

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize

An analysis of company management during economic crisis

Jan Pospěch

Cheb 2014

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii

V Chebu, dne 14. 4. 2014

.....

podpis autora

Poděkování:

Rád bych poděkoval panu Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi, vedoucímu mé bakalářské práce, za jeho cenné rady, připomínky a pravidelné konzultace. Současně bych rád poděkoval společnosti Thun 1794 a. s., zejména panu Ing. Jiřímu Lauermannovi, finančnímu řediteli, za vstřícnost, ochotu a poskytování podkladových materiálů pro moji práci.

Obsah

Úvod	7
1 Charakteristika podniku	9
1.1 Historie společnosti	9
1.2 Organizační struktura společnosti	11
1.3 Zaměstnanci	11
1.4 Zákazníci	12
1.5 Významní dodavatelé společnosti	12
1.6 Významní odběratelé společnosti	14
1.7 Spolupráce	14
1.8 Konkurence	15
1.9 Ochranné známky a certifikáty	15
1.10 Cíle společnosti	16
2 Hospodaření podniku v době hospodářské krize	18
2.1 Vliv krize na podnik	19
3 Finanční analýza společnosti v době hospodářské krize	26
3.1 Analýza poměrovými ukazateli	26
3.1.1 Likvidita	27
3.1.2 Aktivita	32
3.1.3 Rentabilita	37
3.1.4 Zadluženost	40
3.2 Analýza absolutními ukazateli	43
3.2.1 Vertikální analýza	43
3.2.1.1 Aktivní rozvahové položky	44
3.2.1.2 Pasivní rozvahové položky	47

3.2.1.3 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty.....	48
3.2.2 Horizontální analýza (analýza vývojových trendů).....	51
3.2.2.1 Aktivní rozvahové položky	52
3.2.2.2 Pasivní rozvahové položky.....	53
3.2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	54
4 Souhrnné ukazatele hospodaření	57
4.1 Bankrotní modely	57
4.1.1 Z – skóre (Altmanův model)	57
4.1.2 Index důvěryhodnosti (IN05)	59
4.2 Bonitní modely	60
4.2.1 Kralicekův Quicktest.....	60
4.3 Pyramidové soustavy ukazatelů	62
5 Shrnutí a případné podněty do budoucna	63
Závěr.....	67
Seznam tabulek	69
Seznam obrázků	71
Seznam použitých zkratk.....	72
Seznam použité literatury	74
Seznam příloh.....	77
Abstrakt	85
Abstract	86

Úvod

Rok 2009 se jistě v historii bude neodmyslitelně spojovat s vrcholem ekonomické krize, která vypukla v závěru roku 2008 a která zásadně ovlivnila chod stovek a tisíců firem po celém světě. Hospodářská krize zasáhla všechna odvětví bez rozdílu v podnikání a stala se hlavním tématem posledních let. Působení této krize ovlivnilo jak velké společnosti, tak i malé a střední podniky, které se buď dokázaly z vlivu krize vymanit či nikoliv. Také společnosti Thun 1794 a.s. se hospodářská krize nevyhnula.

Ke zjištění finanční situace podniku je klíčová finanční analýza. Výstupy, které tato analýza podnikovému managementu poskytne, mohou výrazně dopomoci odhalit silné a slabé stránky podniku. Identifikace těchto silných a slabých stránek společnosti může ekonomům výrazně napomoci při určení opatření, které by mohlo vést ke zlepšení finanční situace podniku. Po zjištění silných stránek by manažer měl být schopen efektivním způsobem tyto stránky využít a koordinovat samotný vývoj společnosti. Naopak slabé stránky podniku by měly být podnikovými manažery a ekonomy eliminovány. Hlavními úkoly podnikových manažerů a ekonomů by nemělo být pouze podnik řídit a dosahovat kladného hospodářského výsledku, ale také zajistit, aby společnost úspěšně přežila různé druhy krizí, které mohou významně ovlivnit hospodářskou činnost podniku.

Bakalářské práce se zaměřuje na analýzu hospodaření podniku Thun 1794 a.s. v době hospodářské krize. Důvodem pro zvolení daného tématu nebyla pouze stálá aktuálnost, ale především samotný zájem autora o finanční analýzu.

První kapitola je věnována představení společnosti Thun 1794 a.s. V kapitole jsou uvedeny informace o odkoupení majetkových práv od zkrachovalé společnosti Karlovarský porcelán, a. s. Právě tato společnost se nedokázala přizpůsobit hospodářské krizi, která postihla Českou republiku v průběhu roku 2008. Autor práce v této kapitole uvádí, jak podnik nastartoval výrobu po zkrachovalé společnosti. Je zde specifikována struktura holdingu a jednotlivé členění výrobních závodů. V kapitole jsou specifikovány informace o hlavní zákaznické klientele podniku. V první části práce nechybí ani informace o ochranných známkách, které společnost používá k ochraně svých výrobků před zneužitím jinými podnikatelskými subjekty. Dále jsou zde uvedeny významní jak tuzemští, tak zahraniční dodavatelé společnosti. V kapitole jsou vymezeny hlavní cíle podniku, kterých se snaží společnost při odbourání tržních překážek dosahovat.

Ve druhé části práce je nastíněna hospodářské krize. Nejprve je charakterizována ekonomická krize a následně je vyhodnocen dopad krize na podnik. Autor do této kapitoly zahrnuje, jaký vliv měla krize na vývoj aktiv, pasiv, výkonů a tržeb za zboží. Dále je zde zanalyzován vývoj výsledku hospodaření posledních let.

Ve třetí kapitole je charakterizována finanční analýza. Tato část práce se zaměřuje na používané metody finanční analýzy. Analyzovaným obdobím jsou roky 2009 až 2012, tudíž práce podává informace o stavu hospodaření podniku na začátku a v průběhu hospodářské krize. Ve třetí části práce jsou vypočteny poměrové ukazatele. Jedná se o ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Je zde popsána a vytvořena vertikální a horizontální analýza.

