy. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

[19] POUR, J., Miloš, M., NOVOTNÝ, O. Business intelligence v podnikové praxi. 1. vydání. Praha: Professional Publishing, 2012, 276 s. ISBN 978-80-7431-065-2.

[20] Ronal CR, s.r.o. Obchodní rejstřík.cz [online]. [cit. 2016-12-09]. Dostupné z: http://obchodnirejstrik.cz/ronal-cr-s-r-o-49812106/

[21] RONALGROUP [online]. [cit. 2016-03-24]. Dostupné z: http://www.ronalgroup.com/cs/HauptseiteFelgen/UeberUns/

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

[23] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

[24] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer press, a. s., 2009. 147 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

[25] SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání, Brno: Computer Press, a.s., 2011, 152 s., ISBN 978-80251-3386-6

[26] SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. 265 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

[27] STROUHAL, J., ŽIDLICKÁ, R. Účetnictví 2008. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 501 s. ISBN 978-80-251-1910-5.

[28] SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. Podniková ekonomika. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, xxv, 498 s., ISBN 978-80-7400-336-3.

[29] TITMAN, S., KEOWN, J. A., MARTIN, J. D. Financial Management: Principles and Applications. Published by Prentice Hall, 2011, 682 s., ISBN-10: 1-256-07794-1, ISBN-13: 978-1-256-07794-7

[30] VALACH, J. Finanční řízení podniku. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

[31] VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A Rozvaha podniku – Ronal CR, s.r.o. (2010-2015)

Příloha B Výkaz zisku a ztráty společnosti Ronal CR, s.r.o. (2010-2015)

Příloha C Organizační schéma podniku – finance

Příloha A

Označení	AKTIVA		ROK				
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
	A K T I V A C E L K E M	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527	3 802 981
B.	**Dlouhodobý majetek**	2 625 687	2 402 218	2 287 986	2 118 632	2 019 516	1 969 520
I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	2 327	1 247	648	1 937	1 245	3 104
3.	Software	2 327	1 154	358	1 799	1 107	3 104
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	93	290	138	138	0
II.	**Dlouhodobý hmotný majetek**	2 623 360	2 400 971	2 282 338	2 111 695	2 013 271	1 961 416
1.	Pozemky	97 986	97 983	97 983	97 983	97 983	97 983
2.	Stavby	1 137 243	1 093 021	1 063 658	1 016 715	981 165	939 067
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1 382 485	1 192 536	999 618	870 594	832 113	827 636
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 935	3 771	118 531	107 115	90 050	83 998
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 358	3 731	1 716	4 545	6 528	9 504
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmot. majetek	353	9 929	832	14 743	5 432	3 228
III.	**Dlouhodobý finanční majetek**	0	0	5 000	5 000	5 000	5 000
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	5 000	5 000	5 000	5 000
C.	**Oběžná aktiva**	1 252 873	1 441 614	1 706 311	1 534 165	1 744 775	1 831 725
I.	**Zásoby**	330 622	456 325	561 300	565 631	520 304	533 163
1.	Materiál	130 233	184 350	270 230	256 240	250 790	262 242
2.	Nedokončená výroba a polotovary	101 956	106 779	116 147	140 998	130 378	128 693
3.	Výrobky	88 283	152 849	163 189	160 042	119 054	137 071
5.	Zboží	10 150	12 347	11 734	8 351	20 082	5 157
II.	**Dlouhodobé pohledávky**	26 884	344	1 992	2 710	3 586	4 002
7.	Jiné pohledávky	387	344	1 992	2 710	3 586	4 002
8.	Odložená daňová pohledávka	26 497	0	0	0	0	0
III.	**Krátkodobé pohledávky**	703 312	792 329	783 396	641 873	740 370	744 213
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	694 737	754 080	758 774	616 782	700 903	697 019
6.	Stát - daňové pohledávky	3 596	2 413	0	467	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	12 901	15 227	28 247	18 464	27 243	26 671
8.	Dohadné účty aktivní	-7 965	20 568	-3 668	6 062	12 124	20 477
9.	Jiné pohledávky	43	41	43	98	100	46
IV.	**Krátkodobý finanční majetek**	192 055	192 616	359 623	323 951	480 515	550 347
1.	Peníze	686	720	732	876	752	703
2.	Účty v bankách	191 369	191 896	358 891	323 075	479 763	549 644
D. I.	**Časové rozlišení**	1 267	1 697	926	1 088	1 236	1 736
1.	Náklady příštích období	1 267	1 697	926	1 088	1 236	1 736

