ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza podniku Inotech, s.r.o.

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

Romana Králová

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: **2013/2014**

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení:	**Romana KRÁLOVÁ**
Osobní číslo:	**K11B0360P**
Studijní program:	**B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor:	**Podniková ekonomika a management**
Název tématu:	**Finanční analýza podniku Inotech, s.r.o.**
Zadávající katedra:	**Katedra financí a účetnictví**

Zásady pro vypracování:

1. Charakterizujte účel, cíle a metody finanční analýzy.
2. Proveďte klasifikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy.
3. Představte vybraný podnik.
4. Proveďte finanční analýzu vybraného podniku.
5. Zhodnoťte současnou ekonomickou situaci vybraného podniku.
6. Formulujte závěry a doporučení.

Rozsah grafických prací: **neuveden**

Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**

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

Seznam odborné literatury:

- **BLAHA, Zdeněk Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* **Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3**
- **FABOZZI, Frank J.; PETERSON, Pamela P.** *Financial management and analysis.* **New Jersey: John Wiley & Sons, 2003. ISBN 0-471-234-2**
- **HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza firmy.* **Praha: Aspi, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8**
- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza - krok za krokem. 2. vydání.* **Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5**
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualizované vydání.* **Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8**

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Veronika Burešová**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan

L.S.

Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza podniku Inotech, s.r.o.“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Plzni dne …….. ……

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala Ing. Veronice Burešové za odborné vedení, cenné rady a vstřícnost během zpracování této bakalářské práce. Poděkování patří též Ing. Lence Brožkové ze společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. za spolupráci, ochotné jednání a poskytování potřebných informací o společnosti. Dále děkuji Bc. Janu Beníškovi za věcné rady a připomínky. V neposlední řadě děkuji své rodině a přátelům za podporu, kterou mi po celou dobu poskytovali.

Obsah:

Úvod 7
1. Úvod do finanční analýzy 8
1.1. Definice, účel a cíle finanční analýzy 8
1.2. Uživatelé finanční analýzy 9
1.3. Etapy finanční analýzy 11
1.4. Zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy 11
1.4.1. Rozvaha 12
1.4.2. Výkaz zisku a ztráty 13
1.4.3. Cash flow 14
1.5. Nevýhody finanční analýzy 15
2. Základní metody finanční analýzy 17
2.1. Analýza absolutních ukazatelů 17
2.2. Analýza rozdílových ukazatelů 19
2.3. Analýza poměrových ukazatelů 20
2.3.1. Ukazatelé likvidity 20
2.3.2. Ukazatelé rentability 22
2.3.3. Ukazatelé zadluženosti 23
2.3.4. Ukazatelé aktivity 25
2.3.5. Ukazatelé kapitálového trhu 27
2.3.6. Ukazatelé cash flow 27
2.4. Analýza souhrnných ukazatelů 28
2.4.1. Pyramidové soustavy ukazatelů 28
2.4.2. Soustavy účelově vybraných ukazatelů 29
3. Představení společnosti 33
3.1. Základní informace 33
3.2. Historie společnosti 33

3.3. Pracovně – právní vztahy společnosti 33
3.4. Velikost základního kapitálu a vedení společnosti 34
3.5. Analýza klíčových odběratelů a konkurentů společnosti 34
4. Finanční analýza podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. 36
4.1. Analýza absolutních ukazatelů 36
4.1.1. Horizontální analýza rozvahy 36
4.1.2. Vertikální analýza rozvahy 39
4.1.3. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 41
4.2. Analýza rozdílových ukazatelů 44
4.3. Analýza poměrových ukazatelů 45
4.3.1. Analýza likvidity společnosti 45
4.3.2. Analýza rentability společnosti 48
4.3.3. Analýza zadluženosti společnosti 50
4.3.4. Analýza aktivity společnosti 53
4.4. Analýza souhrnných ukazatelů 55
4.4.1. Analýza pomocí pyramidového rozkladu ukazatele ROE 55
4.4.2. Analýza pomocí modelu IN99 56
4.4.3. Analýza pomocí Kralickova Quicktestu 58
5. Zhodnocení ekonomické situace společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. 60
6. Návrhy na zlepšení situace 63
Závěr 64
Seznam tabulek 65
Seznam obrázků 66
Seznam použitých zkratek 67
Seznam použité literatury 68
Seznam příloh 70

Úvod

K zásadním cílům každého podnikatelského subjektu patří udržení stabilní ekonomické situace. Pro možné zlepšení daného stavu je důležitá znalost finančního zdraví konkrétního podniku. K této znalosti nám dopomáhá finanční analýza. Tato analýza je rovněž předmětem této bakalářské práce.

Tato práce je rozdělena do šesti kapitol, kde první dvě kapitoly jsou věnovány teoretické části. Zbylé kapitoly se týkají popisu vybrané společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. a již samotné finanční analýze. Teoretická část je vypracována na základě odborné literatury.

V první kapitole je obsažena definice, účel a cíle finanční analýzy. Dále jsou zde popsány uživatelé, etapy, zdroje pro tvorbu a nevýhody finanční analýzy.

V druhé kapitole jsou uvedeny základní metody pro sestavení finanční analýzy, kam patří vybrané absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele. Tyto metody tvoří podklad pro sestavení finanční analýzy vybraného podniku.

Ve třetí kapitole je představena zvolená společnost INOTECH ČR, spol. s r.o., která poskytla potřebné informace pro vytvoření této bakalářské práce. Podnik se specializuje na výrobu a další zpracování plastových komponentů zejména pro automobilový či kosmetický průmysl.

Ve čtvrté kapitole je provedena finanční analýza posuzovaného subjektu, dle poskytnutých účetních výkazů. Analyzovaným obdobím jsou roky 2008 – 2012.

Pátá kapitola podává informace o zhodnocení ekonomické situace podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. na základě předešlé analýzy. Jsou zde uvedeny zásadní mezníky ve vývoji hospodaření dané společnosti.

Šestá kapitola na základě zhodnocení ekonomické situace vymezuje oblasti, ve kterých provedená finanční analýza zachytila nepříznivé výsledky. Dle těchto výsledků jsou navržena opatření, která by mohla zlepšit budoucí hospodaření sledovaného podniku.

Cílem této bakalářské práce je podat stručný teoretický přehled o finanční analýze, dále aplikovat finanční analýzu na konkrétní společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. za období let 2008 – 2012 a dle výsledků zhodnotit finanční situaci, případně vznést možná opatření.

1. Úvod do finanční analýzy

Tato část bakalářské práce je věnována úvodu do finanční analýzy. Nejdříve bude definován pojem finanční analýza, dále popsány uživatelé finanční analýzy, zmíněny etapy finanční analýzy a na závěr vymezeny zdroje pro její tvorbu.

1.1. Definice, účel a cíle finanční analýzy

Finanční analýza je jednou z významných součástí finančního řízení podniku. Je to rozbor získaných podnikových dat. Její tvorba a následná orientace v ní patří k výhodným dovednostem každého manažera. Účetní systém zachycuje uskutečněné aktivity podniku v kvantitativním vyjádření a tím poskytuje informace důležité pro vytvoření finanční analýzy. Manažeři se nerozhodují pouze dle údajů, které poskytuje právě systém finančního účetnictví, ale významnou roli pro ně budou hrát i informace z externího prostředí. (Kislingerová a kol., 2007, Knápková, Pavelková, Štěker 2013, Růčková, 2011)

Finanční analýza je souborem nástrojů, které se zaměřují primárně na minulou hospodářskou situaci společnosti. V užším pojetí je cílem zjistit a zhodnotit současnou a minulou finanční situaci podniku. Na základě této posouzené situace je možné odhalit hrozby, které mohou vést společnost do potíží a naopak příležitosti, které by jí pomohly v rozvoji. V širším pojetí je hlavním úkolem finanční analýzy použití jejích výsledků k predikci budoucího vývoje podniku a na základě těchto závěrů vytvořit budoucí předpoklady pro optimální rozhodování řídících pracovníků. Mezi důležité cíle pro finanční management patří schopnost trvalého zvyšování udržitelné hodnoty podniku. Dalším cílem je zajištění přírůstku majetku, kde předpokládáme jeho následné efektivní využití. Zhodnocení vloženého kapitálu a zajištění platební schopnosti podniku považujeme také k důležitým cílům finančního managementu. (Kislingerová a kol., 2007, Knápková, Pavelková, Štěker, 2013, Růčková, 2011)

Dříve, než se řízení podniku začne finančně či investičně rozhodovat, je nutné posoudit finanční zdraví dané korporace, což řadíme k cílům finanční analýzy. Důležitý není jen aktuální stav, ale především základní tendence ve vývoji. Definice finančního zdraví předpokládá schopnost společnosti hradit své závazky v době jejich splatnosti, dlouhodobou solventnost či finanční stabilitu. Významnou roli zde hraje také výnosnost (rentabilita) vloženého kapitálu. Čím vyšší je finanční zdraví podniku, tím vyšší rizika

je schopen podnik přežít v měnícím se podnikatelském prostředí. Naopak, pokud podnik není finančně zdravý, hovoříme o finanční tísni. Při finanční tísni se objevují problémy zejména se solventností. (Kislingerová a kol., 2007, Knápková, Pavelková, Štěker 2013, Holečková, 2008)

1.2. Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy nejsou předmětem zájmu pouze řídících pracovníků, ale také mnoha dalších subjektů, které vstupují do kontaktu s danou společností. Je důležité zvážit, pro koho je finanční analýza zpracována, protože každý uživatel preferuje jiné informace. Uživatele finanční analýzy dělíme na interní a externí. (Kislingerová a kol., 2007, Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Zdroje pro tvorbu finanční analýzy sloužící externím uživatelům jsou veřejně známé účetní a finanční informace, které jednotlivé podniky mají povinnost každoročně zveřejňovat. Jedná se zejména o účetní závěrku. (Kislingerová a kol., 2007)

K interním uživatelům řadíme:

- **Manažery.**
- **Zaměstnance podniku.**

K externím uživatelům řadíme:

- **Současné investory.**
- **Banky a jiné věřitele.**
- **Stát a jeho orgány.**
- **Obchodní partnery.**
- **Konkurenci.**
- **Burzovní makléře, auditory, účetní znalce, daňové poradce** apod. (Kislingerová a kol., 2007)

Autorky Kislingerová (2007) a Kovanicová (2005) uživatele finanční analýzy popisují následovně:

Manažeři mají optimální odhad pro tvorbu finanční analýzy, jelikož mají ta data, která nejsou přístupná externím uživatelům. Finanční analýza je nezbytnou součástí každodenní práce manažerů, neboť podporuje jejich správné rozhodování.

Zaměstnanci podniku se o finanční analýzu zajímají zejména z důvodu jistoty zaměstnání, protože finanční prosperita podniku jim napomáhá k dosažení mzdových a sociálních perspektiv.

Současní investoři mají zájem o informace týkající se finanční výnosnosti a její udržitelnosti především ze dvou důvodů. Prvním důvodem je rozhodování o potenciální investici do společnosti a druhým důvodem je zjištění, jak podnik nakládá s již poskytnutými investicemi. Druhý aspekt je především z důvodu oddělenosti vlastnictví a řízení společnosti (nejčastěji u akciové společnosti), proto investoři kontrolují hospodárnost manažerů. S kontrolní činností investorů (vlastníků) jsou spojeny speciální náklady, tzv. Agency Costs, které zahrnují všechny náklady spojené s kontrolou managementu. Ovšem tyto náklady mohou ovlivnit hodnotu podniku a jeho výnosnost.

Pro **Banky a jiné věřitele** jsou závěry plynoucí z finanční analýzy důležité, při rozhodování o poskytnutí úvěru či jiné finanční výpomoci.

Stát se zaměřuje na výsledky finanční analýzy za účelem kontroly správného dodržování daňové politiky. Také tyto výsledky může použít pro statistické účely apod.

Obchodní partneři jakož věřitelé si na základě finanční analýzy zjišťují solventnost, likviditu a zadluženost potenciálních zákazníků. Naopak jakož odběratelé si zjišťují spolehlivost dodavatele a stabilní výrobu.

Konkurence porovnává výsledky finanční analýzy a zjišťuje silné a slabé stránky konkurenčního podniku.

Auditoři, účetní znalci a daňoví poradci díky finanční analýze odhalují mezery a radí opatření směřující k nápravě.

1.3. Etapy finanční analýzy

Následující proces zobrazuje základní etapy finanční analýzy, dle kterých se bude tato práce dále odvíjet.

Obr. č. 1: Etapy finanční analýzy

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Etapa přípravná předchází vlastní analýze. V této etapě se provádí výběr a zjištění potřebných dat, dále ověření a případná úprava dat.

Analýza získaných dat je hlubší rozbor, který má za úkol zjistit změny a odchylky v datech.

Výpočet poměrových ukazatelů je samotné zjištění výsledných hodnot ukazatelů konkrétního podnikatelského subjektu na základě vzorců uvedených níže v kapitole 2.3. Analýza poměrových ukazatelů s použitím dat připravených dle předešlé fáze.

Měření vývoje těchto ukazatelů v čase představuje zkoumání vývojových tendencí hodnot ukazatelů v daném časovém intervalu.

Zhodnocení finanční situace se provádí na základě zjištěných výsledků, např. porovnáním s doporučenými hodnotami nebo s výsledky konkurenčních podniků.

Při případném rozpoznání příčin negativního vývoje společnosti je vhodné sestavit **možné návrhy na opatření**, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

1.4. Zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy

„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní.“ (Růčková, 2011, s. 21)

Dle autorky Růčkové, tato definice popisuje skutečnost, že je zásadní brát v úvahu všechna data, která by mohla různými způsoby ovlivnit závěry finanční analýzy. I přes to platí, že nejvíce informací pro tvorbu finanční analýzy nalezneme v účetních výkazech.

Za základní účetní výkazy považujeme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu. Dále účetní jednotky sestavují výkaz o peněžních tocích (cash flow) či výkaz o změnách ve struktuře a objemu vlastního kapitálu. Pro podrobný rozbor ovšem nestačí pouze data z účetních výkazů, ale jsou třeba dodatečné údaje, které popíší souhrn okolností v daném oboru. K dodatečným údajům lze zahrnout například zprávy samotného vedení podniku, zprávy vedoucích pracovníků či auditorů, údaje z podnikových statistik, komentáře odborného tisku, oficiální ekonomické statistiky či informace z webových stánek konkrétní korporace. Například interní analytik či pracovník podniku si lehce zjistí potřebná a podrobná data o podniku, včetně komentářů managementu. Ovšem externí analytik nemá dostatek dat pro kvalitní finanční analýzu. (Blaha, Jindřichovská, 2006, Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Obr. č. 2: Základní účetní výkazy

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

1.4.1. Rozvaha

Rozvaha udává přehled o stavu majetku podniku (aktiva) na jedné straně a zdroje jeho krytí (pasiva) na straně druhé, vždy k určitému datu (stavové ukazatele). Zpravidla je sestavena k poslednímu dni finančního roku společnosti. V rozvaze platí princip bilanční rovnosti, což znamená, že podnik nemůže mít více majetku, než má zdrojů (aktiva = pasiva). Z rozvahy čerpáme data potřebná pro sestavení absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů a některých poměrových ukazatelů. (Růčková, 2011)

Aktiva jsou celková výše ekonomických zdrojů, s nimiž podnik operuje v daném čase. Důležité je tyto zdroje převést v co nejkratším čase v ekonomický prospěch. Aktiva se skládají ze dvou základních složek a to z dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek se dále dělí na dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční. Jelikož byl vydán na dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek jednorázový výdaj a majetek se následně fyzicky či morálně opotřebovává, toto opotřebení je vyjádřeno formou odpisů. Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje cenné papíry držené déle než 12 měsíců. Oběžná aktiva zahrnují zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Zajišťují plynulost reprodukčního procesu tím, že obíhají a mění svou podobu. (Růčková, 2011)

Pasiva slouží pro hodnocení finanční struktury analyzované společnosti. Finanční struktura je struktura kapitálu podniku, kterým je financován majetek. Zde rozlišujeme vlastní a cizí zdroje financování. Do pasiv řadíme vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva. (Růčková, 2011)

1.4.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o nákladech, výnosech a z nich plynoucím výsledku hospodaření (zisku resp. ztráty) za určité období. Údaje z výkazu zisku a ztráty jsou nezbytné pro hodnocení podnikové ziskovosti. (Růčková, 2011)

Výnosy představují finanční obnos, který společnost obdržela za veškeré činnosti v daném účetním období nehledě na to, jestli právě v tomto období došlo k jejich úhradě. (Kislingerová a kol., 2007)

Náklady potom představují finanční obnos, který společnost vynaložila v daném účetním období na dosažení výnosů opět nehledě na to, zda došlo k inkasu v daném období. (Kislingerová a kol., 2007)

Výkaz zisku zobrazuje několik stupňů výsledků hospodaření. Tyto výsledky hospodaření se od sebe odlišují podle toho, jaké náklady a výnosy do jejich struktury vstupují. Z výkazu zisku a ztráty čerpáme data potřebná k sestavení absolutních ukazatelů a některých poměrových ukazatelů. (Růčková, 2011)

Růčková člení výsledek hospodaření takto:

- **VH provozní.**
- **VH z finančních operací.**
- **VH za běžnou činnost.**
- **VH mimořádný.**
- **VH za účetní období.**
- **VH před zdaněním.**

Náklady a výnosy jsou tokovými veličinami a nepříznivým faktem je, že nezobrazují skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje). Případný čistý zisk tedy neukazuje skutečně získanou hotovost. (Růčková, 2011) Z tohoto důvodu vznikl ukazatel cash flow, který již vykazuje skutečný peněžní tok.

1.4.3. Cash flow

Výkaz cash flow, na rozdíl od předem zmíněných výkazů, je nejmladším výkazem, který účetní jednotky sestavují. Tento výkaz, jak je již předem zmíněno, na rozdíl od rozvahy a výkazu zisku a ztráty zobrazuje skutečný přesun peněžních prostředků. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněz na účtech a peněz na cestě. Přehled o finančních tocích (cash flow) je vytvořen na základě příjmů a výdajů a podává tak pravdivé informace o solventnosti podniku. Pro zjištění finančního zdraví podniku je vhodné využít právě data z výkazu cash flow. (Fabozzi, Peterson, 2003)

Obecně lze cash flow stanovit dvěma způsoby a to:

- **Přímo** – pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období.
- **Nepřímo** – pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků.

(Růčková, 2011)

Podobně jako výkaz zisku a ztráty lze členit výkaz cash flow následovně:

- **Peněžní toky z provozní činnosti.**
- **Peněžní toky z investiční činnosti.**
- **Peněžní toky z finanční činnosti.**

Tab. č. 1: Přehled vytváření a spotřeby cash flow

PROVOZNÍ ČINNOST	INVESTIČNÍ ČINNOST	FINANČNÍ ČINNOST
+ čistý zisk	+ úbytek stálých aktiv (prodej zařízení)	+ čerpání nového úvěru
+ odpisy	- přírůstek stálých aktiv	- splátky úvěru
+ úbytek zásob a pohledávek	+ prodej majetkových účastí	+ vydání nových obligací
- nárůst zásob a pohledávek	- nákup majetkových účastí	- splátky a vykoupení obligací
- úbytek závazků		+ emise akcií
+ nárůst závazků		- výplata dividend

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčková, 2014

Provozní cash flow souvisí s výrobou a prodejem zboží. Investiční cash flow je spojeno s nákupem budov, majetku a zařízení. Finanční cash flow plyne ze způsobu financování společnosti. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

1.5. Nevýhody finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje důležité a užitečné informace o hospodaření korporace. Ovšem je nutné vzít v úvahu i některá omezení, která výsledky této analýzy v sobě zahrnují.