Další část práce specifikuje souhrnné ukazatele pro zjištění finanční situace podniku. Ve čtvrté kapitole jsou vypočteny bankrotní a bonitní modely, které poskytují informace o možném vývoji do budoucna. Z bankrotních modelů byl spočten Altmanův model. Z bonitních modelů je charakterizován a spočten Kralickův Quicktest. Ve čtvrté části nechybí ani výpočet indexu důvěryhodnosti IN (05) a Du Pontův rozklad.

V páté kapitole autor shrnuje informace získané z finanční analýzy. V této části je zhodnoceno dosavadní působení společnosti Thun 1794 a.s. na trhu. Autor zde zmiňuje případné podněty a doporučení, kterými by se mohla společnost v budoucnu zabývat.

Bakalářská práce je zpracována na základě účetních výkazů a interních materiálů společnosti. V kapitolách jsou proloženy teoretické znalosti se znalostmi praktickými. K výpočtu finanční analýzy autorovi pomohlo absolvování předmětu Podnikové finance, kde se s uvedenými poměrovými, absolutními a souhrnnými ukazateli seznámil. Přínosem bylo i absolvování Podnikové ekonomiky a ostatních ekonomických předmětů.

Cílem bakalářské práce je nejprve představit analyzovaný podnik a následně zhodnotit jeho vývoj v době hospodářské krize. Za pomoci finanční analýzy upřesnit případné dopady krize na vybranou společnost. Poté zhodnotit finanční zdraví podniku a uvést návrhy na zlepšení, popřípadě udržení současné situace.

1 Charakteristika podniku

Obchodní jméno: Thun 1794 a.s.

Sídlo společnosti: Nová Role, Tovární 242, PSČ 362 25

Právní forma: akciová společnost

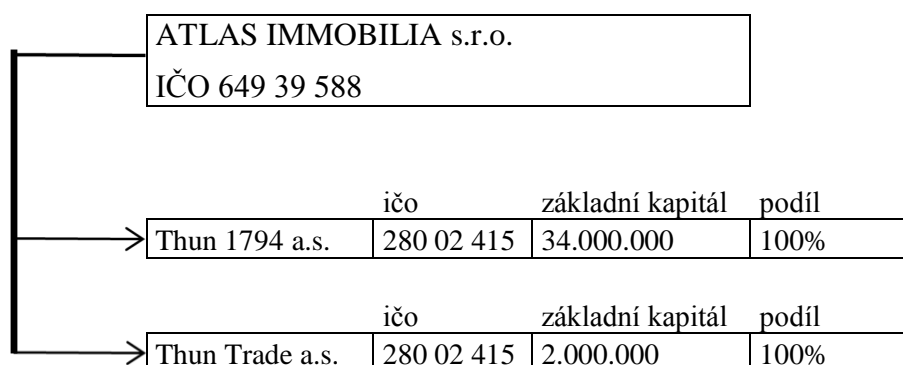
Základní kapitál: 34.000.000,- Kč

Den vzniku: 25. 5. 2009

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Hlavním předmětem společnosti je výroba porcelánu. Podnik je součástí holdingu a jediným akcionářem je Atlas Immobilia s.r.o. Dceřinými společnostmi jsou Thun 1794 a.s. a Thun Trade a.s., která vykonává za podnik Thun 1794 a.s. obchodní činnost.

Obr. č. 1: Struktura Holdingu Atlas Immobilia s. r. o.



Zdroj: interní materiály podniku

1.1 Historie společnosti

Společnost Thun 1794 a.s. byla původně zapsána do obchodního rejstříku pod názvem Hengis a. s. se sídlem v Plzni Lochotínská 18, 301 00. Společnost Hengis a.s. vznikla 31. 12. 2007. Tento podnik odkoupil majetek a ochranné známky od bývalé společnosti Karlovarský porcelán, a. s. Právě tato společnost se nedokázala přizpůsobit celosvětové hospodářské krizi a ke konci roku 2008 se dostala do konkurzu. Podnik omezil výrobu porcelánu v jednotlivých závodech. V roce 2009 došlo k odkoupení hlavních závodů společnosti v Nové Roli a v Klášterci nad Ohří společností Hengis a.s. v celkové hodnotě 70 mil. Kč. Zároveň společnost odkoupila i podnik Concordia Lesov a.s. v celkové hodnotě 31.5 mil. Kč. Ze závodů společnost dne 25. května 2009 vytvořila nový podnik pod názvem Thun 1794 a.s.

Ve stejném roce došlo ve firmě k nastartování výroby porcelánu a znovuvzkříšení všech závodů původní společnosti, až na manufakturu v nedalekém Chodově, které se ujala firma Epiag Lofida – Porcelán CZ Dalovice.

Obr. č. 2: Logo společnosti Thun 1794 a.s.