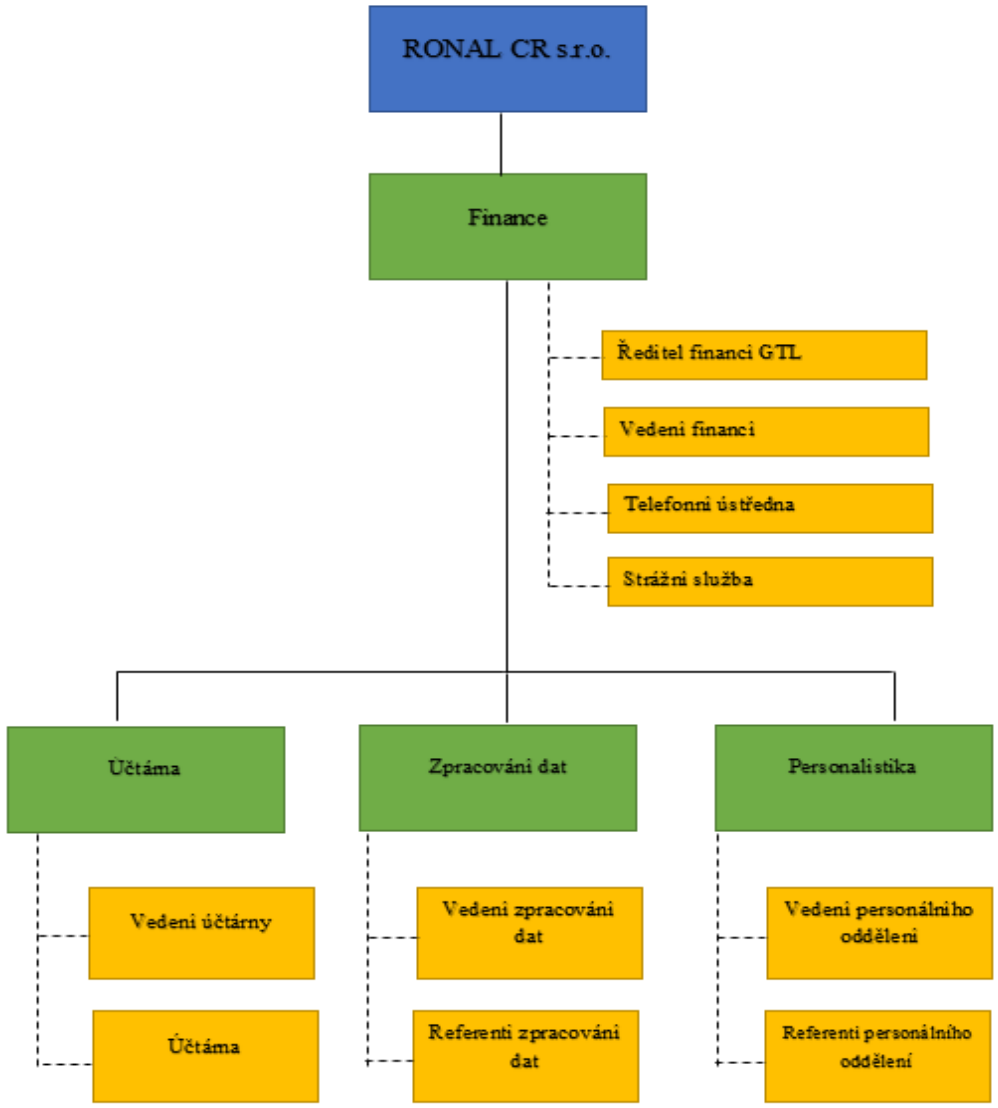
Označení	PASIVA	ROK					
		2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
	P A S I V A C E L K E M	3 879 827	3 845 529	3 995 223	3 653 885	3 765 527	3 802 981
A.	**Vlastní kapitál**	1 706 918	1 881 851	2 187 453	2 531 511	2 419 892	3 148 742
I.	**Základní kapitál**	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
1.	Základní kapitál	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000	700 000
III.	**Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku**	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
IV.	**Výsledek hospodaření minulých let**	598 929	936 918	1 111 851	1 417 453	936 512	1 649 892
1.	Nerozdělený zisk minulých let	598 929	936 918	1 111 851	1 417 453	936 512	1 649 892
V.	**Výsledek hospodaření běžného úč. obd.** /+ -/	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380	728 850
B.	**Cizí zdroje**	2 172 909	1 963 678	1 807 770	1 122 374	1 345 635	654 239
I.	**Rezervy**	30 638	32 423	34 462	90 907	56 943	39 671
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	60 506	22 097	2 177
4.	Ostatní rezervy	30 638	32 423	34 462	30 401	34 846	37 494
II.	**Dlouhodobé závazky**	1 246 805	1 219 733	1 252 957	626 488	96 371	94 233
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	1 246 805	1 202 460	1 149 945	514 700	0	0
10.	Odložený daňový závazek		17 273	103 012	111 788	96 371	94 233
III.	**Krátkodobé závazky**	497 429	568 110	407 879	404 979	1 192 321	520 335
1.	Závazky z obchodních vztahů	286 406	296 655	316 511	310 842	405 462	408 280
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	127 225	122 700	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0	0	687 550	0
5.	Závazky k zaměstnancům	24 403	26 472	27 550	29 316	28 450	30 929
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	12 790	14 169	14 511	15 526	15 380	16 691
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1 987	2 607	9 172	3 296	17 586	28 957
10.	Dohadné účty pasivní	43 727	105 507	40 087	45 918	37 808	35 415
11.	Jiné závazky	891	0	48	81	85	73
IV.	**Bankovní úvěry a výpomoci**	398 037	143 412	112 472	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	295 048	111 608	80 422	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	102 989	31 804	32 050	0	0	0