Knápková a kol. vyčlenili tato omezení:

- **Vypovídací schopnost účetních výkazů.**
- **Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření.**
- **Silná závislost tradičních metod finanční analýzy na účetních údajích.**
- **Nutnost srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty.**
- **Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.**

V praxi vznikají zejména dva problémy spojené s **vypovídací schopností účetních výkazů**. Prvním problémem je, že účetní výkazy nedokumentují vždy přesně ekonomickou realitu hospodaření korporace. Jako druhý problém se zmiňuje nejednotnost pravidel účetního výkaznictví v určitých zemích (obtížné mezipodnikové srovnání). (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Mimořádné události a sezónní faktory mohou ovlivnit výsledek hospodaření a tím ovlivnit i výsledky finanční analýzy. Těchto skutečností si musí být analytik vědom a zohlednit je při hodnocení. (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Tradiční ukazatele finanční analýzy jsou velmi **závislé na účetních údajích**, ovšem je nutné brát v úvahu údaje a informace, které nelze měřit klasickými finančními nástroji. Bez těchto údajů obraz o výkonnosti podniku nemusí být úplně pravdivý. (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Nutnost srovnání výsledků ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty sebou nese problémy a to například, že nelze najít dva stejné podnikatelské subjekty i když působí ve stejném odvětví. (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Hodnoty ukazatelů rentability nejsou měřítkem úspěšnosti podnikání, je třeba vzít v úvahu **náklady obětované příležitosti**. Dále hodnoty nesignalizují **riziko** podnikání. (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

2. Základní metody finanční analýzy

Tato kapitola je věnována popisu vybraných metod finanční analýzy, kde bude podrobně rozebrána analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a na závěr analýza souhrnných ukazatelů. *„Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele. Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku.“* (Růčková, 2011, str. 40)

Dle způsobu hodnocení finančních ukazatelů lze rozlišit fundamentální či technickou analýzu. Finanční analýzu tedy řadíme do skupiny technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy. (Růčková, 2011)

Tab. č. 2: Fundamentální a technická analýza

FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	TECHNICKÁ ANALÝZA
spočívá ve znalostech a zkušenostech analytika, kde jsou závěry odvozeny zpravidla bez algoritmizovaných postupů	využívá matematické a jiné algoritmizované metody ke zpracování dat a následnému vyvození výsledků

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Finanční analýzu tedy řadíme do skupiny technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy. (Růčková, 2011)

Obr. č. 3: Členění ukazatelů finanční analýzy

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Pro tvorbu analýzy absolutních ukazatelů jsou výchozí zdroje dat obsaženy ve finančních výkazech a to zejména v rozvaze, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (cash flow). Je třeba brát v úvahu, že tato data jsou v absolutním vyjádření a jedná se o veličiny stavové nebo tokové. Veličiny **stavové** informují

o velikosti např. majetku a kapitálu k určitému datu a jsou obsaženy v rozvaze. Veličiny **tokové** poskytují informace o údajích za daný interval. Tyto veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow. Absolutní ukazatele jsou využívány především k analýze vývojových trendů účetních výkazů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru účetních výkazů (vertikální analýza). (Kislingerová a kol., 2007)

Horizontální analýza je zaměřena na meziroční změny absolutních ukazatelů v čase. Tyto změny jsou uváděny nejčastěji v absolutním a relativním vyjádření, lze je ovšem vyjádřit i pomocí indexů. Aby byli výsledky horizontální analýzy co nejpřesnější, je nutné uvažovat dostatečně dlouhé časové řady. (Kislingerová, Hnilica 2008)

Absolutní změnu je možno vyjádřit vzorcem:

$$D_{t/t-1} = B_i\,(t) - B_i\,(t-1)$$

Indexy je možno vypočítat vzorcem:

$$I^i{}_{t/t-1} = \frac{Bi\,(t) - Bi\,(t-1)}{Bi\,(t-1)} = \frac{Bi\,(t)}{Bi\,(t-1)} - 1$$

Kde:

$D_{t/t-1}$ = změna oproti minulému období

t = čas

B_i (t) = hodnota bilanční položky i v čase t

B_i (t-1) = hodnota bilanční položky v čase t-1(Krechovská, Hrdý, 2013)

Vertikální analýza se zabývá poměrem jednotlivých položek účetních výkazů k nějaké celkové veličině. V případě rozvahy je touto veličinou většinou celková bilanční suma a jednotlivé položky rozvahy určují, z kolika procent se podílí na této bilanční sumě. Volba celkové veličiny u výkazu zisku a ztráty záleží na rozhodnutí analytika. Je možné posuzovat poměr jednotlivých položek např. na celkových výnosech či na celkových tržbách. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Tento vztah vyjadřuje rovnice:

$$P_i = \frac{Bi}{\Sigma Bi}$$

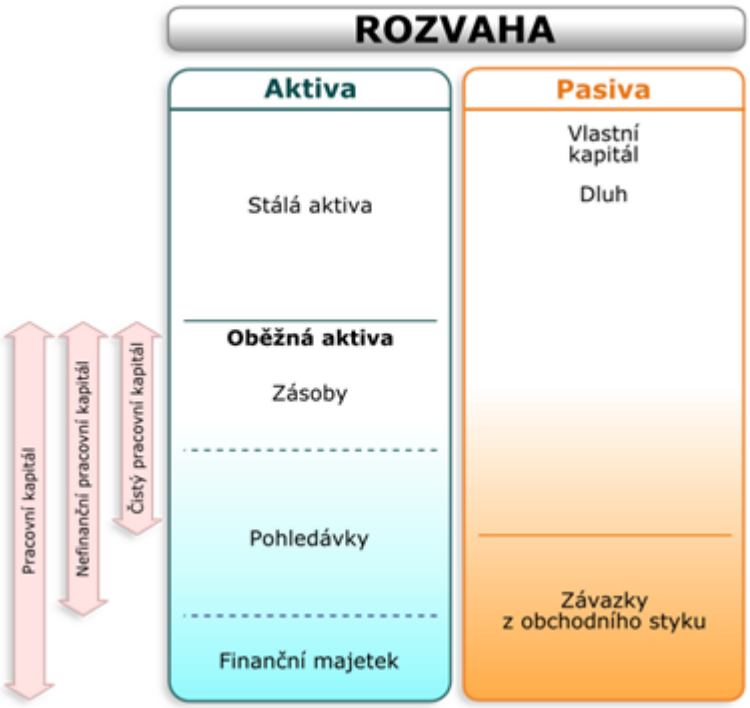
B_i = Velikost položky bilance

ΣB_i = suma hodnot položek v rámci určitého celku (Krechovská, Hrdý, 2013)

2.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Nepochybně nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je **pracovní kapitál**. V obecném pojetí je pracovním kapitálem myšlen oběžný majetek. Ovšem finanční management sleduje jen část pracovního kapitálu a to **čistý pracovní kapitál**, který představuje tu část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobými zdroji. Pro podnik je čistý pracovní kapitál podstatný, jelikož se jedná o dlouhodobý zdroj, kterým může společnost financovat případné finanční výkyvy. Dále pracovní kapitál obsahuje **nefinanční pracovní kapitál**, který představuje součet zásob a pohledávek. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Obr. č. 4: Skladba pracovního kapitálu



Zdroj: halek.info, 2014

Pracovní kapitál je převážně financován závazky vůči dodavatelům. Tento rozdíl, jak je výše zmíněno, je čistý pracovní kapitál. Pro analýzu je podstatné rozlišit dočasné a trvalé položky pracovního kapitálu. Cílem je udržet jeho optimální výši, která umožní plynulý chod podniku. (Kislingerová a kol., 2007)

2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejběžnějším metodám finanční analýzy. Jedná se o vztah jedné nebo několika účetních položek k druhé položce nebo jejich skupině. Tyto účetní položky jsou čerpány z účetních výkazů. Výhodou je, že ve výsledcích této analýzy se neprojeví odlišné velikosti podniků, tudíž lze mezi sebou srovnávat menší či větší společnosti. Pokud analyzujeme konkrétní jeden ukazatel, tak pro případný závěr či nalezení příčiny tohoto ukazatele je nutné vytvořit analýzu z více hledisek. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Druhy poměrových ukazatelů:

- **Ukazatelé likvidity.**
- **Ukazatelé rentability.**
- **Ukazatelé zadluženosti.**
- **Ukazatelé aktivity.**
- **Ukazatelé kapitálového trhu.**
- **Ukazatelé s využitím cash flow.**

2.3.1. Ukazatelé likvidity

Pro dlouhodobé fungování podniku je nezbytným předpokladem jeho přiměřená rentabilita, ale také schopnost hradit včas své potřeby. Ukazatelé likvidity mohou odhalit případný nedostatek likvidity, což může naznačovat, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, nebo není schopen hradit své běžné závazky. Tyto situace mohou vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu. S problematikou platební schopnosti se váží pojmy solventnost, likvidita a likvidnost. Je nutné tyto pojmy rozlišovat. (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Kislingerová a kol. (2007), definují tyto pojmy následovně:

Solventnost je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.

Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Je obecnou charakteristikou majetku; jednotlivé majetkové části se liší podle schopnosti rychlosti přeměny. Likvidnost se váže především k majetkovým složkám, které nazýváme oběžná aktiva; na straně pasiv mají protipoložku v krátkodobých závazcích.

Tři základní poměrové ukazatele likvidity:

- **Běžná likvidita.**
- **Pohotová likvidita.**
- **Hotovostní likvidita.**

Běžná likvidita (Current Ratio) vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, pokud by přeměnila veškerá oběžná aktiva v daný moment na hotovost. Z toho vyplývá, že se o tento ukazatel zajímají zejména věřitelé. Údaje pro tvorbu tohoto ukazatele čerpáme z rozvahy. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou v intervalu 1,6 – 2,5.

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio) vynechává z čitatele předchozího ukazatele běžné likvidity nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby. Je vhodné z čitatele odečíst i nedobytné pohledávky, protože podstatou tohoto ukazatele je odstranit z oběžných aktiv jejich nejméně likvidní složku. Údaje potřebné pro tvorbu tohoto ukazatele čerpáme z rozvahy. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby}{Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Konzervativní strategie doporučuje výsledné hodnoty v intervalu 1,1 – 1,5. Pokud vyjde hodnota rovna či vyšší než 1, znamená to, že společnost je schopna vyrovnat své závazky, aniž by musela prodat zásoby. Ovšem nadměrné množství pohotových prostředků má značný vliv na výkonnost společnosti.

Hotovostní likvidita (Cash Position Ratio) je podílem všech peněžních prostředků a krátkodobých závazků. Peněžními prostředky jsou peníze na běžném či jiném účtu, v pokladně, ale také volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry apod. Údaje potřebné pro tvorbu tohoto ukazatele čerpáme z rozvahy. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Hotovostní\ likvidita = \frac{Peněžní\ prostředky}{Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ bankovní\ úvěry}$$

Doporučená hodnota hotovostní likvidity je 0,2.

2.3.2. Ukazatelé rentability

Rentabilita představuje výnosnost investovaného kapitálu, neboli vyjadřuje míru zhodnocení prostředků, které jsou do podniku vloženy. Ukazatele rentability čerpají údaje potřebné k jejich sestavení zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatelé jsou zajímavé především pro budoucí investory. (Růčková, 2011)

Tyto ukazatelé vždy poměřují zisk, proto je dobré zmínit tři základní rozdělení zisku. Prvním je zisk před úroky a zdaněním (**EBIT**, z angl. Earnings Before Interest and Tax). Je shodný s provozním výsledkem hospodaření. Považuje se za vhodný pro mezipodnikové srovnání, neboť podniky mohou mít sice stejné daňové zatížení, ale výší úroků se mohou zásadně odlišovat. (Růčková, 2011)

Druhým je zisk po zdanění (**EAT**, z angl. Earnings After Tax). Ve výkazu zisku a ztráty odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období. Využívá se ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost společnosti. (Růčková, 2011)

Třetí a zároveň poslední je nazýván zisk po zdanění (**EBT**, z angl. Earnings Before Tax). Ten je používán pro mezipodnikové srovnání, kde je různé daňové zatížení. (Růčková, 2011)

Základní ukazatele rentability:

- **Rentabilita aktiv.**
- **Rentabilita vlastního kapitálu.**
- **Rentabilita tržeb.**

Rentabilita aktiv je poměrem zisku k celkovým aktivům vložených do podnikání. Vyjadřuje produkční sílu podniku. Umožňuje srovnání u podniků s různým podílem cizích zdrojů ve finanční struktuře. (Kislingerová a kol. 2007)

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

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři, společníci a další investoři. Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vloženého kapitálu. ROE by měl dosahovat vyšších hodnot než velikost stejně rizikové, nebo bezrizikové investice. (Kislingerová a kol., 2007)

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

Rentabilita tržeb představuje podstatu efektivnosti podniku. Je to vyjádření schopnosti společnosti vytvářet zisk při dané úrovni tržeb. Udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Obecně platí, že pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, lze říci, že ceny výrobků jsou poměrně nízké a náklady vysoké. (Kislingerová a kol., 2007; Růčková, 2011)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby}$$

Růčková ve své knize zmiňuje také **rentabilitu nákladů** (ukazatel nákladovosti), který je považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb.

$$Nákladovost = 1 - \frac{Zisk}{Tržby}$$

„Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. Je však nutné si uvědomit, že ke zvýšení absolutní částky zisku lze dojít nejen snižováním nákladů, ale také zvyšováním zisku.“ (Růčková, 2011, str. 57)

2.3.3. Ukazatelé zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje situaci, kdy společnost používá cizí zdroje k financování své činnosti. Podnik by měl využívat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost celkového vloženého kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu). Uplatněním pouze vlastního kapitálu může docházet ke snížení

celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak při přílišném zadlužení může dojít k obtížím se získáváním dalších zdrojů. Cílem analýzy zadluženosti je nalezení optima mezi vlastním a cizím kapitálem. Tyto ukazatele pracují s daty z rozvahy. (Růčková, 2011)

Základní ukazatele zadluženosti:

- **Ukazatel věřitelského rizika** (Debt Ratio)
- **Koeficient samofinancování** (Equity Ratio)
- **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu** (Debt-Equity Ratio)

Ukazatel věřitelského rizika, také označován jako celková zadluženost, je poměrem celkových závazků k celkovým aktivům podniku. Čím vyšší je výsledná hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím vyšší je riziko věřitelů. To vede k tomu, že věřitelé preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Ovšem pro finančně stabilní společnost může dočasný růst zadluženosti přispívat ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků. (Růčková, 2011)

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Koeficient samofinancování, je poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům podniku. Poměrově vyjadřuje tu část aktiv, která je financována penězi vlastníků. Slouží jako doplňkový ukazatel, k ukazateli věřitelského rizika. Po sečtení těchto dvou ukazatelů bychom měli získat přibližně hodnotu 1. Převrácená hodnota se nazývá finanční páka. (Růčková, 2011)

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Finanční páka je efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.

Tab. č. 3: Příklad finanční páky

Podnik	Kapitál	Vlastní kapitál	Cizí kapitál	Výnos 10%	Úroky 5%	Zisk	Výnosnost vlastního kapitálu
A	2000	2000	0	200	0	200	10%
B	2000	1000	1000	200	50	150	15%

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z tohoto příkladu je jasné, že využitím cizího kapitálu vzrostla celková výnosnost vlastního kapitálu.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu značí poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu společnosti. Jeho hodnota by měla být vyšší než 0. Mnohdy je využívána jeho obrácená hodnota, která měří finanční samostatnost podniku. (Růčková, 2011)

$$Ukazatel\ zadluženosti\ vlastního\ kapitálu = \frac{Cizí\ kapitál}{Vlastní\ kapitál}$$

O hodnocení poměru mezi vlastním a cizím kapitálem mají největší zájem vlastníci (akcionáři) a věřitelé. Vlastníci nesou riziko v závislosti na míře dluhového financování, čím vyšší je dluhové zatížení, tím vyšší je jejich riziko. U věřitelů platí, že čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, tím vyšší úrokové sazby požadují. Optimální je takové zadlužení, které sebou nese co nejnižší náklady na financování. (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

2.3.4. Ukazatelé aktivity

Tyto ukazatele hodnotí, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a také dopad tohoto hospodaření na rentabilitu a likviditu. Výsledky je důležité hodnotit ve vztahu k odvětví, ve kterém společnost působí. Data potřebná k sestavení těchto ukazatelů získáme z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. (Knápková, Pavelková, Štěker 2013)

Kislingerová a kol. (2007) rozlišují ukazatele typu:

Rychlost obratu – vyjadřují počet obrátek, tj. kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval.

Doba obratu – udává dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku, neboli za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka.

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio) – udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Tento ukazatel je jasným příkladem, že ukazatelé aktivity navazují na ukazatele rentability. Doporučené průměrné hodnoty tohoto ukazatele jsou od 1,6 do 2,9. Pokud dosáhneme hodnot nižších než 1,5, znamená to, že společnost má velmi vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat, či zvýšit tržby. Měří celkovou efektivnost. (Růčková, 2011)

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$

Rychlost obratu zásob (Inventory Turnover Ratio) – měří, kolikrát se zásoby přemění v průběhu roku v ostatní formy oběžného majetku až po opětný nákup zásob. Je to poměr tržeb a průměrné hodnoty zásob, to z důvodu alespoň částečného odstranění stavového charakteru položky zásob. Nízká hodnota ukazatele v porovnání s odvětvovým průměrem představuje nebezpečí pro platební schopnost podniku, jelikož podnik má přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní a nenesoucí žádný či nízký výnos. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Rychlost\ obratu\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) – udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Je rovněž indikátorem likvidity, neboť značí počet dnů, za které se zásoby promění v hotovost nebo pohledávky. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

Rychlost obratu pohledávek (Accounts Receivable Turnover) – určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím rychleji podnik získá své pohledávky zpět. Porovnáváme s rychlostí obratu závazků. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Rychlost\ obratu\ pohledávek = \frac{Tržby}{Pohledávky}$$

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period) – znázorňuje, kolik dní je majetek vázán ve formě pohledávek. Udává, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Porovnáváme s dobou obratu závazků. Hodnota by měla být totožná s průměrnou dobou splatnosti faktur. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků (Creditors Payment Period) – určuje počet dnů, po které přetrvávají krátkodobé závazky neuhrazeny, jde o jakýsi bezplatný obchodní úvěr. (Kislingerová a kol., 2007)

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{\left(\frac{Tržby}{360}\right)}$$

Obchodní deficit – vyjadřuje počet dnů, které je potřeba profinancovat. Optimální je záporná výsledná hodnota (pohledávky jsou zaplaceny dříve než závazky). (Kislingerová a kol., 2007)

$$Obchodní\ deficit = Doba\ obratu\ pohledávek - Doba\ obratu\ závazků$$

2.3.5. Ukazatelé kapitálového trhu

Tyto ukazatelé hodnotí společnost pomocí burzovních ukazatelů, pracují tedy s tržními hodnotami podniků. Zaměřují se zejména na návratnost investovaných prostředků. Do skupiny těchto ukazatelů řadíme účetní hodnotu akcií, čistý zisk na akcii, dividendový výnos, dividendové krytí atd. V této práci se dále těmito ukazateli nebudeme zabývat, jelikož hodnocený podnik není akciová společnost. (Růčková, 2011)

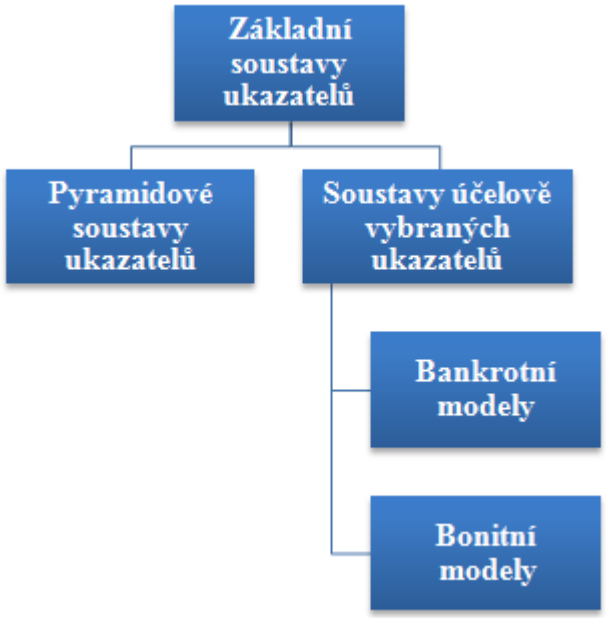
2.3.6. Ukazatelé cash flow

Ukazatele cash flow mají pomoci zachytit situaci, kdy má podnik platební potíže a také zjistit, kam spěje finanční situace společnosti. Někdy je možné zjistit problémy již ze samotné struktury cash flow. V praktické části této práce tyto ukazatele nevyužijeme. (Fabozzi, Peterson, 2003)

2.4. Analýza souhrnných ukazatelů

Výsledky všech výše zmíněných poměrových ukazatelů mohou přinést rozporuplné názory na celkové hodnocení finančního zdraví společnosti. Souhrnné ukazatele se snaží vyjádřit souhrnnou charakteristiku finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku prostřednictvím jednoho čísla. Ovšem jejich vypovídající schopnost je nižší, jsou vhodné pro rychlé srovnání více podniků a mohou být podkladem pro další hodnocení. (Růčková, 2011)

Obr. č. 5: Základní soustavy ukazatelů



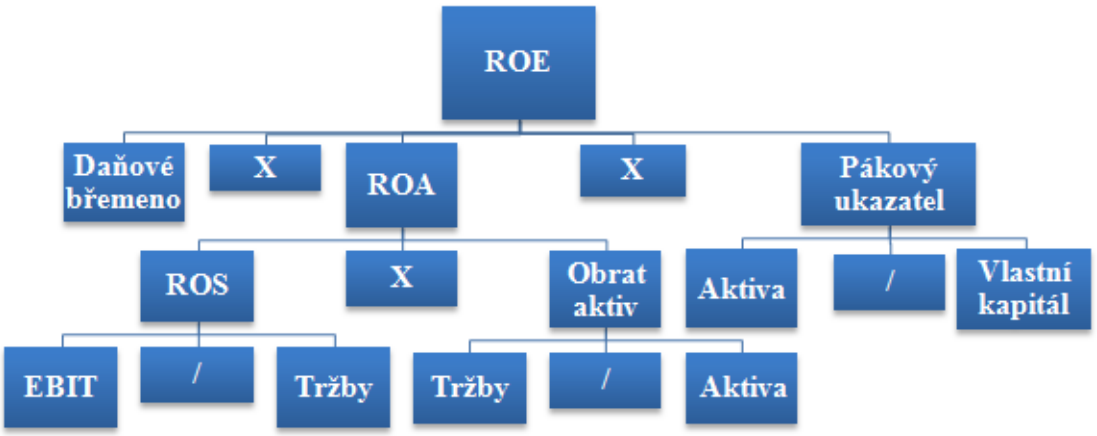
Zdroj: vlastní zpracování, 2014

2.4.1. Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy se snaží popsat vzájemné závislosti konkrétních ukazatelů a také analyzovat vnitřní vazby uvnitř pyramidy. Vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu se dělí na tři části a to na daňové břemeno, rentabilitu aktiv a složenou finanční páku. **Daňové břemeno** značí tu část zisku, která zůstane společnosti po zaplacení daní. Rentabilita aktiv a složená finanční páka jsou již výše popsány. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Jak vidíme na obrázku níže, **Du Pont analýzu,** která zahrnuje rozklad rentability vlastního kapitálu (ROE) a rozklad rentability aktiv (ROA).