Zdroj: interní materiály podniku

Podnik je členěn do tří závodů:

- 1) Nová Role
- 2) Klášterec nad Ohří
- 3) Concordia Lesov

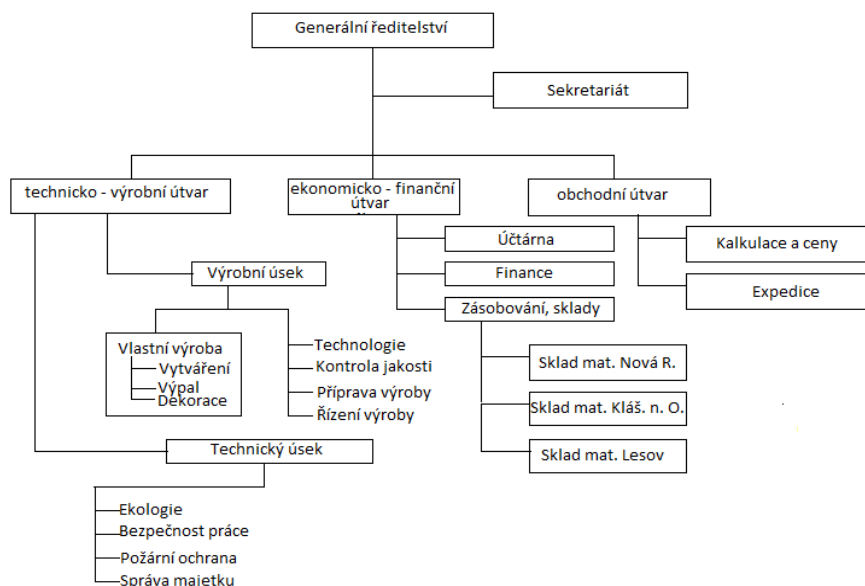
Hlavním závodem a zároveň sídlem společnosti je město Nová Role u Karlových Varů. Závod se zaměřuje na výrobu užitkového a hotelového porcelánu. V sídle společnosti se nachází obslužný provoz Sítotisk, ve kterém se vyrábí keramické vypalovací obtisky. V Nové Roli je vybudován provoz Servis a Strojírenský závod. Provoz Servis má na starosti údržbu technologických zařízení. Strojírenský závod je zaměřen především na zabezpečení technologického vybavení jednotlivých provozoven společnosti. Strojírenský závod nabízí výrobu rozvaděčů nízkého napětí, zámečnické a montážní práce, výrobu speciálních nástrojů pro izostatické lisování a tlakové lití, výrobu dílů podle dokumentace nebo podle vzoru a možnost kooperace na konvenčních strojích jako jsou například: frézky, brusky a soustruhy. V hlavním sídle se nachází i generální ředitelství společnosti. Další závod je v Klášterci nad Ohří, který byl založen již v roce 1794 a patří mezi nejstarší továrny v Čechách. V Klášterci se výroba zaměřuje na užitkový porcelán. Posledním závodem společnosti je Concordia Lesov, ve kterém se výroba specializuje na užitkový a hotelový porcelán. Do roku 2012 byl součástí podniku Thun 1794 a.s. i provoz Thun Studio Lesov. Na začátku roku 2012 však došlo k jeho prodeji. Společnost uvažovala o prodeji provozu již delší dobu, jelikož svou výrobní povahou stál mimo současnou strategii společnosti, která je postavena na sériové velkovýrobě. Nejenom, že tento provoz nevyhovoval strategii společnosti, ale zároveň zde chyběl speciální typ marketingového zázemí, který by efektivním způsobem

nabízel jeho výrobky na trh. Značku Thun Studio je nyní oprávněn užívat Ateliér JM Lesov, který se stal v roce 2012 samostatnou manufakturou.

1.2 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura podniku je stanovena podle níže uvedeného organizačního schématu.

Obr. č. 3: Organizační struktura společnosti



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

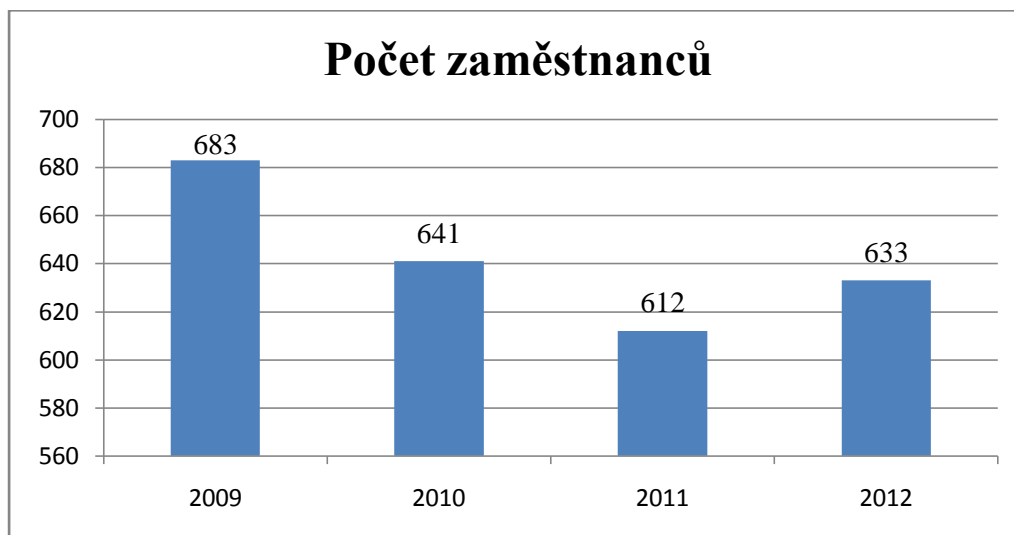
Z výše uvedené organizační struktury je zřejmé, že útvary technicko-výrobní, ekonomicko-finanční a obchodní řídí generální ředitelství. Vedení jednotlivých útvarů řídí výrobní, ekonomický a obchodní ředitel. Výrobní ředitel je odpovědný za výrobní a technický úsek. Ekonomický ředitel má na starost účtárnu, finance a zásobování a obchodní ředitel kalkulace a expedici.