Příloha B

Označení	TEXT	ROK					
		2 010	**2 011**	**2 012**	**2 013**	**2 014**	**2 015**
I.	Tržby za prodej zboží	89 115	34 462	11 447	15 776	630 473	174 141
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	80 834	29 854	8 451	12 931	610 324	164 621
+	**Obchodní marže**	8 281	4 608	2 996	2 845	20 149	9 520
II.	**Výkony**	3 605 750	4 437 383	5 004 721	4 666 020	5 343 098	5 743 167
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 672 597	4 368 109	4 983 834	4 641 027	5 401 485	5 732 548
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-67 484	65 509	18 744	24 276	-58 691	10 521
3.	Aktivace	637	3 765	2 143	717	304	98
B.	**Výkonová spotřeba**	2 623 828	3 405 904	3 711 707	3 388 703	3 791 564	4 090 982
1.	Spotřeba materiálu a energie	2 160 165	2 854 353	3 119 106	2 799 350	3 083 966	3 353 746
2.	Služby	463 663	551 551	592 601	589 353	707 598	737 236
+	**Přidaná hodnota**	990 203	1 036 087	1 296 010	1 280 162	1 571 683	1 661 705
C.	**Osobní náklady**	487 865	513 375	561 621	564 684	601 972	618 239
1.	Mzdové náklady	362 169	379 480	415 462	418 321	444 309	457 646
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	118 970	127 037	139 061	138 894	148 478	153 006
4.	Sociální náklady	6 726	6 858	7 098	7 469	9 185	7 587
D.	Daně a poplatky	2 041	2 997	1 964	2 374	2 308	2 340
E.	Odpisy dlouhod. nehmotn. a hmotného majetku	271 778	267 331	256 424	272 248	280 296	230 643
III.	**Tržby z prodeje dlouh. majetku a materiálu**	88 618	107 343	104 794	104 586	108 978	160 618
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 325	886	170	2 097	601	3 137
2.	Tržby z prodeje materiálu	86 293	106 457	104 624	102 489	108 377	157 481
F.	**Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu**	75 904	97 524	105 784	94 289	85 373	195 498
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	2 475	574	1 453	1 252	390	3 477
2.	Prodaný materiál	73 429	96 950	104 331	93 037	84 983	192 021
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblastia komplexních nákladů příštích období	-54 509	7 469	8 841	-2 853	15 721	4 514
IV.	Ostatní provozní výnosy	27 306	9 909	24 553	55 135	29 443	27 377
H.	Ostatní provozní náklady	30 309	9 192	17 635	34 165	19 575	17 194
*	**Provozní výsledek hospodaření**	292 739	255 451	473 088	474 976	704 859	781 272
VII.	**Výnosy z dlouhod. finančního majetku**	69	138	276	400	345	414
2.	Výnosy z ostat.dlouhodob. cenných papírů a podílů	69	138	276	400	345	414
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	-5 000	0	0	0
X.	Výnosové úroky	155	94	115	184	175	108
N.	Nákladové úroky	57 445	46 590	44 472	26 421	4 342	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	166 476	104 210	55 754	38 480	82 433	24 286
O.	Ostatní finanční náklady	90 502	94 600	98 420	74 279	62 125	35 401

*****	**Finanční výsledek hospodaření**	18 753	-36 748	-81 747	-61 636	16 486	-10 593
Q.	**Daň z příjmů za běžnou činnost**	-26 497	43 770	85 739	69 282	7 965	41 829
1.	- splatná				60 506	23 382	43 967
2.	- odložená	-26 497	43 770	85 739	8 776	-15 417	-2 138
******	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380	728 850
*******	**Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)**	337 989	174 933	305 602	344 058	713 380	728 850
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	311 492	218 703	391 341	413 340	721 345	770 679

Příloha C


RONAL CR s.r.o.
Finance
Ředitel financí GTL
Vedení financí
Telefonní ústředna
Strážní služba
Účtárna
Zpracování dat
Personalistika
Vedení účtárny
Účtárna
Vedení zpracování dat
Referenti zpracování dat
Vedení personálního oddělení
Referenti personálního oddělení