Obr. č. 6: Du Pont analýza



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

2.4.2. Soustavy účelově vybraných ukazatelů

V této části budou zmíněny všechny doposud existující bankrotní a bonitní modely, kdy z každé skupiny bude vybrán jeden model a podrobně popsán. Tento podrobně popsaný model bude použit v praktické části této práce.

2.4.2.1. Bankrotní modely

Pokud se finanční situace podniku zhoršuje, je nutno tento problém řešit a snažit se předejít bankrotu. Proto existují bankrotní modely, které se snaží předpovědět možný bankrot a včas o této skutečnosti varovat. Mezi nejčastější signály bankrotu patří potíže s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu či s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2011)

Altmanův model

„Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita“ (Růčková, 2011, str. 73)

Cílem Altmanova modelu byla možnost diferencovat bankrotující podniky od těch, u nichž je riziko bankrotu nízké. Altman stanovil váhu jednotlivým poměrovým ukazatelům. Odlišil rovnice pro podniky veřejně obchodovatelné na burze a pro podniky neobchodované na burze. Tyto rovnice se liší pouze v hodnotách vah poměrových ukazatelů. Pro sestavení těchto dvou rovnic je nutné znát tržní hodnotu podniku. Pokud neznáme tržní hodnotu podniku, je vhodná **modifikace Altmanova modelu**, která ovšem není vhodná pro srovnání podniků v českých podmínkách. Na námi analyzovanou společnost nebudeme tento model aplikovat. (Růčková, 2011)

Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model hodnotí finanční zdraví společností v českém prostředí. Je sestaven rovnicí, kde se vyskytují ukazatelé zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý z těchto ukazatelů má přidělenou určitou váhu, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele. (Růčková, 2011)

První vznikl model **IN**, označovaný jako věřitelský. Ten bral v úvahu požadavky věřitelů z hlediska likvidity a uvažoval i obor podnikání. Následně vznikl **IN99** model vlastnický, který bral v úvahu schopnost vynakládání se svěřenými prostředky, jelikož obor podnikání není primární. Z těchto dvou uvedených indexů vznikl index **IN01**, který spojil tyto dva indexy a také zohlednil tvorbu ekonomické přidané hodnoty. (Růčková, 2011)

Na námi analyzovaný podnik aplikujeme model **IN99**.

*IN99 = -0,017 * (A/CZ) + 4,573 * (EBIT/A) + 0,481 * (VÝN/A) + 0,015 * OA/(KZ+KBÚ)*

Kde:

A = celková aktiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

VÝN = výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Výsledné hodnoty vyšší než 2,07 vypovídají o dobré situaci podniku, hodnoty v rozmezí 0,684 - 2,07 značí šedou zónu a hodnoty menší než 0,684 signalizují vážné problémy. Šedá zóna je situace, kdy nelze označit podnik za úspěšný, ale ani za podnik s problémy. (Růčková, 2011)

Tafflerův model

Tafflerův model je dalším modelem zaměřujícím se na pravděpodobnost bankrotu společnosti, který vznikl v roce 1977 především k analýze britských společností. (Růčková, 2011)

2.4.2.2. Bonitní modely

Tyto modely jsou založeny na vyhodnocování finančního zdraví společnosti. Snaží se určit bodovým ohodnocením bonitu podniku. Hodnotám poměrových ukazatelů se přiřazují body a součtu těchto bodů se říká **scoringová známka**. Podrobněji zmíníme a v praktické části použijeme **Kralickův Quicktest**, který slouží k hodnocení nefinančních podniků. Dále mezi bonitní modely řadíme **Soustavu bilančních analýz podle Rudolfa Douchy** a **Tamariho model**, který je převzat ze zahraničí, proto jej nelze použít pro analýzu bonity korporace v českém prostředí. (Růčková, 2011)

Kralickův Quicktest

Je to soustava čtyř rovnic, kde první dvě rovnice vyjadřují finanční stabilitu podniku a druhé dvě rovnice výnosovou situaci.

$$R1 = \frac{Vlastní\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

$$R2 = \frac{(Cizí\ zdroje - Krátkodobý\ finanční\ majetek)}{Nezdaněné\ cash\ flow}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva}$$

$$R4 = \frac{Nezdaněné\ cash\ flow}{Provozní\ výnosy}$$

(Růčková, 2011)

Tab. č. 4: Hodnocení Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Zdroj: vlastní zpracování, dle Růčková, 2014

$$Hodnocení\ finanční\ situace = \frac{(R1 + R2 + R3 + R4)}{4}$$

Pokud je výsledek 3 a více bodů, jde o velmi dobrý podnik. Rozmezí 1 – 3 body značí šedou zónu. Jeden bod a méně signalizuje potíže ve finančním hospodaření společnosti. (Růčková, 2011)

3. Představení společnosti

3.1. Základní informace

Datum zápisu: 18. května 1994

Spisová značka: C 5111 vedená u Krajského soudu v Plzni

Obchodní firma: INOTECH ČR, spol. s r.o.

Sídlo: Tachov, Oldřichov 73, PSČ 347 01

Identifikační číslo: 00884154

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

(Justice, 2014)

Analyzovaným podnikem této bakalářské práce je společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. se sídlem v Tachově. Tato společnost se specializuje na výrobu a další zpracování plastových komponentů jako je laserování, lakování, potisk a montáž dílů využívaných převážně v oblastech automobilového průmyslu, telekomunikací, lékařské a obalové techniky. (Inotech, 2014) INOTECH ČR, spol. s r.o. dle klasifikace ekonomických činností CZ - NACE spadá do sekce C pod 22.29: Výroba ostatních plastových výrobků. (Nace, 2014)

3.2. Historie společnosti

Tento podnik byl založen v roce 1993 a vznikl 18. 5. 1994 zápisem do obchodního rejstříku jako dceřiná společnost firmy INOTECH Kunststofftechnik GmbH sídlící v německém Nabburgu, s kterou tvoří skupinu INOTECH Gruppe. Jedná se tedy o jeden z výrobních závodů celé skupiny. V roce 2000 se výroba společnosti přesunula do nově vystavené haly v Tachově a tím rozšířila svou činnost. V letech 2007 – 2008 podnik uskutečnil rozsáhlou investici – výstavbu nové lakovací linky a jejího vybavení. V roce 2012 společnost vybudovala nové Logistické centrum, čímž rozšířila skladovací prostory.

3.3. Pracovně – právní vztahy společnosti

Tachovský závod INOTECH ČR, spol. s r.o. v současnosti zaměstnává kolem 121 pracovníků, a to např. v prodejním, obchodním, výrobním či v jiném z dalších oddělení.

Z pochopitelných důvodů je v podniku nastavena firemní kultura a zvyklosti dle mateřské společnosti v Německu, nicméně celkový chod tachovského závodu je logicky řízen dle zákonných předpisů České republiky. Ve společnosti nepůsobí odbory. Organizační struktura podniku je liniová a její konkrétní podobu naleznete v příloze A.

3.4. Velikost základního kapitálu a vedení společnosti

Základní kapitál zapsán 22. srpna 2003 činí 10 milionů Kč. Společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. zastupuje jednatel Ilja Sedláček. Způsobem jednání je zastupování (společnost ve všech věcech zastupuje jednatel samostatně) a podepisování (provádí se tak, že k napsanému nebo vytištěnému obchodnímu jménu společnosti připojí svůj podpis jednatel s uvedením jména a funkce).

3.5. Analýza klíčových odběratelů a konkurentů společnosti

Zde můžeme vidět přehled nejdůležitějších odběratelů podniku, řazeno od nejdůležitějších.

Tab. č. 5: Nejdůležitější odběratelé podniku INOTECH ČR, spol. s r.o.

Odběratel	Podíl odběratele na celkových tržbách v %
INOTECH Kunststofftechnik, Nabburg	42,18
Hella (DE)	14,26
Fehrer (CZ)	11,87
TRW (CZ, ENG, ESP)	7,96
Borgers (CZ, ENG)	5,23
Rotarex (Ceodeux NL)	5,22
CMC (DE, TUR)	3,64
Teknia Uhersky Brod (CZ)	2,71
Eissmann (CZ, DE, Mexiko)	1,94
Cleff (DE)	0,52
Continental (CZ)	0,25
Magna (DE)	0,15
Loewe (DE)	0,12
Witte (CZ)	0,02

Zdroj: vlastní zpracování dle sdělení podniku, 2014

Jelikož společnost uzavírá se svými zákazníky rámcové smlouvy na dodávky s platností na několik let dopředu (nejčastěji pěti leté kontrakty), nemůžeme přesně označit největší konkurenty. Obecně lze říci, že se jedná o společnosti, které vstřikují plasty a dále je technicky zpracovávají. Konkurenti sídlící nejen v ČR, ale také v zahraničí, zejména v Německu pro mateřskou společnost Inotech Kunststofftechnik GmbH. Místními konkurenty jsou společnosti Alfa Plastik, Technicplast, ADIS Halže. Nicméně s těmito společnostmi spolupracuje INOTECH ČR, spol. s r.o. v rámci kooperace a outsourcingu a to zejména z kapacitních důvodů.

4. Finanční analýza podniku INOTECH ČR, spol. s r.o.

Tato část bakalářské práce je věnována finanční analýze podniku INOTECH ČR, spol. s r.o., který poskytl potřebná data pro její sestavení. Data byla získána z výročních zpráv za období od roku 2008 – 2012. Rok 2013 nelze analyzovat, jelikož daná korporace podléhá auditu a nepřeje si zveřejnit data před schválením auditory. Pro finanční analýzu budou použity ukazatele již zmíněné v teoretické části.

4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analyzovanými účetními výkazy horizontální a vertikální analýzy jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. Tyto účetní výkazy jsou v plném rozsahu součástí příloh B a C.

4.1.1. Horizontální analýza rozvahy

V tabulkách č. 6 a č. 7 níže je provedena horizontální analýza rozvahy podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. Je zde uvedena absolutní změna hlavních položek aktiv a pasiv dvou po sobě jdoucích období a tato změna je vyjádřena v procentech. Horizontální analýza podniku v plném rozsahu je přiložena v příloze D.

Tab. č. 6: Horizontální analýza aktiv, v letech 2008 – 2012

Aktiva (NETTO) v tis. Kč	Horizontální analýza aktiv INOTECH ČR, s.r.o.							
	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010		Změna 2012/2011	
	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%
AKTIVA CELKEM	**-19 706**	**-12,28**	**-11 371**	**-8,08**	**553**	**0,43**	**670**	**0,52**
Dlouhodobý majetek	-3 154	-3,56	-6 053	-7,08	-5 339	-6,72	4 284	5,78
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-3 154	-3,56	-6 053	-7,08	-5 339	-6,72	4 284	5,78
Oběžná aktiva	-16 333	-23,05	-5 171	-9,48	6 219	12,60	-4 325	-7,78
Zásoby	-20 333	-44,29	3 702	14,47	863	2,95	7 601	25,22
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-2 322	-12,97	-2 760	-17,71	-3 227	-25,17	-303	-3,16
Krátkodobý finanční majetek	6 322	89,84	-6 113	-45,76	8 583	118,45	-11 623	-73,43
Časové rozlišení	-219	-22,21	-147	-19,17	-327	-52,74	711	242,66

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Z horizontální analýzy aktiv společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. (tabulka č. 6) je zřejmé, že aktiva měla nejdříve klesající trend, který byl v roce 2009 vyvolán výrazným snížením položky Zásoby. Toto snížení je následkem protikrizového opatření, které společnost zavedla v daném roce, z důvodu dopadů hospodářské krize. Součástí již zmíněného opatření bylo alternativní zpracování již vlastněných materiálů a omezení dalšího nákupu zásob. Alternativním zpracováním je myšleno použití již vyrobených nevyužitých plastových výrobků pro další výrobu.

Vývoj aktiv se postupně snižoval a od roku 2011 aktiva začala mírně růst. Tento růst v roce 2012 byl zapříčiněn růstem dlouhodobého nikoliv oběžného majetku. Zaměříme-li se podrobněji na dlouhodobý majetek, zjistíme, že na tomto zvýšení se nejvíce podílí nárůst dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně položka Stavby. Důvodem tohoto nárůstu bylo vybudování Logistického centra, jak je již zmíněno výše v historii společnosti. Toto centrum bylo postaveno z důvodu nedostatečných skladovacích kapacit, neboť dříve podnik skladoval také v externích skladech např. Loxxess Bor, který se nachází přibližně 11 km od sídla společnosti. Argumentem vybudování Logistického centra byla úspora nákladů za skladování v externích skladech a snížení nákladů na převozy zásob. V současné době je většina z celkového objemu zásob uložených v Logistickém centru majetkem mateřské společnosti INOTECH Kunststofftechnik GmbH, která INOTECHu ČR, spol. s r.o. platí za měsíční pronájem.

K významným změnám došlo v oblasti Krátkodobé pohledávky, kde od roku 2008 je signalizován klesající trend. Tento fakt můžeme považovat také za důsledek celosvětové finanční krize, jejímž následkem bylo snižování objemu zakázek. Na snížení objemu zakázek má největší podíl mateřská společnost INOTECH Kunststofftechnik Nabburg, která je zároveň největší odběratel námi analyzované korporace. V rámci celosvětové hospodářské krize docházelo od roku 2008 k ukončení některých rámcových smluv a to jak ze strany zákazníků, tak ze strany INOTECH ČR.

V letech 2010 a 2011 čerpala společnost dotaci z Operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost, jejímž poskytovatelem byla Evropská unie ve výši 4.856 tis. Kč a dále Česká republika ve výši 728 tis. Kč. Dotace byla poskytnuta na další profesní vzdělávání zaměstnanců zaměřené zejména na prohloubení, rozšíření, zvýšení a obnovení nebo udržení kvalifikace a dále na klíčové dovednosti, které zvyšují udržitelnost zaměstnání a zaměstnatelnost na trhu práce. Vzdělávání zaměstnanců

přispělo k udržení pracovních míst ve společnosti, protože v době poklesu objemu zakázek, kdy pro zaměstnance bylo méně práce, bylo možné posílat je na školení.

Velké výkyvy lze pozorovat v položce Krátkodobý finanční majetek, kde se střídá fáze růstu a poklesu. V některých obdobích koresponduje pokles Krátkodobých pohledávek s růstem Krátkodobého finančního majetku, v té době docházelo ke zlepšení platební schopnosti odběratelů.

Tab. č. 7: Horizontální analýzy pasiv, v letech 2008 – 2012

Pasiva (NETTO) v tis. Kč	Horizontální analýza pasiv INOTECH ČR, s.r.o.							
	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010		Změna 2012/2011	
	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%
PASIVA CELKEM	**-20 306**	**-12,65**	**-11 371**	**-8,08**	**553**	**0,43**	**670**	**0,52**
Vlastní kapitál	3 675	9,21	2 411	5,53	5 232	11,38	2 269	4,43
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	117	14,52	77	8,34	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	2 222	8,30	3 598	12,41	2 411	7,40	5 231	14,95
Výsledek hospodaření běžného účetního období /+-/	1 336	57,12	-1 264	-34,39	2 821	117,01	-2 962	-56,61
Cizí zdroje	-22 989	-19,20	-14 112	-14,59	-4 398	-5,32	-1 654	-2,11
Dlouhodobé závazky	-2 684	-6,54	-3 965	-10,34	6 054	17,60	-4 033	-9,97
Krátkodobé závazky	4 440	29,31	-1 745	-8,91	-5 585	-31,30	8 069	65,82
Bankovní úvěry a výpomoci	-24 745	-38,94	-8 402	-21,66	-4 867	-16,01	-5 690	-22,29

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Horizontální analýza pasiv (tabulka č. 7) značí, že vlastní kapitál společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. meziročně stoupá. Příčinou této skutečnosti je fakt, že společnost ve sledovaném období vykazovala zisk. K rozhodnutí jednatele společnosti Ilja Sedláčka se pořizuje každoročně zápis z Valné hromady, kde do této doby navrhoval, aby výsledek hospodaření daného roku byl převeden do položky Výsledek hospodaření minulých let, což je hlavním důvodem meziročního růstu vlastního kapitálu. Podnik tedy netvoří rezervy.

Z výše uvedeného majetku společnosti je část dlouhodobého hmotného majetku zatížena zástavním právem ve prospěch České spořitelny, a.s. Ovšem z horizontální analýzy vyplývá, že námi analyzovaná společnost upouští od bankovních úvěrů. Pokles bankovních úvěrů je dán i tím, že námi posuzovaný subjekt má úvěry vedeny v cizí

měně (EUR) a každoročně k 31.12 dochází k přepočtu jejich výše dle kurzu České národní banky. Ve sledovaném období docházelo v letech 2008 – 2010 k výraznému poklesu kurzu Kč/EUR, což vedlo k poklesu hodnoty bankovních úvěrů. Od konce roku 2008 do konce roku 2010 klesl kurz Kč k EUR přibližně o dvě Kč. Společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. tyto kurzové rozdíly zaznamenává ve výkazu zisku a ztráty v položkách Ostatní finanční výnosy či Ostatní finanční náklady.

Pokles cizích zdrojů se zpomaluje. INOTECH ČR, spol. s r.o. využívá cizí zdroje financování, také zejména ve formě půjček od mateřské společnosti INOTECH Kunstsfofftechnik GmbH, které jsou zachyceny v položce Dlouhodobé závazky. Přibližně 65% růst položky Krátkodobé závazky mezi roky 2012 – 2011 je zapříčiněn skutečností, že v krátkodobých závazcích přibyla položka Krátkodobé závazky ke spojeným osobám, která pouze vyčlenila závazek za mateřskou společností INOTECH Kunststofftechnik GmbH z dlouhodobých závazků do krátkodobých závazků, což dokazuje meziroční pokles dlouhodobých závazků o 9,97 %. Dále v roce 2012 společnost vykazovala vyšší závazky z obchodních vztahů.

4.1.2. Vertikální analýza rozvahy

V tabulkách č. 8 a 9 je zaznamenána vertikální analýza hlavních položek rozvahy. V obou případech je jako základ 100 % brána celková bilanční suma. Vertikální analýza rozvahy v plném rozsahu je součástí přílohy F.

Tab. č. 8: Vertikální analýza aktiv, v letech 2008 – 2012

	Vertikální analýza aktiv INOTECH ČR, s.r.o.				
Aktiva (NETTO) v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %
AKTIVA CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Dlouhodobý majetek	55,23	60,73	61,38	57,02	60,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	55,23	60,73	61,38	57,02	60,00
Oběžná aktiva	44,15	38,73	38,14	42,76	39,23
Zásoby	28,61	18,17	22,63	23,19	28,89
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	11,16	11,07	9,91	7,38	7,11
Krátkodobý finanční majetek	4,39	9,49	5,60	12,18	3,22
Časové rozlišení	0,61	0,54	0,48	0,23	0,77

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Pro sestavení vertikální analýzy aktiv (tabulka č. 8) jsou základem celková aktiva podniku. Poměr dlouhodobého a oběžného majetku na celkových aktivech nezaznamenává od roku 2008 – 2012 výrazné výkyvy. Celkovou sumu aktiv tvoří převážně dlouhodobý majetek a to dlouhodobý hmotný majetek, protože společnost dlouhodobý nehmotný majetek nevlastní.