1.3 Zaměstnanci

Rok 2009 patří mezi významný rok společnosti, neboť v tomto období proběhlo nastartování výroby porcelánu v jednotlivých závodech podniku. V květnu roku 2009 bylo v pracovním poměru evidováno kolem 40 zaměstnanců a ke konci roku společnost dohromady zaměstnávala 683 pracovníků. V roce 2010 došlo k poklesu zaměstnanců z celkového počtu 683 na počet 641. Redukce zaměstnanců následovala i v roce 2011 z počtu 641 na 612. Hlavním důvodem, proč v těchto letech docházelo k redukci zaměstnanců, byla slabší poptávka po porcelánu a náklady spojené s výrobou. Propad poptávky po porcelánu způsobil

zkrácenou pracovní dobu popřípadě i krátkodobé propouštění zaměstnanců. V roce 2012 došlo k odprodeji provozu Thun Studia, což nemělo zásadní vliv na počet pracovníků. Zaměstnanci, kteří dříve pracovali v provozu Thun Studia, našli práci buď v hlavním závodě podniku, tedy v Nové roli, nebo v závodě Concordia Lesov. V současné době společnost zaměstnává 670 zaměstnanců na hlavní pracovní poměr.

Obr. č. 4: Počty zaměstnanců v jednotlivých letech 2009-2012



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

1.4 Zákazníci

Mezi hlavní zákaznickou klientelu společnosti patří především evropské země, jako je Německo, Slovensko, Francie, Ukrajina a nově i od roku 2012 Švédsko a Španělsko. Společnosti se podařilo uzavřít strategickou smlouvu o odbytu výsledných výrobků se společností IKEA, která se soustředí na švédský a španělský trh. Mezi nejvýznamnější zákaznickou klientelu společnosti mimo Evropskou unii patří Rusko, do kterého směřuje až 40% veškerého exportu podniku.

1.5 Významní dodavatelé společnosti

Podnik má velké zastoupení dodavatelů jak na zahraničních trzích, tak hlavně na tuzemských trzích. Prvořadou záležitostí pro společnost je výběr dodavatele, neboť kdyby došlo k přerušení dodávky požadovaného materiálu, suroviny či energie, tak by výrobní provozy nemohly realizovat svoji výrobu.

Tab. č. 1: Nejvýznamnější dodavatelé společnosti pro rok 2013 (Tuzemsko)

Název dodavatele	Nákup (Kč vč. DPH)	Předmět dodávky	% podíl z mat. nákladů
ČEZ Prodej s. r. o.	93 448 108,27	elektrina a zemní plyn	28,5
IMERYS Tableware ČR s. r. o.	50 997 555,58	granulát pro výrobu porcelánu	15,6
Digitel Tableware ČR s. r. o.	19 939 994,30	preparáty z drahých kovů k dekoraci	6,1
DS Smith Packaging	16 272 934,48	obalový materiál	5,0
Glazura s. r. o.	10 480 967,36	preparáty z drahých kovů k dekoraci	3,2
Sedlecký kaolin a. s.	5 950 884,00	kaolin	1,8
AXIN s. r. o.	5 510 826,17	obalový materiál	1,7
SICONET a. s.	5 353 008,96	služby IT	1,6
PAPE-kancelářské potřeby s. r. o.	4 167 578,00	kancelářské potřeby	1,3
Jungheinrich (ČR) s. r. o.	2 595 097,58	fullservis vysokozdvíhých vozíků	0,8
JaKo Javůrek s. r. o.	2 478 309,00	sádrové formy	0,8
LM MINERALS, s. r. o.	2 260 780,00	živec	0,7
Kersial Pro, s. r. o.	2 242 894,60	mlecí koule, pazourky	0,7

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti Thun 1794 a.s., 2014

Tab. č. 2: Nejvýznamnější dodavatelé společnosti pro rok 2013 (Zahraničí)

Název dodavatele	Nákup	Předmět dodávky	% podíl z mat. nákladů
SAINT-GOBAIN IndustrieKeramik	4 184 490,54	pálicí pomůcky	1,8
Heraeus Precious Metals GmbH &C	2 731 933,43	laky a preparáty pro sítotisk	1,2
Christian Pöhlmann	2 530 201,84	sítotiskový papír	1,1
FERRO GmbH	2 031 239,61	barvy pro sítotisk	0,9

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti Thun 1794 a.s., 2014

V tabulkách jsou uvedeny celkové ceny, za které společnost nakupuje požadovaný materiál, energii a služby. Konkrétní ceny jednotlivých komodit, které společnost nakupuje u dodavatelů, jsou předmětem obchodního tajemství. Slevy v závislosti na výši odběrů nejsou zpravidla ve společnosti realizovány, protože smluvní ceny nejsou založeny na systému cena – sleva, ale jsou dohodnuty pevně pro dané smluvní období (zpravidla jeden rok). Všichni zahraniční dodavatelé pochází z Německa. Samotný nákup se ve společnosti provádí srovnáním cen mezi jednotlivými společnostmi a na základě tržního mechanismu. Pokud na trhu klesá určitá komodita, surovina či materiál, společnost se rozhodne nakoupit zdroje u dodavatele, který nabízí nejnižší cenu na trhu a s ním uzavře zpravidla roční smlouvu o dodávkách.

1.6 Významní odběratelé společnosti

V roce 2011 podnik zaznamenal pozitivní vývoj v oblasti promočních zakázek, kde díky vynikající kvalitě a nabídnuté ceně společnost uspěla v sérii výběrových řízení na dodávky porcelánového zboží vyráběného na míru dle požadavku zadavatelů. Nejvýznamnějšími odběrateli tohoto segmentu zboží byla společnost Mahlwerk a TCM (Tchibo). Mezi další významné společnosti, se kterými podnik uzavřel obchodní smlouvu o odbytu výsledných výrobků, je nadnárodní obchodní řetězec IKEA. Výroba pro společnost IKEA byla zahájena po roční přípravě v září 2012. Spuštění výroby zakázek předcházela fáze technologické přípravy výroby nových tvarů pro tohoto zákazníka, pořízení nového strojního vybavení, výroba a schvalování vzorků, rozměrové, tvarové a senzorové testy a zavedení nového logistického systému kontroly dle požadavků IKEA do výrobního procesu. Zároveň byl podnik prověřován odběratelem v oblasti péče o zaměstnance, bezpečnosti práce, ochrany životního prostředí a mnoha dalších oblastech. V současné době je společnost Thun 1794 a.s. oficiálním dodavatelem porcelánových výrobků společnosti IKEA. Podnik má schváleno celkem devatenáct typů výrobků dodávaných v sadách či v jednotlivých kusech podle objednávek odběratele. Výrobky putují do prodejen v severní i západní Evropě, především do Švédska a Španělska. Za rok 2013 společnost dodala odběrateli IKEA porcelánové výrobky v celkové hodnotě 43 mil. Kč, což je zhruba 10% celkového ročního obchodního obrátu. Společnosti Thun 1794 a.s. se daří upevnit svoji pozici na trhu s porcelánem a rozšířit zákaznické portfolio o tohoto významného odběratele.

1.7 Spolupráce

Podnik spolupracuje se svoji sesterskou společností Thun Trade a.s. Tento podnik se stará o obchodní stránku společnosti Thun 1794 a.s. Thun Trade a. s. zajišťuje prodej výsledných výrobků jednotlivým zákazníkům jak na vnitrostátní trh, tak především na mezinárodní trh. V praxi to znamená, že společnost Thun 1794 a.s. vyrobí porcelánové výrobky, posléze je prodá společnosti Thun Trade a.s. Podnik Thun Trade a.s. je následně exportuje a prodá jednotlivým zákazníkům a společností, se kterými má podnik Thun 1794 a.s. uzavřenou smlouvu o odbytu výsledných výrobků. Thun 1794 a.s. dále spolupracuje se skupinou ČEZ. Podnik v posledních letech uzavřel se skupinou ČEZ smlouvy o dodávkách zemního plynu a elektřiny. Ve smlouvách je zemní plyn a elektřina fixovány předem stanovenými cenami. Zemní plyn je důležitým faktorem pro výrobu porcelánu. Na tomto faktoru závisí samotný

běh pecí, které umožňují dosahovat vysokých teplot, podstatných pro výrobu porcelánových výrobků. Elektřinou se realizuje transfer výrobků na výrobních linkách.

Společnost dále uzavřela smlouvu o sdružení se společností EKO-KOM a.s. a je zapojena do systému tzv. sdruženého plnění EKO-KOM. Sdružení se stará, aby odpady z použitých obalů byly svezeny sběrovou technikou, rozříděny a využity jako druhotná surovina popřípadě jako zdroj energie. [1]

1.8 Konkurence

Společnost Thun 1794 a.s. se specializuje na výrobu porcelánu. Podnik má dominantní postavení na trhu porcelánu v České republice. Za konkurenci v odvětví lze považovat společnost G. Benedikt Karlovy Vary s.r.o., která vyrábí sortiment pod svými obchodními značkami Lilien Austria a Langenthal Swiss. Stejně tak jako společnost Thun 1794 a.s. se podnik G. Benedikt Karlovy Vary s.r.o. zaměřuje na výrobu hotelového a užitkového porcelánu. Tato společnost se opírá o dlouhodobou tradici na trhu a v posledních letech patří dle hospodářských výsledků mezi stabilnější společnosti ve výrobě porcelánu v Karlovarském kraji. Dalším potenciálním konkurentem v odvětví je Český porcelán, akciová společnost Dubí. Podnik se v roce 2009 sloučil s porcelánovou manufakturou Royal Dux v Duchcově, aby stabilizoval svoji ekonomickou pozici na trhu. Společnost získala nejruznější ocenění. Mezi nejvýznamnější ocenění společnosti je diplom Golden Trophy for quality. Podnik začal v posledních letech, tak jako společnost Thun 1794 a.s. expandovat na ruský trh, kde slaví úspěchy a získává řadu ocenění. K dalším významným výrobcům porcelánu a tedy i potencionálními konkurenty společnosti Thun 1794 a.s. mohou být považovány Starorolský porcelán Moritz Zdekauer, a.s., Rudolf Kämpf s.r.o., Nové Sedlo a König- Porzellan Sokolov, spol. s r.o.

1.9 Ochranné známky a certifikáty

Společnost v roce 2009 ještě pod původním názvem Hengis a.s. odkoupila ochranné známky Thun 1794 a Thun Hotel & Restaurant a majetková práva od společnosti Karlovarský porcelán, a.s. Na základě této koupě společnost používá již zmíněné známky. Ochranné známky mají na trhu zajistit jedinečnost výrobků a zaručit bezpečnost před zneužitím této značky jiným subjektem. Znamky Thun 1794 a Thun Hotel & Restaurant používá závod v Nové Roli. V Klášterci nad Ohří je užitkový porcelán chráněn známkou Thun 1794

a v závodě Concordia Lesov jsou výrobky chráněny ochrannou známkou Thun Hotel & Restaurant.

Obr. č. 5: Ochranná známka Thun Hotel & Restaurant



Zdroj: interní materiály podniku

Společnost Thun 1794 a.s. musí také splňovat různé normy z hlediska bezpečnosti zdraví. Výrobky vlastní výroby, které jsou určeny pro styk s potravinami, musí být v souladu s předpisy, které se na ně vztahují. Podnik disponuje certifikátem zajišťující chemické a fyzikální zkoušky porcelánu a ostatních silikátů.