Z dlouhodobého hmotného majetku má nejvyšší podíl na celkové bilanční sumě položka Stavby. V roce 2008 je v dlouhodobém majetku významnou položkou Nedokončený dlouhodobý majetek, který činí 23.994 tis. Kč (přibližně 15 % celkových aktiv) a v následujících letech výrazně klesá až do roku 2011, kdy vykazuje nulovou hodnotu. V této položce je zaznamenána rozsáhlá investice – výstavba nové lakovací linky a jejího vybavení. V následujících letech je o tuto investici zvýšena položka Samostatné movité věci a soubory movitých věcí.

Největší část oběžného majetku tvoří zásoby, které pouze v roce 2009 zaznamenaly pokles podílu na celkových aktivech. Další významnou položkou oběžného majetku jsou krátkodobé pohledávky, které od roku 2008 vykazují klesající podíl na celkové bilanční sumě.

Tab. č. 9: Vertikální analýza pasiv, v letech 2008 – 2012

	Vertikální analýza pasiv INOTECH ČR, s.r.o.				
Pasiva (NETTO) v tis. Kč	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
	Podíl v %	**Podíl v %**	**Podíl v %**	**Podíl v %**	**Podíl v %**
PASIVA CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Vlastní kapitál	24,87	30,96	35,54	39,42	40,95
Základní kapitál	6,23	7,10	7,73	7,70	7,66
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,50	0,66	0,77	0,77	0,77
Výsledek hospodaření minulých let	16,68	20,59	25,18	26,93	30,79
Výsledek hospodaření běžného účetního období /+-/	1,46	2,61	1,86	4,03	1,74
Cizí zdroje	74,61	68,72	63,86	60,20	58,63
Dlouhodobé závazky	25,58	27,25	26,58	31,12	27,88
Krátkodobé závazky	9,44	13,92	13,79	9,43	15,56
Bankovní úvěry a výpomoci	39,59	27,56	23,49	19,64	15,19
Časové rozlišení	0,52	0,32	0,60	0,38	0,42

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Základem pro sestavení vertikální analýzy pasiv (tabulka č. 9) jsou celková pasiva podniku. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. zaznamenává značný růst, což samozřejmě doprovází pokles podílu cizích zdrojů na celkových pasivech.

I zde je zřejmé, že za nárůstem podílu vlastního kapitálu k celkovým pasivům stojí položka Výsledek hospodaření minulých let. Pokles podílu cizích zdrojů na celkové bilanční sumě je především doprovázen již zmíněným poklesem podílu úvěrů a výpomocí, nikoliv poklesem dlouhodobých či krátkodobých závazků.

Porovnáme-li výši nárůstu podílu krátkodobých pohledávek s růstem podílu krátkodobých závazků, tak společnost vlastně využívá tzv. obchodní úvěr od svých dodavatelů, což může pozitivně ovlivnit její likviditu. Pouze v roce 2008 byl podíl krátkodobých pohledávek na celkové bilanční sumě nižší, než podíl krátkodobých závazků.

4.1.3. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je opět uvedena meziroční absolutní i relativní změna. Pro výpočet vertikální analýzy je jako základ 100 % brána položka Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, protože společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. je výrobní podnik a tato položka tvoří hlavní zdroj příjmů. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu je součástí přílohy E a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v plném rozsahu je v příloze G.

Tab. č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, v letech 2008 – 2012

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty INOTECH ČR, s.r.o.							
	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010		Změna 2012/2011	
	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%
Tržby za prodej zboží	-24 902	-43,34	1 167	3,59	4 979	14,77	-4 732	-12,23
Náklady vynaložené na prodané zboží	-26 106	-52,34	1 569	6,60	6 014	23,74	-4 441	-14,17
Obchodní marže	1 204	15,89	-402	-4,58	-1 035	-12,35	-291	-3,96
Výkony	**-40 817**	**-15,41**	**8 892**	**3,97**	**-51 651**	**-22,18**	**-25 953**	**-14,32**
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-14 971	-5,88	-9 713	-4,05	-49 887	-21,69	-27 217	-15,11
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-25 846	-255,12	18 605	-118,39	-1 764	-61,04	1 264	112,26
Výkonová spotřeba	-11 812	-6,48	6 718	3,94	-48 306	-27,27	-25 451	-19,75
Spotřeba materiálu a energie	-5 383	-3,46	5 706	3,79	-47 804	-30,62	-21 037	-19,42
Služby	-6 429	-24,30	1 012	5,05	-502	-2,39	-4 414	-21,50
Přidaná hodnota	-27 801	-30,84	1 772	2,84	-4 380	-6,83	-793	-1,33
Osobní náklady	-23 055	-33,54	3 072	6,73	-7 490	-15,37	1 921	4,66
Mzdové náklady	-14 355	-29,84	1 676	4,96	-5 406	-15,26	903	3,01
Osobní náklady -	-2 429	-99,43	259	1 850,00	-48	-17,58	496	220,44
Ostatní provozní výnosy	-1 068	-76,07	1 223	363,99	535	34,32	-1 840	-87,87
Ostatní provozní náklady	1 226	39,60	-3 157	-73,04	370	31,76	-268	-17,46
Provozní výsledek hospodaření	-6 462	-39,27	-3 516	-35,18	5 285	81,58	-6 387	-54,30
Finanční výsledek hospodaření	8 543	-62,89	1 391	-27,59	-1 725	47,26	2 889	-53,75
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 336	57,12	-1 264	-34,39	2 821	117,01	-2 962	-56,61
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	**1 336**	**57,12**	**-1 264**	**-34,39**	**2 821**	**117,01**	**-2 962**	**-56,61**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**2 081**	**72,46**	**-2 125**	**-42,90**	**3 560**	**125,88**	**-3 498**	**-54,76**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty (tabulka č. 10) je patrný pokles položky Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je způsobeno již zmíněným poklesem objemu zakázek a ukončováním kontraktů s odběrateli. Společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. na tuto situaci reagovala postupným snižováním nákladů, díky čemuž dosahovala stále zisk. V roce 2009 došlo k výraznému poklesu položky Osobní náklady z původních 68.729 tis. Kč na 45.674 tis. Kč (-33,54 %). To je zapříčiněno poklesem průměrného počtu zaměstnanců z původních 187 na 152 (-19 % průměrného počtu zaměstnanců) a následnému poklesu mzdových nákladů. K dalšímu významnému

propouštění došlo v roce 2011, z původních 159 na 126 průměrného počtu zaměstnanců (-21 % průměrného počtu zaměstnanců). Roku 2010 se značné propouštění nedotklo díky již zmíněné dotaci z Operačního programu Lidské zdroje a zaměstnanost. Samozřejmě nižší objem zakázek měl za následek postupné snižování položky Výkonová spotřeba.

Tab. č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, v letech 2008 – 2012

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty INOTECH ČR, s.r.o.					
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
	Podíl v %	**Podíl v %**	**Podíl v %**	**Podíl v %**	**Podíl v %**
Výkony	103,98	93,44	101,26	100,63	101,56
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Výkonová spotřeba	71,56	71,10	77,02	71,54	67,62
Spotřeba materiálu a energie	61,17	62,75	67,88	60,14	57,08
Služby	10,39	8,35	9,15	11,40	10,54
Přidaná hodnota	35,40	26,01	27,88	33,17	38,55
Osobní náklady	26,98	19,05	21,19	22,90	28,24
Mzdové náklady	18,89	14,08	15,41	16,67	20,23
Osobní náklady - zaměstnanecké agentury	0,96	0,01	0,12	0,12	0,47
Ostatní provozní výnosy	0,55	0,14	0,68	1,16	0,17
Ostatní provozní náklady	1,22	1,80	0,51	0,85	0,83
Provozní výsledek hospodaření	6,46	4,17	2,82	6,53	3,52
Finanční výsledek hospodaření	-5,33	-2,10	-1,59	-2,98	-1,63
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,92	1,53	1,05	2,90	1,48
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0,92	1,53	1,05	2,90	1,48
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1,13	2,07	1,23	3,55	1,89

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (tabulka č. 11) nám umožňuje vidět, jak velká je která položka vzhledem k tržbám společnosti. Tato analýza značí, že ve většině sledovaného období výkony převyšují položku Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Výjimkou je pouze rok 2009, kdy společnost vykázala zápornou hodnotu v položce Změna stavu zásob vlastní činnosti, kdy úbytek výrobků vlastní výroby v běžném období byl vyšší než vytvořená produkce. Tato část úbytků představovala produkci minulého období. Položka Změna stavu zásob vlastní činnosti je uvedena ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty v příloze G.

Položka Přidaná hodnota představující výkony včetně obchodní marže zmenšené o výkonovou spotřebu, vykazuje kolísavý trend. Pokles přidané hodnoty je dán tlakem odběratelů na snížení cen výrobků, ovšem rostoucí podíl přidané hodnoty na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb značí o úspoře v nákladech.

Jak je již výše uvedeno, společnost postupně snižovala průměrný počet svých zaměstnanců, ovšem místo toho, pokud nestíhají plnit smluvené zakázky, najímá společnost zaměstnance ze zaměstnaneckých agentur. Například v roce 2009 nebylo třeba najímat značné množství těchto zaměstnanců, ale v roce 2012 došlo k patrnému nárůstu.

4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza pomocí rozdílových ukazatelů představuje výpočet pracovního kapitálu, čistého pracovního kapitálu a nefinančního pracovního kapitálu. Nejdůležitější položkou je čistý pracovní kapitál, jelikož jde o tu část kapitálu, která nemusí být ihned použita k úhradě krátkodobých závazků.

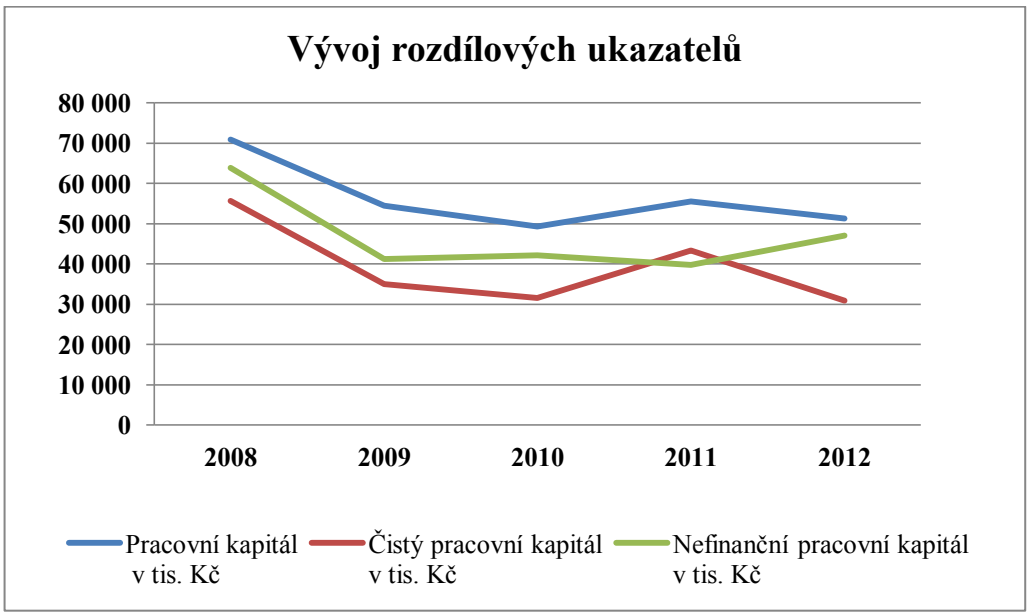
Tab. č. 12: Rozdílové ukazatele, v letech 2008 – 2012

Rok	Zásoby v tis. Kč	Krátkodobé pohledávky v tis. Kč	Krátkodobý finanční majetek v tis. Kč	Krátkodobé závazky v tis. Kč	Pracovní kapitál v tis. Kč	Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	Nefinanční pracovní kapitál v tis. Kč
2008	45 910	17 905	7 037	15 150	70 852	55 702	63 815
2009	25 577	15 583	13 359	19 590	54 519	34 929	41 160
2010	29 279	12 823	7 246	17 845	49 348	31 503	42 102
2011	30 142	9 596	15 829	12 260	55 567	43 307	39 738
2012	37 743	9 293	4 207	20 329	51 243	30 914	47 036

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Tabulka č. 12 výše udává velikost rozdílových ukazatelů, tedy i velikost čistého pracovního kapitálu. Jak vidíme, čistý pracovní kapitál společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. je kladný. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím vyšší je schopnost podniku hradit své finanční závazky. Na výši čistého pracovního kapitálu má zásadní podíl položka Krátkodobé závazky. Námi sledovaný subjekt vykazuje nejvyšší hodnoty krátkodobých závazků v letech 2009 a 2012. V roce 2009 korporace přijala 2.646 tis. Kč ve formě záloh, což se projevilo v nárůstu krátkodobých závazků. V roce 2012 bylo důvodem zvýšení již zmíněné vyčlenění dlouhodobého závazku za mateřskou společností do krátkodobých závazků.

Obr. č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Z obrázku č. 7 je možné zachytit výrazný pokles čistého pracovního kapitálu od roku 2008, kdy ukazatelé vykazovali nejvyšší hodnoty. Tato velikost nebyla za sledované období překročena, naopak od roku 2011 hodnota čistého pracovního kapitálu opět klesá, což je způsobeno snižováním oběžných aktiv následované zvýšením krátkodobých závazků. Pouze v roce 2011 čistý pracovní kapitál převýšil hodnotu nefinančního pracovního kapitálu. To bylo způsobeno vysokým podílem krátkodobého finančního majetku, který výrazně zvýšil hodnotu čistého pracovního kapitálu v daném roce a zároveň snížil hodnotu nefinančního pracovního kapitálu, protože není jeho součástí.

4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola je věnována výpočtům poměrových ukazatelů. Konkrétně ukazatelům likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Tyto ukazatelé jsou vypočítány dle vzorců uvedených v teoretické části této práce.

4.3.1. Analýza likvidity společnosti

Ukazatelé likvidity referují, jak si podnik stojí ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům. Řadíme sem ukazatele běžné likvidity, pohotové likvidity a hotovostní likvidity, které jsou níže analyzovány.

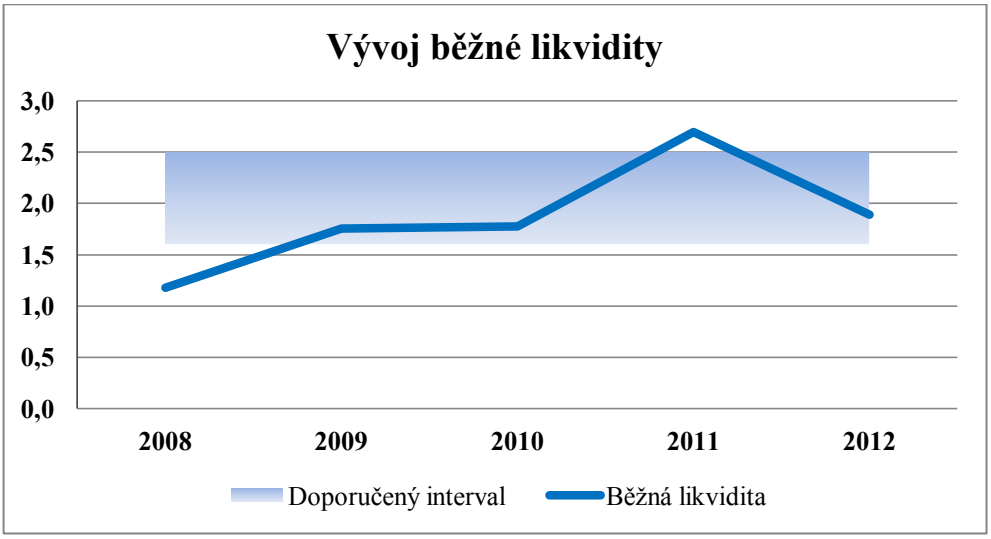
Tab. č. 13: Ukazatele likvidity, v letech 2008 – 2012

Rok	Oběžná aktiva v tis. Kč	Krátkodobé závazky v tis. Kč	Krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	Zásoby v tis. Kč	Peněžní prostředky v tis. Kč	Běžná likvidita	Pohotová likvidita	Hotovostní likvidita
2008	70 852	15 150	45 018	45 910	7 037	1,18	0,41	0,12
2009	54 519	19 590	11 443	25 577	13 359	1,76	0,93	0,43
2010	49 348	17 845	9 926	29 279	7 246	1,78	0,72	0,26
2011	55 567	12 260	8 338	30 142	15 829	2,70	1,23	0,77
2012	51 242	20 329	6 787	37 743	4 206	1,89	0,50	0,16

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Tabulka č. 13 výše udává přesné výsledky výpočtů ukazatelů běžné, pohotové a hotovostní likvidity. Vývoj jednotlivých ukazatelů zobrazují obrázky č. 8 – 9 níže.

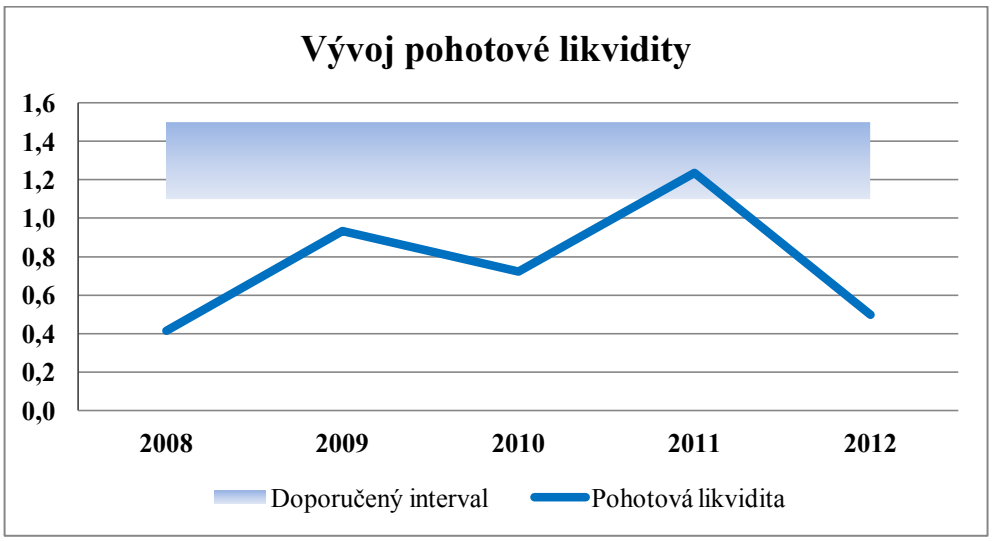
Obr. č. 8: Vývoj běžné likvidity, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Běžná likvidita podniku (obrázek č. 8) se pohybuje ve většině námi analyzovaného období v doporučeném intervalu 1,6 – 2,5. Výjimkou jsou roky 2008 a 2011. V roce 2008 běžná likvidita dosahuje nejnižší hodnoty 1,18; což způsobuje vysoký podíl položky Krátkodobé bankovní úvěry. V následujícím období společnost splatila velkou část těchto úvěrů a tím pozitivně ovlivnila hodnoty běžné likvidity. V roce 2011 se razantně snížila také položka Krátkodobé závazky a to vychýlilo běžnou likviditu nad požadovaný interval.