Podnik je prověřen akreditovaným sklářským ústavem v Hradci Králové, který vykonal zkoušku v souladu s požadavky českých norem (ČSN). Zkouška musela posoudit především nezávadnost výrobku se stykem s potravinami. [2]

1.10 Cíle společnosti

„Podniky existují proto, aby vyráběly a distribuovaly výrobky a poskytovaly služby zákazníkům a „sloužily“ všem ostatním, kteří jsou s vývojem podniku spjatí.“ (Synek, Kislíngrová, 2010, s. 58) Cílem společnosti Thun 1794 a.s. není jen maximalizace zisku, ale především to, aby zákazník byl spokojen s výrobkem a nacházel cestu k opětovnému nákupu. Podnik se zaměřuje na dlouhodobou péči o zákazníka. V roce 2013 bylo otevřeno veřejnosti nové návštěvnické centrum v sídle společnosti, které je zároveň součástí produktu industriální turistiky v Karlovarském kraji pod názvem FABRIK TOUR PORCELÁN & GLASS & LIQUEUR. Centrum má návštěvníkům umožnit seznámení s historií továrny, se samotnou výrobou porcelánu a s výslednými výrobky.[3] Mezi další způsoby oslovení potenciálních zákazníků společnost každý rok pořádá tradiční porcelánové slavnosti, které se konají dvakrát do roka. Slavnosti se konají v lázeňském městě Karlovy Vary, kde si návštěvníci mohou zakoupit porcelánové výrobky za sníženou cenu, než by obvykle zaplatili při přímém nákupu. Při oslovení zákazníků se společnost zúčastňuje různých jak vnitrostátních, tak mezinárodních veletrhů, kde předvádí svoje výrobky. Podnik

se snaží zlepšit i ve své obchodní oblasti tím, že prostřednictvím internetových stránek spustila v roce 2010 internetový obchod, který umožňuje koncovým zákazníkům z celé České republiky i z dalších zemí Evropy nakupovat výrobky přímo z domova. Těmito způsoby se společnost snaží informovat, získávat a především se zapisovat do podvědomí všech potencionálních zákazníků. Nejen, že se podnik zaměřuje na uspokojování potřeb zákazníka, ale především usilovně pečuje o spokojenost zaměstnanců. Právě zaměstnanci hráli při zavádění výroby v roce 2009 klíčovou roli, kdy na úkor nižších mezd pracovali pro společnost, aby se dostatečně uchytila na trhu a dosáhla tím jistější ekonomické stability. Mezi další cíle podniku patří bezpečnost práce a ochrana životního prostředí. Společnost se aktivně podílí na snižování škodlivých látek do ovzduší. V průběhu let 2010-2013 došlo ke zvýšení výroby v hlavním provozu podniku o cca 1 700 tun vyrobeného porcelánu. Pravidelnou prací v oblasti spotřeby energií, zejména zemního plynu, se podniku dařilo výrazně redukovat emisní látky, které jsou vypouštěny do ovzduší. Od roku 2010 do roku 2013 se společnosti podařilo redukovat škodlivé emise o 34% na jednu tunu vyrobeného porcelánu.

2 Hospodaření podniku v době hospodářské krize

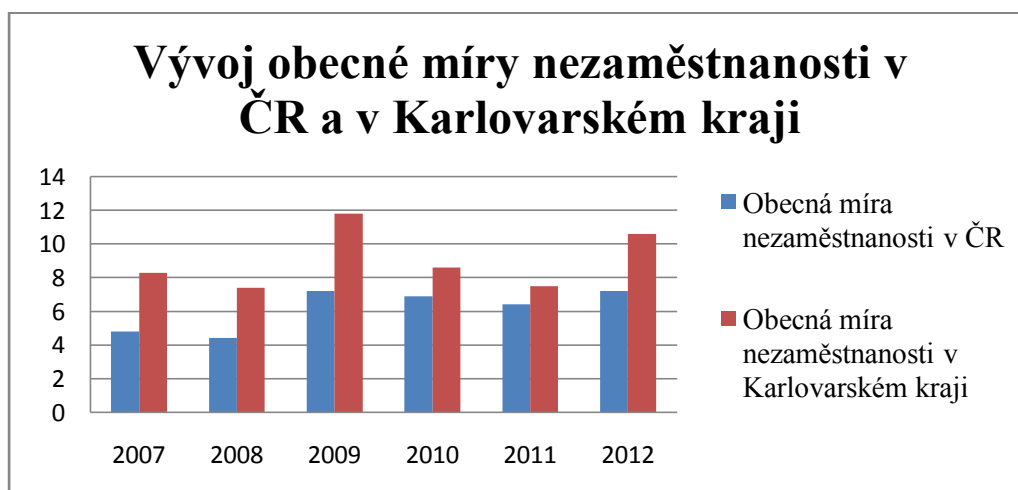
Celosvětová hospodářská krize propukla v letech 2008 a 2009. V současné době ještě nejsme schopni vyčíslit její velikost, dopad a hloubku na jednotlivá odvětví v podnikání. Hospodářská krize se projevila v životě každého člověka, neboť došlo ke zpomalení růstu ekonomiky, propadu ekonomik na vnitrostátní a mezinárodní úrovni, zpomalení růstu mezd a zvýšení nezaměstnanosti.

Kislingerová (2010) uvedla, když věci přiměřeně zjednodušíme, pak věda rozlišuje především dva základní „druhy“ krizí „finanční“ a „reálnou“. V posledních letech se však tyto dva oddělené jevy vyskytují v podstatě vždy společně a my se můžeme spíše jenom dohadovat, která oblast vede ke spuštění krize a která je druhotným jevem.

Nezaměstnanost

„Jeden z vrcholových makroekonomických ukazatelů je míra nezaměstnanosti.“ (Macek, 2008, s. 134) Tento ukazatel měří sociální a ekonomickou úroveň země. Vývoj obecné míry nezaměstnanosti v České republice a v Karlovarském kraji demonstruje následující obrázek č. 6.

Obr. č. 6: Porovnání obecné míry nezaměstnanosti v ČR a v Karlovarském kraji v letech 2007-2012 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování na základě internetového zdroje [4]

Podle Macka (2008) rozeznáváme specifickou míru od obecné míry nezaměstnanosti. Specifická míra nezaměstnanosti je charakteristická tím, že se týká určité skupiny obyvatel, vytvořené členěním podle specifických kritérií například věkových skupin či vzdělání. Obecná míra nezaměstnanosti se vyjadřuje podílem všech nezaměstnaných obyvatel v určitém

území k počtu ekonomicky aktivních obyvatel. Nejvyšší skok obecné míry nezaměstnanosti v Karlovarském kraji byl zaznamenán v roce 2009, kdy obecná míra vzrostla oproti předchozímu roku o 4,4%. Jedná se o nejvyšší skok tohoto makroekonomického ukazatele. V České republice byl za stejné období zaznamenán nárůst obecné míry „pouze“ o 2,4%. Další nejvýraznější skok obecné míry nezaměstnanosti v Karlovarském kraji se odehrál v roce 2012. Ve stejném roce došlo k nárůstu nezaměstnanosti oproti předešlému období o 3,1%. Na celostátní úrovni, tak výrazný skok obecné míry nezaměstnanosti v roce 2012 oproti roku 2011 nebyl zaznamenán.

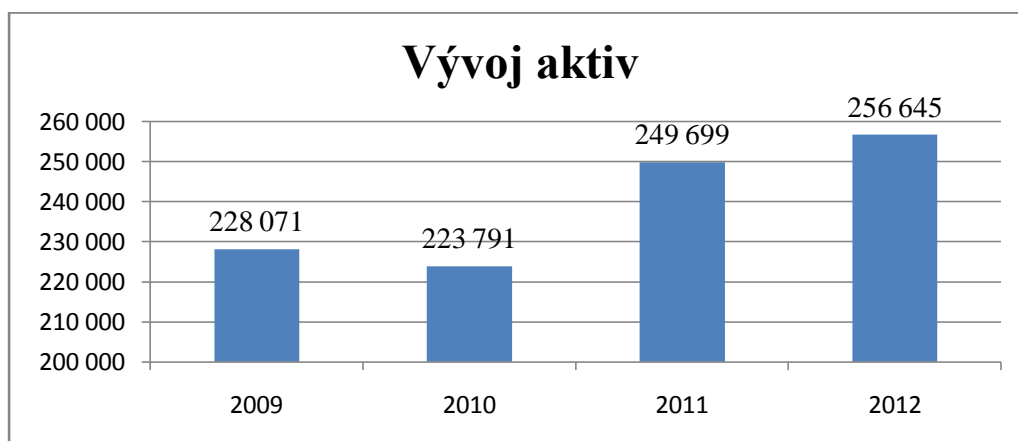
2.1 Vliv krize na podnik

Společnost Thun 1794 a.s. začala svoji ekonomickou činnost v roce 2009. V práci je analyzováno období od roku 2009 do roku 2012.

Aktiva

Aktiva jsou vložené peněžní i nepeněžní prostředky, které mají podniku v budoucnosti přinést určitý ekonomický efekt. Udávají přehled o tom, co podnik vlastní například zásoby a hotovost. V aktivech jsou dále zachyceny pohledávky, které ekonomickému subjektu někdo dluží. Obrázek č. 7 reprezentuje celková aktiva společnosti v jednotlivých letech.

Obr. č. 7: Vývoj celkových aktiv v letech 2009-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

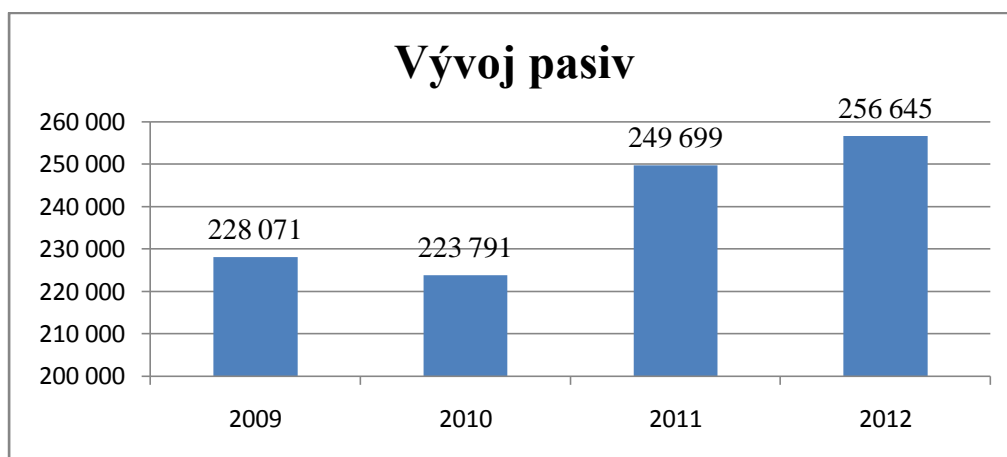
Vývoj celkových aktiv podniku dosahoval v letech 2009 a 2010 nižších čísel. Nejnižší hodnota aktiv byla zaznamenána v roce 2010 (223 791 tis. Kč). Pokles aktiv oproti předchozímu roku činil 4 280 tis. Kč. Snížení této položky bylo zapříčiněno především úbytkem oběžných aktiv. V roce 2011 byl zaznamenán růst celkových aktiv společnosti. Nejvyšší hodnotou aktiv podnik disponoval v roce 2012, kdy tato hodnota činila

256 645 tis. Kč. Růst o 6 946 tis. Kč byl zapříčiněn především zvýšením oběžného majetku podniku. Významně se na zvýšení oběžných aktiv podílely zásoby, které oproti předešlému roku vzrostly o 22 646 tis. Kč. Růst zásob je především dáno tím, že se podnik zaměřuje na výrobu porcelánových výrobků a potřebuje pro takovou výrobu i odpovídající množství zásob.