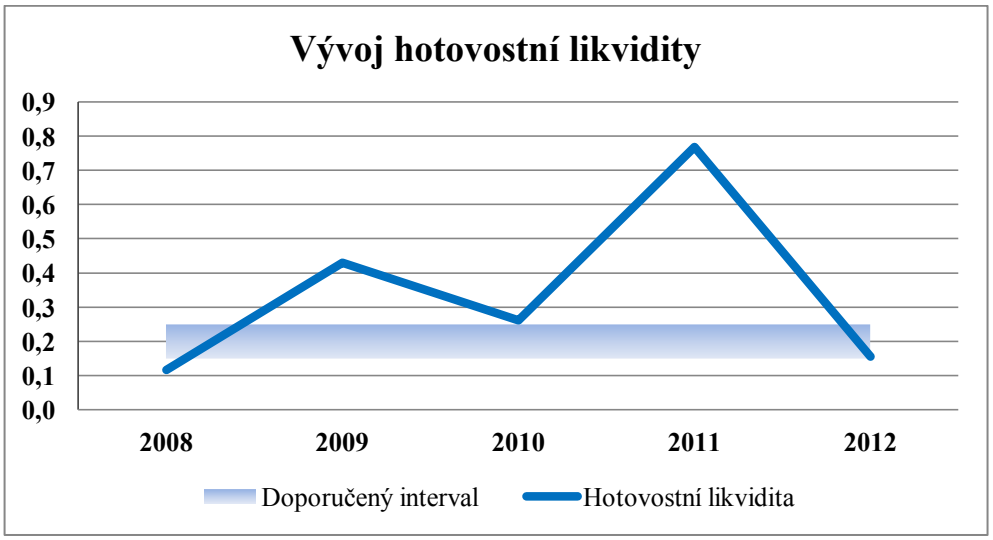
Obr. č. 9: Vývoj pohotové likvidity, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Pohotová likvidita společnosti (obrázek č. 9) se pohybuje po většinu námi sledovaného období pod hranicí doporučeného intervalu 1,1 – 1,5. Důvodem je, že předmětem této analýzy je výrobní podnik a tyto podniky většinou vážou vyšší množství zásob pro zachování plynulé výroby. Tedy i společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. má velký objem peněžních prostředků ve formě zásob a pro vyrovnání krátkodobých závazků by byla nucena prodat část svých zásob. Výjimkou je rok 2011, kdy díky již zmíněnému poklesu položky Krátkodobé závazky výše pohotové likvidity docílila požadovaných hodnot.

Obr. č. 10: Vývoj hotovostní likvidity, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Hotovostní likvidita podniku (obrázek č. 10) ve značné části analyzovaného období dosáhla vyšších hodnot, než je požadovaná hodnota 0,2. Výsledek dokazuje vysoký podíl platebních prostředků a tím i vysokou schopnost podniku hradit včas své závazky.

4.3.2. Analýza rentability společnosti

V této části budou analyzovány ukazatelé rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a ukazatel nákladovosti. Na základě výsledků této analýzy můžeme měřit účinnost managementu korporace a také zjistit schopnost podniku vytvářet zisk s pomocí investovaného kapitálu.

Tab. č. 14: Údaje pro výpočet ukazatelů rentability[1], v letech 2008 – 2012

Rok	EAT v tis. Kč	EBIT v tis. Kč	Vlastní kapitál v tis. Kč	Celková aktiva v tis. Kč	Tržby v tis. Kč
2008	2 339	16 456	39 905	160 477	312 149
2009	3 675	9 994	43 580	140 771	272 276
2010	2 411	6 478	45 991	129 400	263 730
2011	5 232	11 763	51 223	129 953	218 822
2012	2 270	5 376	53 492	130 623	186 873

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

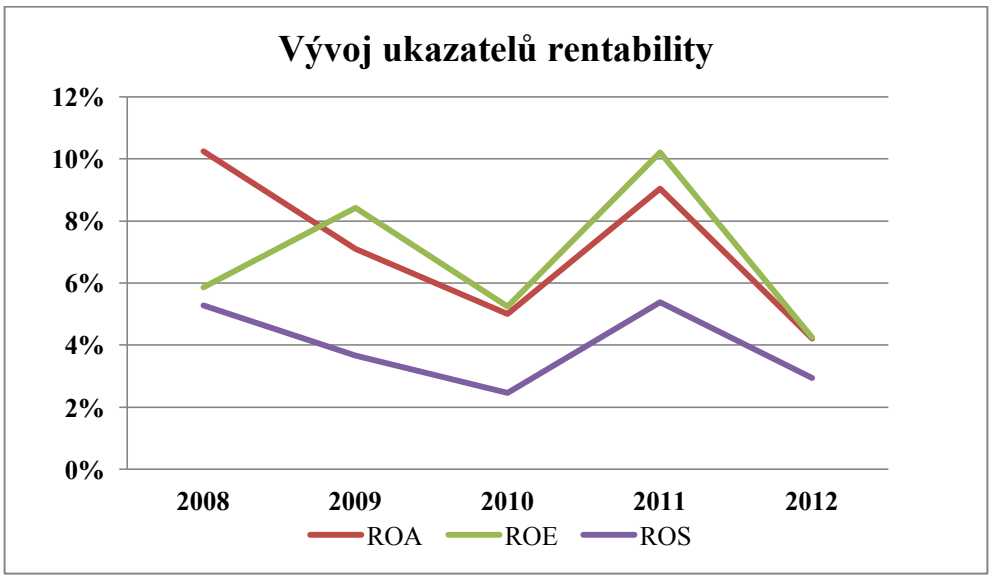
Tab. č. 15: Výsledné hodnoty ukazatelů rentability, v letech 2008 – 2012

Rok	Rok	ROA	ROE	ROS	Nákladovost
2008	**2008**	10 %	6 %	5 %	95 %
2009	**2009**	7 %	8 %	4 %	96 %
2010	**2010**	5 %	5 %	2 %	98 %
2011	**2011**	9 %	10 %	5 %	95 %
2012	**2012**	4 %	4 %	3 %	97 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

[1] Pozn: Položka Tržby je součtem položek Tržby za prodej zboží a Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Obr. č. 11: Vývoj ukazatelů rentability, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Z tabulky č. 15 je vidět, že ukazatelé rentability v letech 2008 – 2012 jsou kladné, protože společnost po celou dobu dosahovala kladného výsledku hospodaření.

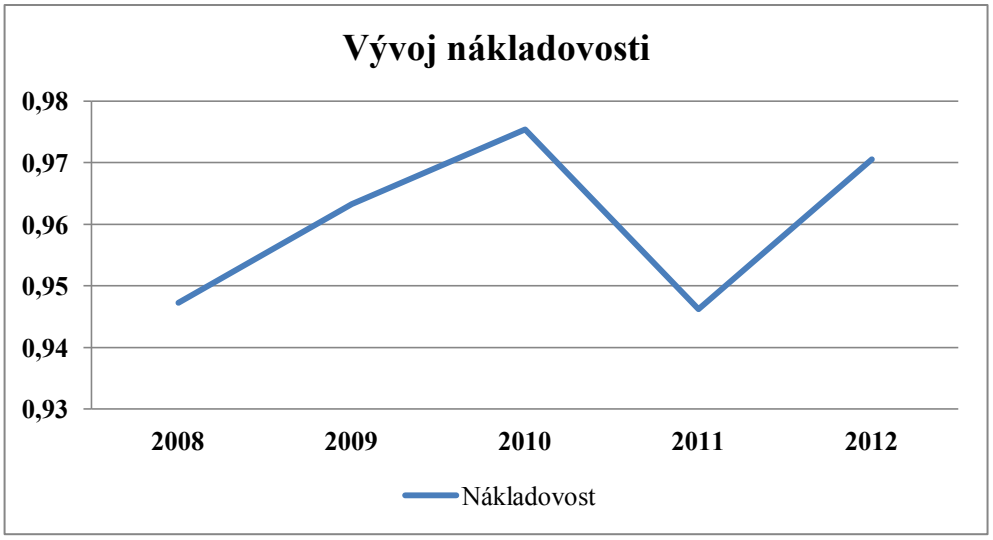
Prvním hodnoceným ukazatelem je rentabilita aktiv **ROA**, který vyjadřuje celkovou výnosnost podniku. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím vyšší efektivnosti podnik docílil. Vývoj ukazatele ROA společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o., vykazuje nejvyšší hodnotu v roce 2008, což je způsobeno vysokou hodnotou zisku před zdaněním a úroky. V tomto roce se na hospodaření společnosti ještě neprojevila finanční krize. Další růst je zaznamenán v roce 2011, kdy je opět dosaženo poměrně vysoké úrovně zisku před úroky a zdanění, který je ovšem zapříčiněn již zmíněným razantním snížením nákladů společnosti v tomto roce.

Druhý ukazatel rentability vlastního kapitálu **ROE**, je důležitý pro majitele podniku, neboť vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů. INOTECH ČR, spol. s r.o. v letech 2008 – 2012 vykazuje střídavý trend ukazatele rentability vlastního kapitálu. Na rozdíl od ostatních ukazatelů rentability tento ukazatel od roku 2008 roste, nikoliv klesá a to z důvodu, že poměřujeme čistý zisk, který v letech 2008 a 2009 rostl. V roce 2011 ROE vykazuje nejvyšší dosaženou hodnotu, viz kapitola 4.4.1. Analýza pomocí pyramidového rozkladu ukazatelů.

Třetím ukazatelem je ukazatel rentability tržeb **ROS**, který značí vývoj zisku na 1 Kč tržeb. Na první pohled je zřejmé, že tržby jsou mnohonásobně vyšší než zisk. Proto jsou hodnoty toho ukazatele tak nízké. Ve sledovaném období nedošlo k výrazným změnám.

V roce 2011 se projevilo již zmíněné snížení nákladů na velikosti zisku, což se samozřejmě promítlo i do tohoto ukazatele.

Obr. č. 12: Vývoj ukazatele nákladovosti, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Na obrázku č. 12 je zachycen vývoj nákladovosti. **Nákladovost** společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. dosahuje poměrně vysokých hodnot. Nejvyšší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba. Osobní náklady představují také významnou část nákladů. Pokud dojde k poklesu tržeb, je nutné pro dosažení zisku zavádět úsporu v nákladech, která je patrná v roce 2011. Do roku 2010 vykazoval podnik vysoké náklady výkonové spotřeby, které následně v roce 2011 snížil, což dokazuje obrázek výše. Na tomto poklesu má také značný podíl již zmíněný pokles osobních nákladů.
Z celkových výsledků ukazatelů rentability lze říci, že společnost je schopna vytvářet nové zdroje.

4.3.3. Analýza zadluženosti společnosti

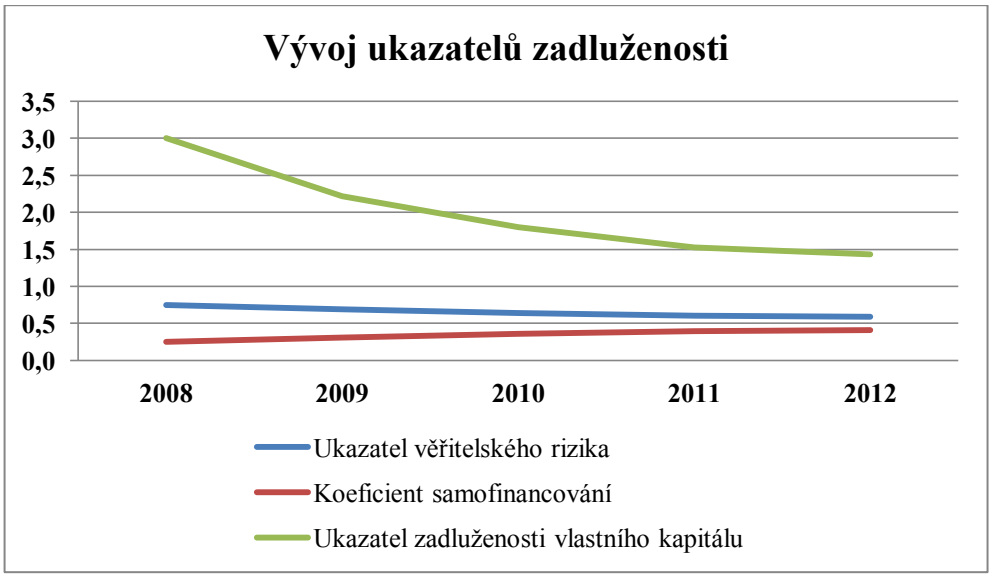
Tato část práce je věnována analýze ukazatelů zadluženosti a to ukazateli věřitelského rizika, koeficientu samofinancování a ukazateli zadluženosti vlastního kapitálu. Jde o ukazatele, které poměřují vlastní a cizí zdroje financování.

Tab. č. 16: Ukazatele zadluženosti, v letech 2008 – 2012

Rok	Cizí kapitál v tis. Kč	Celková aktiva v tis. Kč	Vlastní kapitál v tis. Kč	Ukazatel věřitelského rizika	Koeficient samofinancování	Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu
2008	119 732	160 477	39 905	0,75	0,25	3,00
2009	96 743	140 771	43 580	0,69	0,31	2,22
2010	82 631	129 400	45 991	0,64	0,36	1,80
2011	78 233	129 953	51 223	0,60	0,39	1,53
2012	76 579	130 623	53 492	0,59	0,41	1,43

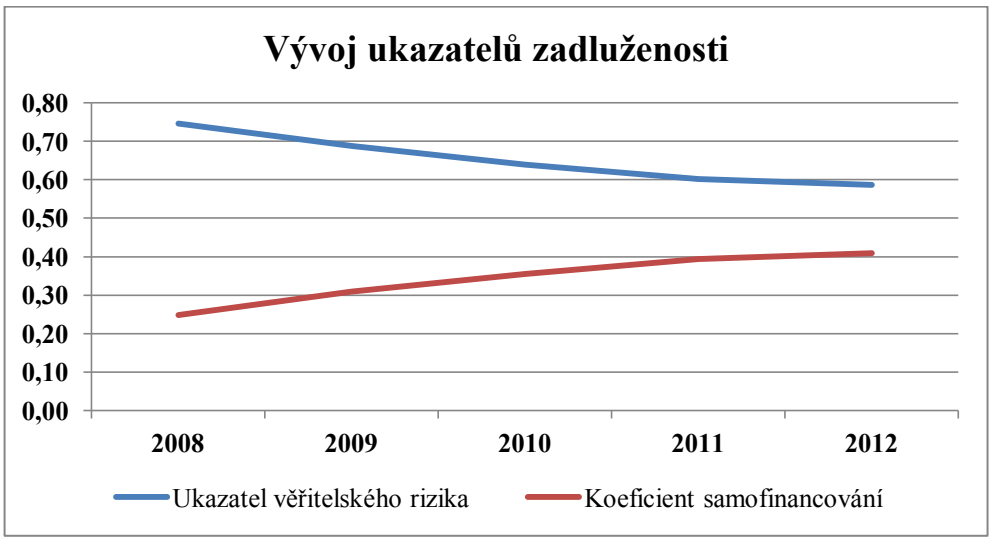
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Obr. č. 13: Vývoj ukazatelů zadluženosti, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Obr. č. 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Ukazatel věřitelského rizika značí celkovou zadluženost korporace. Za optimální se považuje situace, kdy tento ukazatel dosahuje hodnot nižších než 0,5. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím vyšší riziko to představuje pro věřitele. Z obrázku č. 14 je na první pohled jasné, že podnik INOTECH ČR, spol. s r.o. za dané období snižuje míru celkové zadluženosti. Příčinou tohoto snižování je postupný pokles cizího kapitálu a to zejména již zmíněný pokles bankovních úvěrů a výpomocí. Tím se podnik přibližuje požadovaným hodnotám. Obecně lze říci, že dle výsledků ukazatele věřitelského rizika je INOTECH ČR, spol. s r.o. finančně stabilní.

Koeficient samofinancování značí do jaké míry je společnost schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Tento koeficient je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet dává hodnotu 1. Na základě obrázku č. 14 můžeme pozorovat, že tento ukazatel za námi sledované období vykazuje rostoucí trend. Koeficient samofinancování společně s ukazatelem věřitelského rizika se vzájemně přibližují.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je poměrem cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Doporučuje se, aby cizí zdroje nepřekročili jeden a půl násobek vlastních zdrojů. Z tabulky č. 16 je vidět, že míra zadluženosti vlastního kapitálu podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. klesá. V roce 2012 bylo dokonce dosaženo doporučené hodnoty. Důvodem je zvyšování položky Vlastní kapitál a současné snižování cizích zdrojů.

Z výsledků ukazatelů zadluženosti je možné soudit, že společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. dosahuje stále lepších výsledků a její finanční stabilita je na příznivé úrovni.

4.3.4. Analýza aktivity společnosti

Tato kapitola je věnována analýze ukazatelů aktivity. Tyto ukazatelé nám referují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Také z těchto ukazatelů zjistíme, jak dlouho má společnost v aktivech vázány finanční prostředky. Položka Tržby, použitá ve výpočtech, zahrnuje Tržby za prodej zboží a Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tab. č. 17: Údaje pro výpočet ukazatelů aktivity, v letech 2008 – 2012

Rok	Tržby v tis. Kč	Tržby/360 v tis. Kč	Celková aktiva v tis. Kč	Průměrný stav zásob v tis. Kč	Průměrný stav pohledávek v tis. Kč	Průměrný stav závazků v tis. Kč
2008	312 149	867	160 477	42 582	35 942	22 361
2009	272 276	756	140 771	35 744	16 744	17 370
2010	263 730	733	129 400	27 428	14 203	18 718
2011	218 822	608	129 953	29 711	11 210	15 053
2012	186 774	519	130 623	33 943	9 445	16 295

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Tab. č. 18: Ukazatele aktivity v letech 2008 – 2012

Rok	Obrat celkových aktiv	Rychlost obratu zásob	Doba obratu zásob	Rychlost obratu pohledávek	Doba obratu pohledávek	Doba splatnosti krátkodobých závazků	Obchodní deficit
2008	1,95	7,33	49,11	8,68	41,45	25,79	15,66
2009	1,93	7,62	47,26	16,26	22,14	22,97	-0,83
2010	2,04	9,62	37,44	18,57	19,39	25,55	-6,16
2011	1,68	7,37	48,88	19,52	18,44	24,76	-6,32
2012	1,43	5,50	65,42	19,78	18,20	31,41	-13,20

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Rychlost obratu zásob se nachází v intervalu od 5,50 – 9,62. Pro tento ukazatel jsou příznivé vysoké výsledné hodnoty, protože nám udává, kolikrát se zásoby obrátí v tržbách za rok. Pokud podnik dosahuje nízkých hodnot tohoto ukazatele, nedokáže zásoby kvalitně využít. Z důvodu nejnižšího stavu průměrných zásob v roce 2010 dosahuje společnost nejvyšší rychlosti obratu zásob za analyzované období. V roce

2012 korporace rozšířila skladovací prostory, již zmíněnou výstavbou Logistického centra a zvýšila průměrný stav zásob. Tento fakt svědčí o neefektivním využití zásob v daném roce, což jen dokazuje nízká hodnota rychlosti obratu zásob.

Doba obratu zásob vychází v intervalu 37,44 – 65,42. U tohoto ukazatele se udává, čím kratší doba, tím lépe. I doba obratu zásob vychází nejlépe v roce 2010, neboť došlo k omezení stavu zásob. Nejhůře se jeví tento ukazatel v roce 2012, kdy došlo ke zvýšení průměrného stavu zásob. Zásoby ve společnosti ležely dlouhou dobu neefektivně využity.

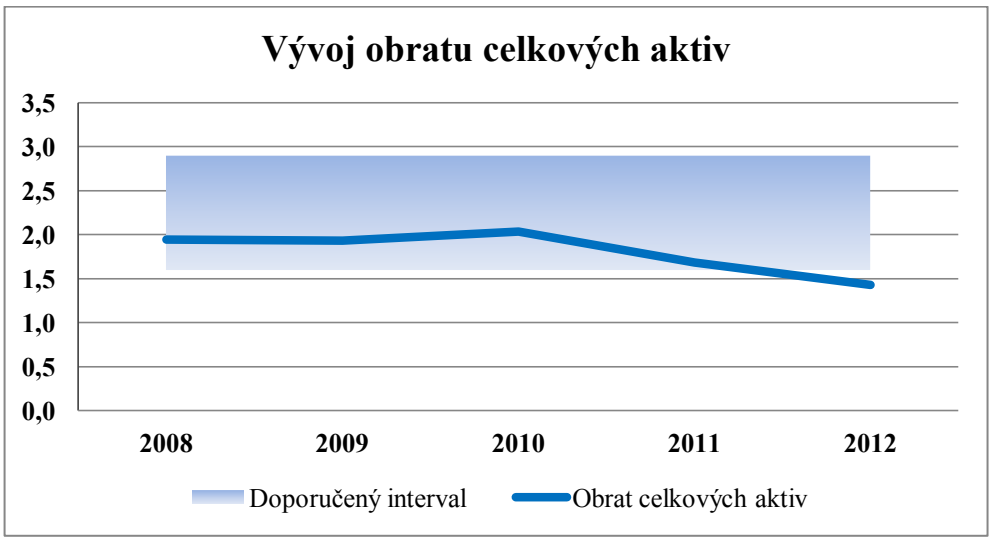
Rychlost obratu pohledávek se na rozdíl od rychlosti obratu zásob vyvíjí pozitivně, protože dochází k meziročnímu poklesu průměrného stavu pohledávek. Svého maxima dosahuje tento ukazatel v roce 2012.

Doba obratu pohledávek ukazuje pozitivní trend, což svědčí nejen o dobré platební morálce odběratelů společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o., ale také o skutečnosti, že námi analyzovaná společnost zaznamenala pokles zakázek a následný pokles objemu pohledávek.

Doba splatnosti krátkodobých závazků je období mezi nákupem a úhradou majetku. Pro výpočet průměrného stavu závazků byly použity hodnoty z položky Krátkodobé závazky. Tato doba vykazuje střídavý trend.

Obchodní deficit je rozdílem mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou úhrady krátkodobých závazků. Z tabulky č. 18 je patrné, že společnost prodlužuje dobu úhrady krátkodobých závazků oproti době splatnosti jejích pohledávek. Tento trend lze považovat za negativní, protože společnost může dostat své dodavatele do druhotné platební neschopnosti.

Obr. č. 15: Vývoj obratu celkových aktiv, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Z obrázku č. 15 můžeme pozorovat, že **obrat celkových aktiv** podniku INOTECH ČR, spol. s r.o., který značí celkovou efektivnost subjektu, se po většinu sledované doby nacházel v doporučeném intervalu. Ovšem od roku 2010 tento obrat klesá. V roce 2012 se dostal pod požadovanou hranici. V tomto roce společnost dosahovala nejnižších tržeb za dané období. Příčinou poklesu tržeb je, že společnost kvůli již zmíněnému poklesu zakázek méně vyráběla a tudíž méně prodávala. Pokud se tento vývoj tržeb nezlepší, bude vhodné, aby podnik odprodal část svého majetku.

4.4. Analýza souhrnných ukazatelů

V této části bude analyzována společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. pomocí pyramidového rozkladu ukazatelů, dále pomocí bankrotního modelu IN99 a následně pomocí Kralickova Quicktestu.

4.4.1. Analýza pomocí pyramidového rozkladu ukazatele ROE

Podrobný pyramidový rozklad ukazatelů za období 2008 – 2012 je přiložen v příloze H. Tabulka č. 19 níže popisuje vývoj dílčích ukazatelů ovlivňujících vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE).

Tab. č. 19: Vývoj ukazatelů ovlivňujících ROE, v letech 2008 – 2012

	Daňové břemeno		ROA		Pákový ukazatel		Vrcholový ukazatel ROE	
2008	0,14		0,1		4,02		0,06	
2009	0,37		0,07		3,23		0,08	
2010	0,37		0,05		2,81		0,05	
2011	0,44		0,09		2,54		0,10	
2012	0,42		0,04		2,44		0,04	
Diference 2009 - 2008	0,23	164 %	-0,03	-30 %	-0,79	-20%	0,02	33 %
Diference 2010 - 2009	0	0 %	-0,02	-29 %	-0,42	-13%	-0,03	-38 %
Diference 2011 - 2010	0,07	19 %	0,04	80 %	-0,27	-10%	0,05	100 %
Diference 2012 - 2011	-0,02	-5 %	-0,05	-11 %	-0,1	-4%	-0,06	-60 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2011. Tento 100% nárůst od roku 2010 je zapříčiněn značným růstem rentability aktiv, konkrétně růstem rentability tržeb nikoliv obratem celkových aktiv. Příčinou růstu rentability tržeb byl vysoký nárůst provozního výsledku hospodaření, který byl vyvolán již zmíněným poklesem nákladů. Také značný pokles tržeb přispěl k růstu rentability tržeb v tomto roce. Jelikož podnik nezaznamenal výraznou změnu v celkových aktivech v daném roce, pokles tržeb zapříčinil pokles obratu celkových aktiv, proto tento obrat neovlivnil růst rentability tržeb. Stejně tak vrcholový ukazatel v tomto roce neovlivnila pravá strana pyramidového rozkladu, kterou zastupuje pákový ukazatel, protože je na první pohled patrný meziroční pokles. Pákový ukazatel informuje o využívání vlastního kapitálu, který společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. meziročně zvyšuje. Tato skutečnost je dána již zmíněným poklesem bankovních úvěrů a výpomocí. Pokles cizích zdrojů v tomto případě má nepříznivý vliv na zvyšování rentability vlastního kapitálu, viz tabulka č. 3 Příklad finanční páky.

4.4.2. Analýza pomocí modelu IN99

Model IN99 neboli model vlastnický vyjadřuje schopnost vynakládání s vloženými prostředky do podnikání, jak je již uvedeno v teoretické části této práce. V tabulce č. 20

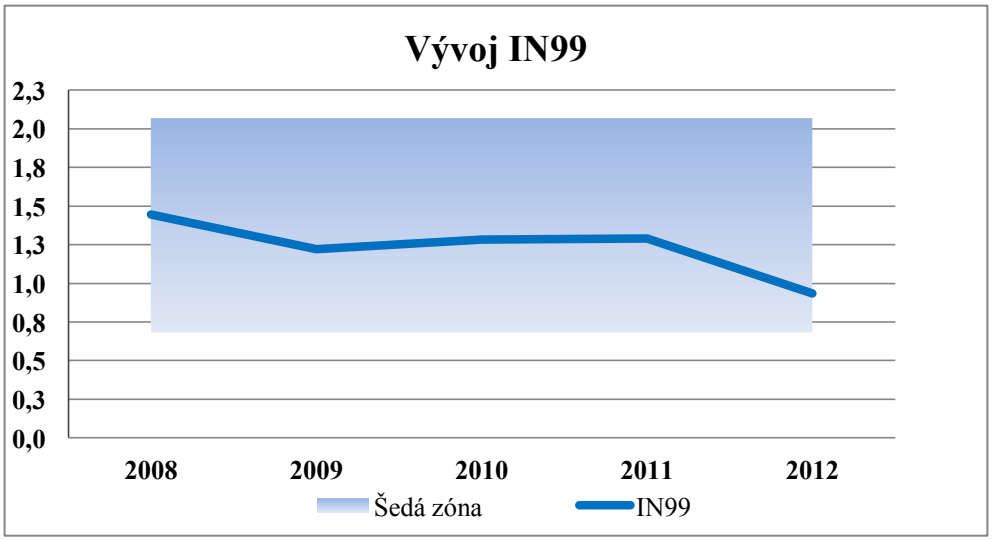
je tento model vypočítán za období let 2008 – 2012 na základě vzorce uvedeného v kapitole 1.4.2.1. Bankrotní modely.

Tab. č. 20: Hodnoty pro výpočet bankrotního modelu IN99, v letech 2008 – 2012

Rok	Celková aktiva v tis. Kč	Cizí kapitál v tis. Kč	EBIT v tis. Kč	Výnosy v tis. Kč	Oběžná aktiva v tis. Kč	Krátkodobé závazky v tis. Kč	Krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	IN99
2008	160 477	119 732	16 456	327 904	70 852	15 150	45 018	1,45
2009	140 771	96 743	9 994	261 929	54 519	19 590	11 443	1,22
2010	129 400	82 631	6 478	283 195	49 348	17 845	9 926	1,28
2011	129 953	78 233	11 763	233 659	55 567	12 260	8 338	1,29
2012	130 623	76 579	5 498	201 516	51 242	20 329	6 787	0,93

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Obr. č. 16: Vývoj bankrotního modelu IN99, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

V analyzovaném období se společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. nachází v pásmu šedé zóny. Nejvyšší hodnoty 1,45 dosahuje v roce 2008. Tento ukazatel dává nejvyšší váhu rentabilitě aktiv, jež právě v roce 2008 vykazuje nejvyšší hodnotu a tím pozitivně ovlivňuje daný výsledek. Dále trend modelu IN99 klesá, až na roky 2010 a 2011. Rok 2010 tento model příznivě ovlivnil růst výnosů doprovázený poklesem celkových aktiv. V roce 2011 přispěla mírnému nárůstu rentabilita aktiv. Nejnižší hodnota v roce 2012 je doprovázena výrazným poklesem rentability aktiv, kdy zisk před úroky a zdaněním

dosáhl nejnižší hodnoty a byl doprovázen mírným růstem aktiv. K negativní hodnotě samozřejmě přispěl pokles celkových výnosů, za který může výrazný pokles tržeb.

Důležitá je skutečnost, že pokud se společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. snaží získat novou zakázku, je podrobena nepříznivému tlaku od odběratelů na výši ceny. V některých případech je INOTECH ČR, spol. s r.o. nucen jít s cenou tak nízko, že dosahuje nulové marže. V současné době je průměrná marže společnosti přibližně 14 %, což lze považovat za velmi nízkou hodnotu. Toto negativně ovlivňuje výši výsledku hospodaření daného podniku.

4.4.3. Analýza pomocí Kralickova Quicktestu

Kralickův Quicktest hodnotí finanční zdraví podnikatelského subjektu. I zde jsou použity pro výpočet vzorce uvedené již v teoretické části.

Tab. č. 21: Hodnoty pro výpočet Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2012

Rok	Vlastní kapitál v tis. Kč	Celková aktiva v tis. Kč	Cizí kapitál v tis. Kč	Krátkodobý finanční majetek v tis. Kč	EBIT v tis. Kč	Provozní výnosy v tis. Kč	Nezdaněné cash flow v tis. Kč
2008	39 905	160 477	119 732	7 037	16 456	327 387	28 296
2009	43 580	140 771	96 743	13 359	9 994	260 023	36 500
2010	45 991	129 400	82 631	7 246	6 478	279 244	13 009
2011	51 223	129 953	78 233	15 829	11 763	232 868	14 249
2012	53 492	130 623	76 579	4 207	5 498	200 178	6 511

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

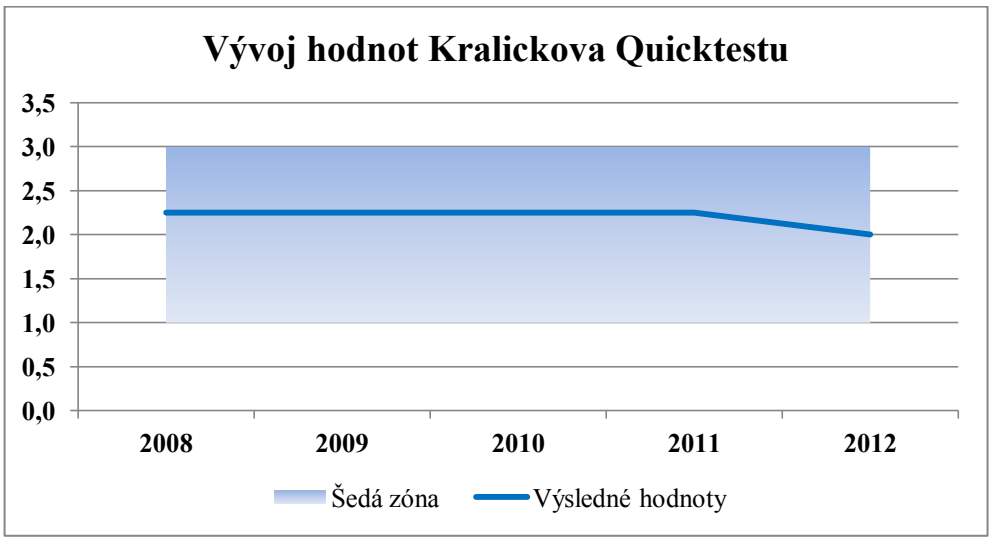
Podnik tvořil přehled o peněžních tocích cash flow pouze do roku 2011. Nezdaněné cash flow za rok 2012 je vypočteno dle nepřímé metody z účetních výkazů analyzovaného subjektu, tedy dle stejné metody, kterou podnik do roku 2011 využíval.

Tab. č. 22: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2012

Rok	R1	R2	R3	R4	Výsledná hodnota
2008	3	1	2	3	2,25
2009	4	0	1	4	2,25
2010	4	2	1	2	2,25
2011	4	1	2	2	2,25
2012	4	2	1	1	2,00

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Obr. č. 17: Vývoj finanční situace dle Kralickova Quicktestu, v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Obrázek č. 17 výše udává, že společnost se v námi sledovaném období nacházela stále v pásmu šedé zóny. Pouze v roce 2012 výsledná hodnota Kralickova Quicktestu zaznamenala pokles z 2,25 na 2,00. Jak je vidět v tabulce č. 22, tento pokles je dán snížením hodnot rovnic R3 a R4. Tyto rovnice, dle teoretické části této práce podávají informace o výnosové situaci společnosti. Tímto se tedy potvrzuje fakt, že společnost v roce 2012 vykázala nejnižší výsledek hospodaření za sledované období.

5. Zhodnocení ekonomické situace společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o.

Dle výsledků finanční analýzy lze celkovou ekonomickou situaci podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. považovat za uspokojivou. Horizontální analýza rozvahy zachytila důležité změny v majetku podniku. Příčinou těchto změn bylo nejdříve razantní snížení objemu zásob, které společnost realizovala v roce 2009. Tohoto snížení společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. dosáhla alternativním využitím původních zásob. Šlo zejména o nevyužité výrobky, které podnik použil pro nové zpracování. V roce 2012 majetek podniku vzrostl díky investici do vybudování Logistického centra. Toto centrum bylo vybudováno za účelem úspory v nákladech za skladování v externích skladech a z důvodu snížení nákladů na převozy zásob. Nyní společnost nevyužívá plnou kapacitu tohoto centra, tak za měsíční poplatek pronajímá prostory mateřské společnosti. V horizontální analýze, především v položce Krátkodobé pohledávky se projevila hospodářská krize. Důsledkem této krize bylo postupné snižování objemu zakázek. Toto snižování mělo nepříznivý vliv na další vývoj zásob. S častějším ukončováním smluv s odběrateli zůstávají naskladněny vyšší objemy pojistných zásob, které se při poklesu zakázek hůře upotřebí. INOTECH ČR, spol. s r.o. se při vzniku rámcové smlouvy zavazuje, že bude držet dostatečné množství pojistných zásob, které by pokrylo případné vyšší požadavky zákazníků.

Horizontální analýza pasiv dokazuje, že INOTECH ČR spol. s r.o. ustupuje od cizích zdrojů financování, což dokazuje meziroční pokles bankovních úvěrů. Ten je vyvolán postupným splácením úvěrů. Příznivý vývoj kurzu Kč/EUR ve sledovaném období také působí na vývoj bankovních úvěrů, protože společnost má většinu úvěrů vedených v eurech. Vertikální analýza poskytla informace o struktuře aktiv. Převážnou část aktiv společnosti tvoří dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně položka Stavby. Jelikož se jedná o výrobní podnik, značnou část oběžného majetku zastupuje položka Zásoby. Z vertikální analýzy pasiv je patrné financování podniku. Po celou dobu je vyšší podíl cizích zdrojů financování, který jak již dokazuje horizontální analýza pasiv, postupně klesá.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zachytila klesající trend v tržbách. Ten je na jednu stranu vyvolán již zmíněným poklesem zakázek a na druhou stranu vysokým tlakem odběratelů na velikost ceny výrobků při sjednávání nových zakázek. Na tuto

skutečnost společnost pozitivně reagovala postupným snižováním nákladů. Došlo k poklesu výkonové spotřeby a také k poklesu osobních nákladů. Společnost od roku 2008 propustila velké množství svých zaměstnanců. Těmito zásahy byl subjekt schopen stále generovat zisk.

Čistý pracovní kapitál od roku 2008 klesá, ale i tak se pohybuje v kladných hodnotách. To lze považovat za pozitivní. Znamená to, že podnik je schopen hradit své závazky. Tomuto faktu přispívá příznivý vývoj běžné likvidity. Pohotovou likviditu podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. nepříznivě ovlivňuje narůstající objem držených zásob, neboť představují nejméně likvidní formu oběžného majetku.

Ukazatelé rentability během sledovaného období vykazují kolísavý trend. V roce 2011 díky úsporným opatřením společnost dosáhla poměrně vysokého provozního výsledku hospodaření, což pozitivně ovlivnilo námi použité ukazatele rentability. Dle výsledků analyzovaného období lze konstatovat, že společnost je po celé období rentabilní a je schopna vytvářet nové zdroje.

Ukazatelé zadluženosti vypovídají o rostoucí finanční stabilitě společnosti INOTECH ČR pol. s r.o. a to z důvodu již uvedeného poklesu cizích zdrojů. Podnik se stává méně rizikový pro věřitele a to vede k lepší schopnosti získat případně potřebné úvěry.

Ukazatelé aktivity naopak nevykazují příznivý vývoj. Od roku 2010 rychlost obratu zásob klesá a současně doba obratu zásob roste. To poukazuje na neefektivní řízení zásob od tohoto roku. Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje přibližný počet dnů, za které jsou pohledávky splaceny. Hodnoty tohoto ukazatele meziročně klesají, což značí o zlepšující se platební morálce odběratelů. Tento ukazatel se jako jediný z ukazatelů aktivity jeví pozitivně. V roce 2012 výrazně vzrostla doba splatnosti krátkodobých závazků a to záporně ovlivnilo obchodní deficit v daném roce. Tento fakt by analyzovaný subjekt neměl podcenit, protože by tímto způsobem mohl dostat do druhotné platební neschopnosti své dodavatele. O celkové efektivnosti informuje ukazatel obratu celkových aktiv. Pouze v roce 2012 se ocitl mimo doporučený interval z důvodu nejnižších tržeb v daném roce.

Analýza pomocí pyramidového rozkladu ukazatelů upozornila na pokles rentability vlastního kapitálu. I přes příznivé výsledky ukazatelů zadluženosti, je nutné vzít v úvahu, že pokles cizího kapitálu nepříznivě působí na růst rentability vlastního kapitálu. Cizí kapitál je tedy v určitém podílu prospěšný. Přesto jednatel námi

posuzovaného podniku a mateřská společnost trvale tlačí na snižování podílu bankovních úvěrů a výpomocí. Příčinou jsou striktní pravidla bankovních subjektů. Banky například mohou zakázat společnosti přijmout nový úvěr.

V závěru finanční analýzy je společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. testována na základě bankrotního a bonitního modelu. Dle vlastnického modelu IN99 se podnik po celou dobu pohyboval v pásmu šedé zóny. V této zóně nelze jasně konstatovat, zda je podnik úspěšný či se nachází v obtížné situaci. V roce 2012 model IN99 vykázal nejnižší hodnotu, za čímž stál výrazný pokles tržeb. Kralickův Quicktest po sledované období posoudil finanční stabilitu podnikatelského subjektu v úrovni pásma šedé zóny. Nejnižší hodnotu zaznamenal v roce 2012. Na základě výsledků modelu IN99 a Kralickova Quicktestu lze uvažovat následující. V případě, že společnost bude realizovat stejný nebo vyšší zisk, může v budoucnu dosáhnout výrazně lepších výsledků.

V posuzovaném období INOTECH ČR, spol. s r.o. prošla hospodářskou krizí, kterou podle výsledků finanční analýzy překonala, aniž by se dostala do závažných problémů. Daná společnost má vytvořené předpoklady, aby v období oživení světové ekonomiky prosperovala.

6. Návrhy na zlepšení situace

Na základě provedené finanční analýzy posuzovaného podniku lze navrhnout následující opatření.

Prvním navrhovaným opatřením je zaměřit se na efektivní využití skladových zásob. Růst zásob nepříznivě působí na ukazatele aktivity a na pohotovou likviditu. Dle sdělených informací podnik skladuje patřičné množství nevyužitých zásob v podobě hotových výrobků. V tomto případě je možným řešením využít marketingové oddělení podniku. To by se mělo pokusit některé doposud nevyužité výrobky prodat. Jedná se zejména o obalový materiál pro kosmetický průmysl, který nevyhovuje požadavkům odběratelů. Např. byl vyroben jiný odstín, než byl požadován. Neprodané výrobky směřující pro automobilový průmysl lze obtížně prodat někomu jinému, neboť jsou vyrobeny přímo na míru. V tomto případě by bylo vhodné zajistit druhotné zpracování těchto již zhotovených plastových komponentů.

Druhé navrhované opatření se týká výše tržeb společnosti, neboť od roku 2008 vykazují klesající trend. Tuto skutečnost by analyzovaný subjekt neměl podcenit. Tržby se snížili ze dvou důvodů. Prvním důvodem byl již zmíněný pokles zakázek, na který by mělo reagovat marketingové oddělení a snažit se podstoupit kroky k získání nových zakázek. Druhým důvodem je, že společnost přijímá zakázky za nepříznivou cenu. Je složité najít kompromis mezi cenou a počtem sjednaných zakázek. Podnik se může alespoň pokusit při obchodních jednáních s odběrateli dojednat přijatelnější cenu. Tato cena by samozřejmě neměla jít na úkor získání dané zakázky.

Posledním návrhem na zlepšení je pokračovat dále ve strategii splácení úvěrů, což se děje během roku na základě splátkových kalendářů. To povede ke stabilizaci finanční situace a k získání lepších podmínek pro čerpání případného nového úvěru. Redukce zadluženosti posílí vyjednávací pozice s finančními subjekty. Hlavní banka společnosti stanovila striktní kritéria. Na základně těchto kritérií nepovolila společnosti žádat o případně potřebné další finanční prostředky od jiných bank. Snížení finanční závislosti na hlavní bance zajistí podniku příležitost získat možné výhodnější podmínky od jiných bankovních subjektů.

Závěr

Finanční analýza pomáhá získat informace o stavu finanční situace podniku. Hlavním cílem této bakalářské práce bylo aplikovat vybrané metody finanční analýzy na společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. Analýza byla provedena dle účetních výkazů za období let 2008 – 2012. První dvě kapitoly byly věnovány teoretické části, která čerpala z odborné literatury. V ostatních kapitolách byla provedena již samotná finanční analýza, zhodnocení finanční situace a návrhy na opatření podniku INOTECH ČR, spol. s r.o.

První kapitola byla věnována teoretickému úvodu do finanční analýzy. Obsahuje její definici, uživatele, etapy, zdroje pro tvorbu a nevýhody. Druhá kapitola teoreticky popisuje základní metody finanční analýzy a to absolutní, rozdílové, poměrové a souhrnné ukazatele. Třetí kapitola představila vybraný podnikatelský subjekt INOTECH ČR, spol. s r.o., na který byly ve čtvrté kapitole aplikovány již zmíněné metody. Pátá kapitola zhodnotila průběh finančního hospodaření daného podniku dle výsledků metod finanční analýzy. Poslední kapitola poskytla možné návrhy na opatření společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o.

Dle výsledků ukazatelů finanční analýzy vyplývá, že největší slabinou společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. je velký objem držených zásob. Efektivní využití skladových zásob bylo navrženo jako hlavní opatření pro podnik. Usilovat o prodej dosavadních nevyužitých zásob výrobků by měl zejména marketing společnosti. Dále by měl podnikatelský subjekt zvážit zpracování již neprodejných zásob hotových výrobků. Tím by mohlo být v budoucnu dosaženo lepších výsledků jak v ukazatelích aktivity, tak pohotové likvidity, která je výší zásob značně ovlivněna.

Za sledované období společnost INOTECH ČR, spol. s r.o. prošla hospodářskou krizí, která se značně podepsala na jejím výsledku hospodaření. Ovšem za zmínku stojí fakt, že tuto krizi podnik díky úsporným opatřením překonal. Je chvályhodné, že po celé analyzované období vykazoval zisk. Lze usuzovat, že společnost je stabilní a má vytvořeny podmínky pro budoucí rozvoj.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Přehled vytváření a spotřeby cash flow 15

Tab. č. 2: Fundamentální a technická analýza 17

Tab. č. 3: Příklad finanční páky 25

Tab. č. 4: Hodnocení Kralickova Quicktestu 32

Tab. č. 5: Nejdůležitější odběratelé podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. 34

Tab. č. 6: Horizontální analýza aktiv, v letech 2008 – 2012 36

Tab. č. 7: Horizontální analýzy pasiv, v letech 2008 – 2012 38

Tab. č. 8: Vertikální analýza aktiv, v letech 2008 – 2012 39

Tab. č. 9: Vertikální analýza pasiv, v letech 2008 – 2012 40

Tab. č. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, v letech 2008 – 2012 42

Tab. č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, v letech 2008 – 2012 43

Tab. č. 12: Rozdílové ukazatele, v letech 2008 – 2012 44

Tab. č. 13: Ukazatele likvidity, v letech 2008 – 2012 46

Tab. č. 14: Údaje pro výpočet ukazatelů rentability, v letech 2008 – 2012 48

Tab. č. 15: Výsledné hodnoty ukazatelů rentability, v letech 2008 – 2012 48

Tab. č. 16: Ukazatele zadluženosti, v letech 2008 – 2012 51

Tab. č. 17: Údaje pro výpočet ukazatelů aktivity, v letech 2008 – 2012 53

Tab. č. 18: Ukazatele aktivity v letech 2008 – 2012 53

Tab. č. 19: Vývoj ukazatelů ovlivňujících ROE, v letech 2008 – 2012 56

Tab. č. 20: Hodnoty pro výpočet bankrotního modelu IN99, v letech 2008 – 2012 57

Tab. č. 21: Hodnoty pro výpočet Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2012 58

Tab. č. 22: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu v letech 2008 – 2012 58

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Etapy finanční analýzy 11

Obr. č. 2: Základní účetní výkazy 12

Obr. č. 3: Členění ukazatelů finanční analýzy 17

Obr. č. 4: Skladba pracovního kapitálu 19

Obr. č. 5: Základní soustavy ukazatelů 28

Obr. č. 6: Du Pont analýza 29

Obr. č. 7: Vývoj rozdílových ukazatelů, v letech 2008 – 2012 45

Obr. č. 8: Vývoj běžné likvidity, v letech 2008 – 2012 46

Obr. č. 9: Vývoj pohotové likvidity, v letech 2008 – 2012 47

Obr. č. 10: Vývoj hotovostní likvidity, v letech 2008 – 2012 47

Obr. č. 11: Vývoj ukazatelů rentability, v letech 2008 – 2012 49

Obr. č. 12: Vývoj ukazatele nákladovosti, v letech 2008 – 2012 50

Obr. č. 13: Vývoj ukazatelů zadluženosti, v letech 2008 – 2012 51

Obr. č. 14: Vývoj ukazatelů zadluženosti, v letech 2008 – 2012 52

Obr. č. 15: Vývoj obratu celkových aktiv, v letech 2008 – 2012 55

Obr. č. 16: Vývoj bankrotního modelu IN99, v letech 2008 – 2012 57

Obr. č. 17: Vývoj finanční situace dle Kralickova Quicktestu, v letech 2008 – 2012 59

Seznam použitých zkratek

apod.	a podobně
atd.	a tak dále
EAT	čistý zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a odečtením úroků
EBT	zisk před zdaněním
GmbH	z němčiny - Gesellschaft mit beschränkter Haftung (společnost s ručením omezeným)
např.	například
spol. s r.o.	společnost s ručením omezeným
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření

Seznam použité literatury

Knižní zdroje

BLAHA, Zdeněk Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* 3. rozšířené vydání, Praha: Management Press, 2006, 196 s., ISBN 80-7261-145-3

FABOZZI, Frank J., PETERSON, Pamela P. *Financial management and analysis.* Second edition, New Jersey: John Wiley & Sons, 2003, 286 p., ISBN 0-471-234-2

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy.* 1. vydání, Praha: Aspi, 2008, 208 s., ISBN 978-80-7357-392-8

HRDÝ, Milan., KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi.* 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer, 2013, 267 s., ISBN 978-80-7478-011-0

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance.* 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2007, 745 s., ISBN 978-80-7179-903-0

KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem.* 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5

KNÁPKOVÁ, Adriana., PAVELKOVÁ, Drahomíra., ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza Komplexní průvodce s příklady.* 2. rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, 2013, 236 s., ISBN 978-80-247-4456-8

KOVANICOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví.* 5. aktualizované vydání, Praha: BOVA POLYGON, 2005, 526 s., ISBN 80-727-3129-7

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi.* 4. aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, 2011, 144 s., ISBN 978-80-247-3916-8

Internetové zdroje

[halek.info] Prezentace k přednáškám z předmětu KRIZOVÝ MANAGEMENT. *Stránky pro studenty | Dr. Ing. Vítězslav Hálek, MBA, Ph.D. - HALEK.INFO* [online]. 2014 [cit.8.4.2014]. Dostupné z: http://halek.info/www/prezentace/krizovy-management-prednasky4/kmpr4-print.php?projection&l=03

Inotech Gruppe [online]. 2014 [cit. 8.4.2014]. Dostupné z: http://www.inotech.cz/

22.29-Výroba ostatních plastových výrobků: Kód NACE - Klasifikace ekonomických činností. *CZ - NACE* [online]. 2014 [cit. 8.4.2014]. Dostupné z: http://www.nace.cz /sekce-c-zpracovatelsky-prumysl/222/vyroba-plastovych-vyrobku/2229-vyroba-ostatnich-plastovych-vyrobku.html

Veřejný rejstřík a sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Justice.cz*: Oficiální server českého soudnictví [online]. © 2012–2014 [cit. 8.4.2014]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a410267&klic=1gi6z8

Jiné zdroje

Organizační struktura společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o. – interní materiál podniku

Výroční zprávy společnosti INOTECH ČR, spol. s r.o.

Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura podniku INOTECH ČR, spol. s r.o.

Příloha B: Rozvaha INOTECH ČR, spol. s r.o., v letech 2008 – 2012, (v tis. Kč)

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty INOTECH ČR, spol. s r.o., v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)

Příloha D: Horizontální analýza rozvahy v letech 2008 – 2012

Příloha E: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2008 – 2012

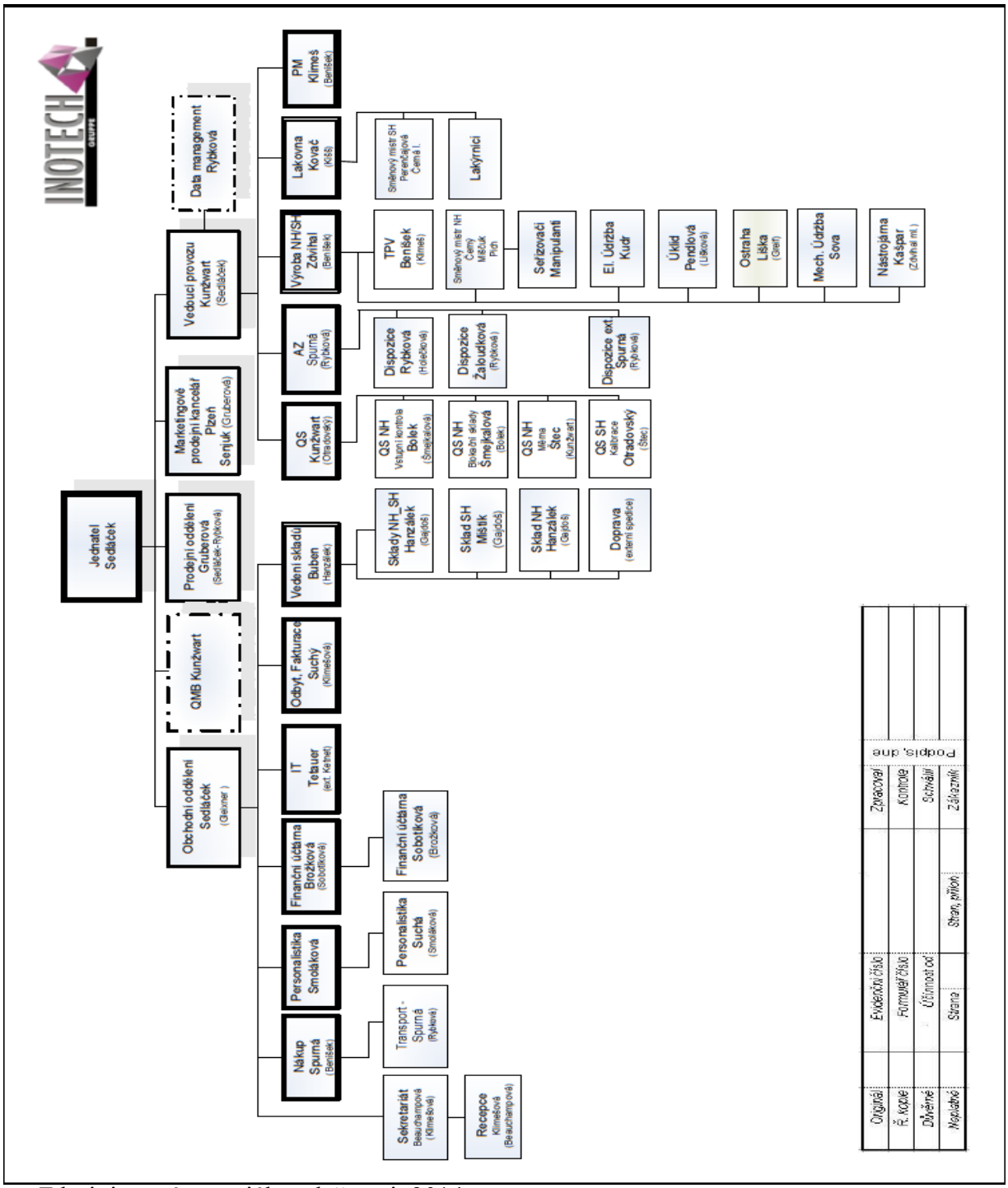
Příloha F: Vertikální analýza rozvahy v letech 2008 – 2012

Příloha G: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2008 – 2012

Příloha H: Pyramidový rozklad ukazatelů v letech 2008 – 2012

Přílohy

Příloha A: Organizační struktura podniku INOTECH ČR, spol. s r.o.



Zdroj: interní materiál společnosti, 2014

Příloha B: Rozvaha INOTECH ČR, spol. s r.o., v letech 2008 – 2012, (v tis. Kč)

Rozvaha INOTECH ČR, s.r.o.			Roky				
	Text	Č.ř.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
	AKTIVA CELKEM	1	160 477	140 771	129 400	129 953	130 623
B.	Dlouhodobý majetek	3	88 639	85 485	79 432	74 093	78 377
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0	0	0	0
3.	Software	7	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	88 639	85 485	79 432	74 093	78 377
B.II. 1.	Pozemky	14	1 666	1 666	1 565	1 565	1 565
2.	Stavby	15	57 228	55 977	50 182	49 613	57 855
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	5 751	27 795	26 136	22 815	18 957
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	23 994	47	1 307	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21	0	0	242	100	0
C.	Oběžná aktiva	31	70 852	54 519	49 348	55 567	51 242
C.I.	Zásoby	32	45 910	25 577	29 279	30 142	37 743
C.I. 1.	Materiál	33	16 543	12 132	12 176	12 466	12 768
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	13 135	4 530	5 123	6 351	7 937
3.	Výrobky	35	13 653	6 542	8 839	8 738	9 363
5.	Zboží	37	2 579	2 373	3 141	2 587	2 514
6.	Poskytnuté zálohy na zboží	38	0	0	0	0	5 161
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	39	0	0	0	0	0
C.II. 7.	Jiné pohledávky	45	0	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	17 905	15 583	12 823	9 596	9 293
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	16 894	15 000	9 270	7 227	7 940
6.	Stát - daňové pohledávky	53	563	106	122	787	999
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	54	448	477	517	590	353
8.	Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	56	0	0	2 914	992	1
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	7 037	13 359	7 246	15 829	4 206
C.IV. 1.	Peníze	58	45	36	30	35	46
2.	Účty v bankách	59	6 992	13 323	7 216	15 794	4 160
D.I.	Časové rozlišení	62	986	767	620	293	1 004
D.I. 1.	Náklady příštích období	63	878	580	272	282	873
D.I. 3.	Příjmy příštích období	66	108	187	348	11	131

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Rozvaha INOTECH ČR, s.r.o.			Roky				
	Text	Č.ř.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
	PASIVA CELKEM	67	160 477	140 771	129 400	129 953	130 623
A.	Vlastní kapitál	68	39 905	43 580	45 991	51 223	53 492
A.I.	Základní kapitál	69	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A.I. 1.	Základní kapitál	70	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	78	806	923	1 000	1 000	1 000
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	79	806	923	1 000	1 000	1 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	26 760	28 982	32 580	34 991	40 222
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	26 760	28 982	32 580	34 991	40 222
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+-/	84	2 339	3 675	2 411	5 232	2 270
B.	Cizí zdroje	85	119 732	96 743	82 631	78 233	76 579
B.II.	Dlouhodobé závazky	91	41 042	38 358	34 393	40 447	36 414
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	93	37 419	34 229	30 357	35 807	31 977
9.	Jiné závazky	100	198	257	239	672	258
10.	Odložený daňový závazek	101	3 425	3 872	3 797	3 968	4 179
B.III.	Krátkodobé závazky	102	15 150	19 590	17 845	12 260	20 329
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	103	9 487	11 824	9 997	6 264	8 910
5.	Závazky k zaměstnancům	107	3 546	2 475	2 582	2 006	1 964
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	1 201	1 272	1 238	1 131	1 121
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	371	621	3 692	556	219
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	2 646	0	1 283	41
10.	Dohadné účty pasivní	112	350	388	35	345	310
11.	Jiné závazky	113	195	364	301	675	666
12.	Krátkodobé závazky ke spojeným osobám	113a	0	0	0	0	2 282
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	63 540	38 795	30 393	25 526	19 836
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	18 522	27 352	20 467	17 188	13 049
B.IV. 2.	Bankovní úvěry krátkodobé	116	45 018	11 443	9 926	8 338	6 787
C. I.	Časové rozlišení	118	840	448	778	497	552
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	840	448	778	497	552

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty INOTECH ČR, spol. s r.o., v letech 2008 – 2012 (v tis. Kč)

Výkaz zisku a ztráty INOTECH ČR, s.r.o.			Roky				
	Text	Č.ř.	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
I.	Tržby za prodej zboží	1	57 453	32 551	33 718	38 697	33 965
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	49 874	23 768	25 337	31 351	26 910
+	Obchodní marže	3	7 579	8 783	8 381	7 346	7 055
II.	Výkony	4	264 827	224 010	232 902	181 251	155 298
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	254 696	239 725	230 012	180 125	152 908
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	10 131	-15 715	2 890	1 126	2 390
B.	Výkonová spotřeba	8	182 253	170 441	177 159	128 853	103 402
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9	155 800	150 417	156 123	108 319	87 282
2.	Služby	10	26 453	20 024	21 036	20 534	16 120
+	Přidaná hodnota	11	90 153	62 352	64 124	59 744	58 951
C.	Osobní náklady	12	68 729	45 674	48 746	41 256	43 177
C. 1.	Mzdové náklady	13	48 113	33 758	35 434	30 028	30 931
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	16 558	10 751	11 735	9 920	10 428
4.	Sociální náklady	16	1 615	1 151	1 304	1 083	1 097
5.	Osobní náklady - zaměstnanecké agentury	16a	2 443	14	273	225	721
D.	Daně a poplatky	17	123	96	245	137	137
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 098	4 297	8 256	8 671	9 078
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3 703	3 126	11 065	10 826	10 661
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	11	92	3 313	175	70
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 692	3 034	7 752	10 651	10 591
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materi	22	3 600	3 014	11 933	10 643	10 652
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	19	1	4 203	5	101
2.	Prodaný materiál	24	3 581	3 013	7 730	10 638	10 551
G.	Změna stavu rezerv a opr.pol.v provoz.oblasti a nákl.př.obd.	25	-842	-1 553	-75	-1 341	179
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 404	336	1 559	2 094	254
H.	Ostatní provozní náklady	27	3 096	4 322	1 165	1 535	1 267
*	Provozní výsledek hospodaření	30	16 456	9 994	6 478	11 763	5 376
X.	Výnosové úroky	42	12	3	2	1	1
N.	Nákladové úroky	43	7 338	4 384	3 158	2 859	2 229
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	505	1 903	3 949	790	1 337
O.	Ostatní finanční náklady	45	6 763	2 563	4 443	3 307	1 595
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-13 584	-5 041	-3 650	-5 375	-2 486
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	533	1 278	417	1 156	620
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	2 339	3 675	2 411	5 232	2 270
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	2 339	3 675	2 411	5 232	2 270
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	2 872	4 953	2 828	6 388	2 890

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Příloha D: Horizontální analýza rozvahy v letech 2008 – 2012

Aktiva (NETTO) v tis. Kč	Horizontální analýza aktiv INOTECH ČR, s.r.o.							
	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010		Změna 2012/2011	
	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%
AKTIVA CELKEM	**-19 706**	**-12,28**	**-11 371**	**-8,08**	**553**	**0,43**	**670**	**0,52**
Dlouhodobý majetek	-3 154	-3,56	-6 053	-7,08	-5 339	-6,72	4 284	5,78
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Software	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-3 154	-3,56	-6 053	-7,08	-5 339	-6,72	4 284	5,78
Pozemky	0	0,00	-101	-6,06	0	0,00	0	0,00
Stavby	-1 251	-2,19	-5 795	-10,35	-569	-1,13	8 242	16,61
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	22 044	383,31	-1 659	-5,97	-3 321	-12,71	-3 858	-16,91
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-23 947	-99,80	1 260	2 680,85	-1 307	-100,00	0	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	242	100,00	-142	-58,68	-100	-100,00
Oběžná aktiva	-16 333	-23,05	-5 171	-9,48	6 219	12,60	-4 325	-7,78
Zásoby	-20 333	-44,29	3 702	14,47	863	2,95	7 601	25,22
Materiál	-4 411	-26,66	44	0,36	290	2,38	302	2,42
Nedokončená výroba a polotovary	-8 605	-65,51	593	13,09	1 228	23,97	1 586	24,97
Výrobky	-7 111	-52,08	2 297	35,11	-101	-1,14	625	7,15
Zboží	-206	-7,99	768	32,36	-554	-17,64	-73	-2,82
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00	0	0,00	0	0,00	5 161	100,00
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-2 322	-12,97	-2 760	-17,71	-3 227	-25,17	-303	-3,16
Pohledávky z obchodních vztahů	-1 894	-11,21	-5 730	-38,20	-2 043	-22,04	713	9,87
Stát - daňové pohledávky	-457	-81,17	16	15,09	665	545,08	212	26,94
Krátkodobé poskytnuté zálohy	29	6,47	40	8,39	73	14,12	-237	-40,17
Dohadné účty aktivní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné pohledávky	0	0,00	2 914	100,00	-1 922	-65,96	-991	-99,90
Krátkodobý finanční majetek	6 322	89,84	-6 113	-45,76	8 583	118,45	-11 623	-73,43
Peníze	-9	-20,00	-6	-16,67	5	16,67	11	31,43
Účty v bankách	6 331	90,55	-6 107	-45,84	8 578	118,87	-11 634	-73,66
Časové rozlišení	-219	-22,21	-147	-19,17	-327	-52,74	711	242,66
Náklady příštích období	-298	-33,94	-308	-53,10	10	3,68	591	209,57
Příjmy příštích období	79	73,15	161	86,10	-337	-96,84	120	1 090,91

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Pasiva (NETTO) v tis. Kč	Horizontální analýza pasiv INOTECH ČR, s.r.o.							
	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010		Změna 2012/2011	
	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%
PASIVA CELKEM	**-19 706**	**-12,28**	**-11 371**	**-8,08**	**553**	**0,43**	**670**	**0,52**
Vlastní kapitál	3 675	9,21	2 411	5,53	5 232	11,38	2 269	4,43
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	117	14,52	77	8,34	0	0,00	0	0,00
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	117	14,52	77	8,34	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	2 222	8,30	3 598	12,41	2 411	7,40	5 231	14,95
Nerozdělený zisk minulých let	2 222	8,30	3 598	12,41	2 411	7,40	5 231	14,95
Výsledek hospodaření běžného účetního období /+-/	1 336	57,12	-1 264	-34,39	2 821	117,01	-2 962	-56,61
Cizí zdroje	-22 989	-19,20	-14 112	-14,59	-4 398	-5,32	-1 654	-2,11
Dlouhodobé závazky	-2 684	-6,54	-3 965	-10,34	6 054	17,60	-4 033	-9,97
Závazky - ovládající a řídící osoba	-3 190	-8,53	-3 872	-11,31	5 450	17,95	-3 830	-10,70
Jiné závazky	59	29,80	-18	-7,00	433	181,17	-414	-61,61
Odložený daňový závazek	447	13,05	-75	-1,94	171	4,50	211	5,32
Krátkodobé závazky	4 440	29,31	-1 745	-8,91	-5 585	-31,30	8 069	65,82
Závazky z obchodních vztahů	2 337	24,63	-1 827	-15,45	-3 733	-37,34	2 646	42,24
Závazky k zaměstnancům	-1 071	-30,20	107	4,32	-576	-22,31	-42	-2,09
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	71	5,91	-34	-2,67	-107	-8,64	-10	-0,88
Stát - daňové závazky a dotace	250	67,39	3 071	494,52	-3 136	-84,94	-337	-60,61
Krátkodobé přijaté zálohy	2 646	100,00	-2 646	-100,00	1 283	100,00	-1 242	-96,80
Dohadné účty pasivní	38	10,86	-353	-90,98	310	885,71	-35	-10,14
Jiné závazky	169	86,67	-63	-17,31	374	124,25	-9	-1,33
Krátkodobé závazky ke spojeným osobám	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2 282	100,00
Bankovní úvěry a výpomoci	-24 745	-38,94	-8 402	-21,66	-4 867	-16,01	-5 690	-22,29
Bankovní úvěry dlouhodobé	8 830	47,67	-6 885	-25,17	-3 279	-16,02	-4 139	-24,08
Bankovní úvěry krátkodobé	-33 575	-74,58	-1 517	-13,26	-1 588	-16,00	-1 551	-18,60
Časové rozlišení	-392	-46,67	330	73,66	-281	-36,12	55	11,07
Výdaje příštích období	-392	-46,67	330	73,66	-281	-36,12	55	11,07

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Příloha E: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2008 – 2012

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	Horizontální analýza pasiv INOTECH ČR, s.r.o.							
	Změna 2009/2008		Změna 2010/2009		Změna 2011/2010		Změna 2012/2011	
	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%	Rozdíl	%
Tržby za prodej zboží	-24 902	-43,34	1 167	3,59	4 979	14,77	-4 732	-12,23
Náklady vynaložené na prodané zboží	-26 106	-52,34	1 569	6,60	6 014	23,74	-4 441	-14,17
Obchodní marže	1 204	15,89	-402	-4,58	-1 035	-12,35	-291	-3,96
Výkony	**-40 817**	**-15,41**	**8 892**	**3,97**	**-51 651**	**-22,18**	**-25 953**	**-14,32**
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-14 971	-5,88	-9 713	-4,05	-49 887	-21,69	-27 217	-15,11
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-25 846	-255,12	18 605	-118,39	-1 764	-61,04	1 264	112,26
Výkonová spotřeba	-11 812	-6,48	6 718	3,94	-48 306	-27,27	-25 451	-19,75
Spotřeba materiálu a energie	-5 383	-3,46	5 706	3,79	-47 804	-30,62	-21 037	-19,42
Služby	-6 429	-24,30	1 012	5,05	-502	-2,39	-4 414	-21,50
Přidaná hodnota	-27 801	-30,84	1 772	2,84	-4 380	-6,83	-793	-1,33
Osobní náklady	-23 055	-33,54	3 072	6,73	-7 490	-15,37	1 921	4,66
Mzdové náklady	-14 355	-29,84	1 676	4,96	-5 406	-15,26	903	3,01
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-5 807	-35,07	984	9,15	-1 815	-15,47	508	5,12
Sociální náklady	-464	-28,73	153	13,29	-221	-16,95	14	1,29
Osobní náklady - zaměstnanecké agentury	-2 429	-99,43	259	1 850,00	-48	-17,58	496	220,44
Daně a poplatky	-27	-21,95	149	155,21	-108	-44,08	0	0,00
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	199	4,86	3 959	92,13	415	5,03	407	4,69
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-577	-15,58	7 939	253,97	-239	-2,16	-165	-1,52
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	81	736,36	3 221	3 501,09	-3 138	-94,72	-105	-60,00
Tržby z prodeje materiálu	-658	-17,82	4 718	155,50	2 899	37,40	-60	-0,56
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materi	-586	-16,28	8 919	295,92	-1 290	-10,81	9	0,08
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-18	-94,74	4 202	420 200,00	-4 198	-99,88	96	1 920,00
Prodaný materiál	-568	-15,86	4 717	156,55	2 908	37,62	-87	-0,82
Změna stavu rezerv a opr.pol.v provoz.oblasti a nákl.př.obd.	-711	84,44	1 478	-95,17	-1 266	1 688,00	1 520	-113,35
Ostatní provozní výnosy	-1 068	-76,07	1 223	363,99	535	34,32	-1 840	-87,87
Ostatní provozní náklady	1 226	39,60	-3 157	-73,04	370	31,76	-268	-17,46
Provozní výsledek hospodaření	-6 462	-39,27	-3 516	-35,18	5 285	81,58	-6 387	-54,30
Výnosové úroky	-9	-75,00	-1	-33,33	-1	-50,00	0	0,00
Nákladové úroky	-2 954	-40,26	-1 226	-27,97	-299	-9,47	-630	-22,04
Ostatní finanční výnosy	1 398	276,83	2 046	107,51	-3 159	-79,99	547	69,24
Ostatní finanční náklady	-4 200	-62,10	1 880	73,35	-1 136	-25,57	-1 712	-51,77
Finanční výsledek hospodaření	8 543	-62,89	1 391	-27,59	-1 725	47,26	2 889	-53,75
Daň z příjmů za běžnou činnost	745	139,77	-861	-67,37	739	177,22	-536	-46,37
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 336	57,12	-1 264	-34,39	2 821	117,01	-2 962	-56,61
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 336	57,12	-1 264	-34,39	2 821	117,01	-2 962	-56,61
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 081	72,46	-2 125	-42,90	3 560	125,88	-3 498	-54,76

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Příloha F: Vertikální analýza rozvahy v letech 2008 – 2012

Aktiva (NETTO) v tis. Kč	Vertikální analýza aktiv INOTECH ČR, s.r.o.				
	2008	2009	2010	2011	2012
	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %
AKTIVA CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Dlouhodobý majetek	55,23	60,73	61,38	57,02	60,00
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Software	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	55,23	60,73	61,38	57,02	60,00
Pozemky	1,04	1,18	1,21	1,20	1,20
Stavby	35,66	39,76	38,78	38,18	44,29
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3,58	19,74	20,20	17,56	14,51
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	14,95	0,03	1,01	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,19	0,08	0,00
Oběžná aktiva	44,15	38,73	38,14	42,76	39,23
Zásoby	28,61	18,17	22,63	23,19	28,89
Materiál	10,31	8,62	9,41	9,59	9,77
Nedokončená výroba a polotovary	8,18	3,22	3,96	4,89	6,08
Výrobky	8,51	4,65	6,83	6,72	7,17
Zboží	1,61	1,69	2,43	1,99	1,92
Poskytnuté zálohy na zboží	0,00	0,00	0,00	0,00	3,95
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	11,16	11,07	9,91	7,38	7,11
Pohledávky z obchodních vztahů	10,53	10,66	7,16	5,56	6,08
Stát - daňové pohledávky	0,35	0,08	0,09	0,61	0,76
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,28	0,34	0,40	0,45	0,27
Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	2,25	0,76	0,00
Krátkodobý finanční majetek	4,39	9,49	5,60	12,18	3,22
Peníze	0,03	0,03	0,02	0,03	0,04
Účty v bankách	4,36	9,46	5,58	12,15	3,18
Časové rozlišení	0,61	0,54	0,48	0,23	0,77
Náklady příštích období	0,55	0,41	0,21	0,22	0,67
Příjmy příštích období	0,07	0,13	0,27	0,01	0,10

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů, 2014

Pasiva (NETTO) v tis. Kč	Vertikální analýza pasiv INOTECH ČR, s.r.o.				
	2008	2009	2010	2011	2012
	Podíl v	Podíl v	Podíl v	Podíl v	Podíl v
PASIVA CELKEM	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Vlastní kapitál	24,87	30,96	35,54	39,42	40,95
Základní kapitál	6,23	7,10	7,73	7,70	7,66
Základní kapitál	6,23	7,10	7,73	7,70	7,66
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,50	0,66	0,77	0,77	0,77
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	0,50	0,66	0,77	0,77	0,77
Výsledek hospodaření minulých let	16,68	20,59	25,18	26,93	30,79
Nerozdělený zisk minulých let	16,68	20,59	25,18	26,93	30,79
Výsledek hospodaření běžného účetního období /+-/	1,46	2,61	1,86	4,03	1,74
Cizí zdroje	74,61	68,72	63,86	60,20	58,63
Dlouhodobé závazky	25,58	27,25	26,58	31,12	27,88
Závazky - ovládající a řídící osoba	23,32	24,32	23,46	27,55	24,48
Jiné závazky	0,12	0,18	0,18	0,52	0,20
Odložený daňový závazek	2,13	2,75	2,93	3,05	3,20
Krátkodobé závazky	9,44	13,92	13,79	9,43	15,56
Závazky z obchodních vztahů	5,91	8,40	7,73	4,82	6,82
Závazky k zaměstnancům	2,21	1,76	2,00	1,54	1,50
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,75	0,90	0,96	0,87	0,86
Stát - daňové závazky a dotace	0,23	0,44	2,85	0,43	0,17
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	1,88	0,00	0,99	0,03
Dohadné účty pasivní	0,22	0,28	0,03	0,27	0,24
Jiné závazky	0,12	0,26	0,23	0,52	0,51
Krátkodobé závazky ke spojeným osobám	0,00	0,00	0,00	0,00	1,75
Bankovní úvěry a výpomoci	39,59	27,56	23,49	19,64	15,19
Bankovní úvěry dlouhodobé	11,54	19,43	15,82	13,23	9,99
Bankovní úvěry krátkodobé	28,05	8,13	7,67	6,42	5,20
Časové rozlišení	0,52	0,32	0,60	0,38	0,42
Výdaje příštích období	0,52	0,32	0,60	0,38	0,42

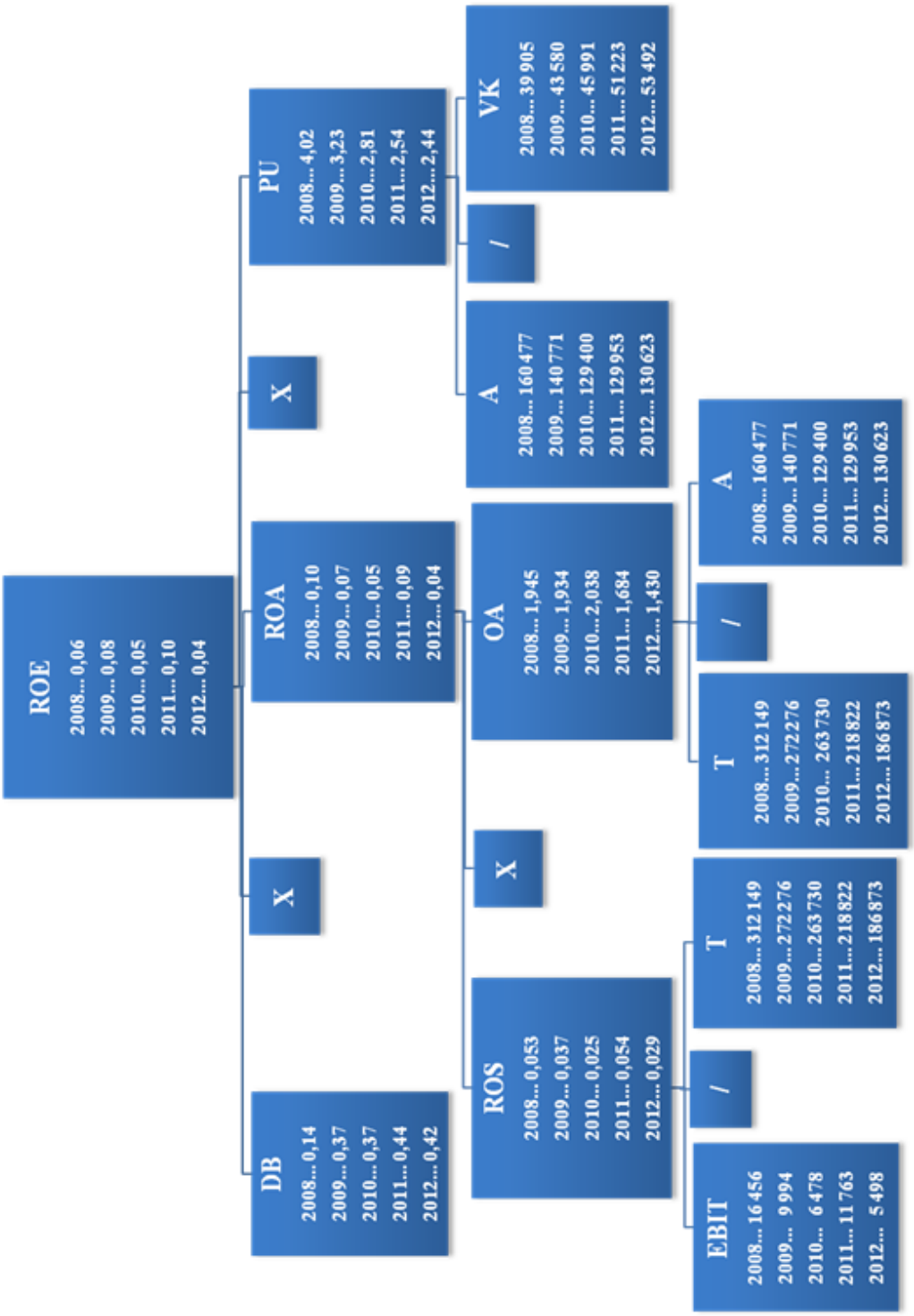
Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Příloha G: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2008 – 2012

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty INOTECH ČR, s.r.o.					
Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	2008	2009	2010	2011	2012
	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %	Podíl v %
Tržby za prodej zboží	22,56	13,58	14,66	21,48	22,21
Náklady vynaložené na prodané zboží	19,58	9,91	11,02	17,41	17,60
Obchodní marže	2,98	3,66	3,64	4,08	4,61
Výkony	103,98	93,44	101,26	100,63	101,56
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
Změna stavu zásob vlastní činnosti	3,98	-6,56	1,26	0,63	1,56
Výkonová spotřeba	71,56	71,10	77,02	71,54	67,62
Spotřeba materiálu a energie	61,17	62,75	67,88	60,14	57,08
Služby	10,39	8,35	9,15	11,40	10,54
Přidaná hodnota	35,40	26,01	27,88	33,17	38,55
Osobní náklady	26,98	19,05	21,19	22,90	28,24
Mzdové náklady	18,89	14,08	15,41	16,67	20,23
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6,50	4,48	5,10	5,51	6,82
Sociální náklady	0,63	0,48	0,57	0,60	0,72
Osobní náklady - zaměstnanecké agentury	0,96	0,01	0,12	0,12	0,47
Daně a poplatky	0,05	0,04	0,11	0,08	0,09
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,61	1,79	3,59	4,81	5,94
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,45	1,30	4,81	6,01	6,97
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	0,04	1,44	0,10	0,05
Tržby z prodeje materiálu	1,45	1,27	3,37	5,91	6,93
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	1,41	1,26	5,19	5,91	6,97
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,01	0,00	1,83	0,00	0,07
Prodaný materiál	1,41	1,26	3,36	5,91	6,90
Změna stavu rezerv a opr.pol.v provoz.oblasti a nákl.př.obd.	-0,33	-0,65	-0,03	-0,74	0,12
Ostatní provozní výnosy	0,55	0,14	0,68	1,16	0,17
Ostatní provozní náklady	1,22	1,80	0,51	0,85	0,83
Provozní výsledek hospodaření	6,46	4,17	2,82	6,53	3,52
Výnosové úroky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nákladové úroky	2,88	1,83	1,37	1,59	1,46
Ostatní finanční výnosy	0,20	0,79	1,72	0,44	0,87
Ostatní finanční náklady	2,66	1,07	1,93	1,84	1,04
Finanční výsledek hospodaření	-5,33	-2,10	-1,59	-2,98	-1,63
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,21	0,53	0,18	0,64	0,41
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,92	1,53	1,05	2,90	1,48
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0,92	1,53	1,05	2,90	1,48
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1,13	2,07	1,23	3,55	1,89

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Příloha H: Pyramidový rozklad ukazatelů v letech 2008 – 2012



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů podniku, 2014

Abstrakt

KRÁLOVÁ Romana. Finanční analýza podniku Inotech, s.r.o. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 70 s., 2014

Klíčová slova: finanční analýza, INOTECH, metody finanční analýzy, ukazatelé finanční analýzy

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza podniku INOTECH ČR, spol. s r.o. První dvě kapitoly jsou teoretickým popisem dané problematiky. V druhé kapitole jsou teoreticky vymezeny metody finanční analýzy. Třetí kapitola obsahuje základní informace o vybrané společnosti. Stěžejní částí je čtvrtá kapitola, kde je provedena již samotná finanční analýza za roky 2008 – 2012. Jsou zde použity metody absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů, které se nejvíce hodí pro hodnocení hospodaření sledované společnosti. Pátá kapitola hodnotí finanční situaci společnosti dle výsledků analýzy. V závěru práce jsou uvedena doporučení, která by mohla pomoci zlepšit budoucí finanční situaci.

Abstract

KRÁLOVÁ Romana. Financial analysis of the company Inotech, s.r.o. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics University of West Bohemia in Pilsen, 70 p., 2014

Keywords: financial analysis, INOTECH, methods of financial analysis, indicators of financial analysis

The topic of this bachelor thesis is a financial analysis of the company INOTECH ČR, spol. s r.o. The first two chapters include a theoretical description of this issue. In the second chapter, there is a definition of the methods of financial analysis. The third chapter contains basic information about the selected company. The fundamental part is the fourth chapter, where the financial analysis itself for years 2008 – 2012 is made. The methods of absolute, differential, financial ratios and aggregates indicators are used there, which are best suited for an analysis of the company´s economy. The fifth chapter evaluates the financial situation of the company according to the results of the analysis. At the end of the thesis, there are recommendations which could help improve the future financial situation.