Pasiva

Pasiva lze charakterizovat jako zdroje, které financují aktiva. Pasiva jsou tvořeny třemi základními položkami: cizím kapitálem, vlastním kapitálem a časovým rozlišením.

Obr. č. 8: Vývoj celkových pasiv v letech 2009-2012 (v tis. Kč)



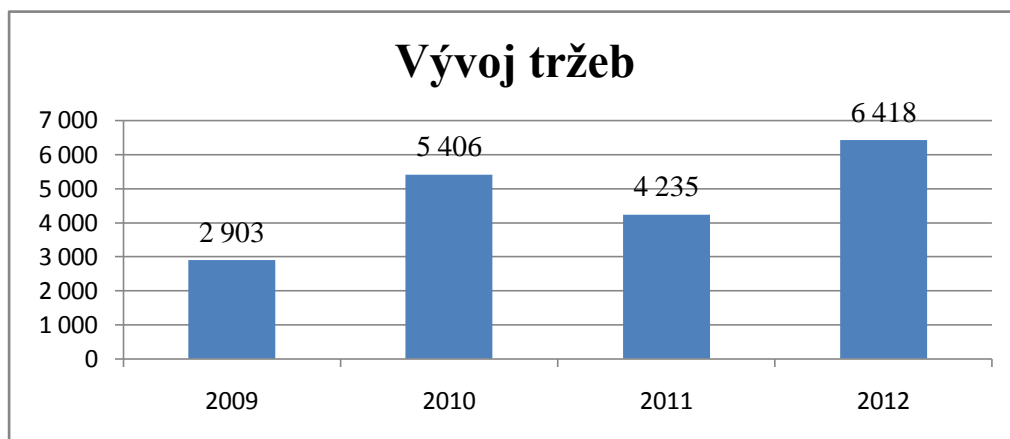
Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z obr. č. 8 je zřejmé, že vývoj pasiv koresponduje s vývojem aktiv. Důvodem, proč se celková aktiva rovnají celkových pasivům, je dáno bilančním principem. Nejvyšší podíl na celkových pasivech podniku představovaly cizí zdroje. Právě tyto zdroje společnost využívala k tomu, aby si opatřila aktiva, ať už v hmotné, nehmotné či finanční formě. Nejvyšší hodnotou cizích zdrojů podnik disponoval v roce 2011 (222 015 tis. Kč). Na cizím kapitálu společnosti se ve větší míře podílely krátkodobé a dlouhodobé závazky. Zároveň v prvních třech analyzovaných obdobích společnost upřednostňovala dlouhodobé cizí zdroje před zdroji krátkodobými. V roce 2012 došlo téměř k vyrovnanému počtu těchto položek, kdy krátkodobé cizí zdroje činili 76 390 tis. Kč. Dlouhodobé zdroje v roce 2012 byly zaznamenány v celkové hodnotě 75 800 tis. Kč. První dvě analyzované období z hlediska vývoje aktiv a pasiv můžeme hodnotit jako roky, které byly ovlivněny hospodářskou krizí nejvíce. Z výše uvedených grafů vyplývá, že pro celková aktiva a pasiva byly nejpříznivější roky 2011 a 2012, kdy hodnoty těchto položek dosahovaly svých maximálních hodnot.

Tržby

Tržbu lze definovat jako peněžní částku, kterou společnost získá prodejem svého zboží, svých výrobků a služeb.

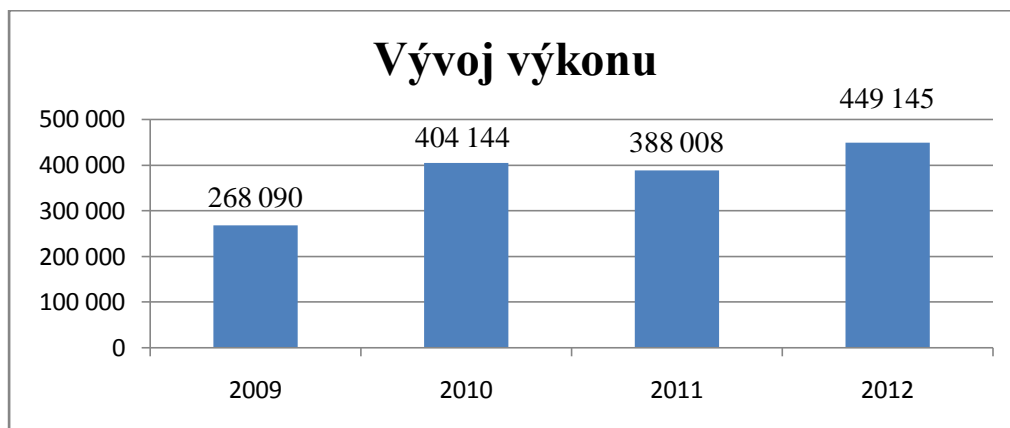
Obr. č. 9: Vývoj tržeb za zboží v letech 2009-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tržby za prodej zboží v roce 2010 oproti roku 2009 vzrostly o 2 503 tis. Kč. Hlavním důvodem, proč došlo ke zvýšení tržeb za prodej zboží, byly restrukturalizační změny v rámci nově nakoupených technologií. Svou roli hrála i orientace na mezinárodní trhy. Ve srovnání let 2011/2010 můžeme zaznamenat pokles tržeb za zboží. Snížení této položky zapříčinil výpadek v zakázkovém krytí, který se projevil na začátku a na konci roku 2011. K výpadkům výroby došlo zejména v závodech v Nové Roli a v Klášterci nad Ohří. V roce 2012 byl zaznamenán nárůst tržeb na 6 418 tis. Kč. Zároveň se jedná o nejvyšší hodnotu tržeb za zboží, které společnost dosáhla.

Obr. č. 10: Vývoj výkonů v letech 2009-2012 (v tis. Kč)



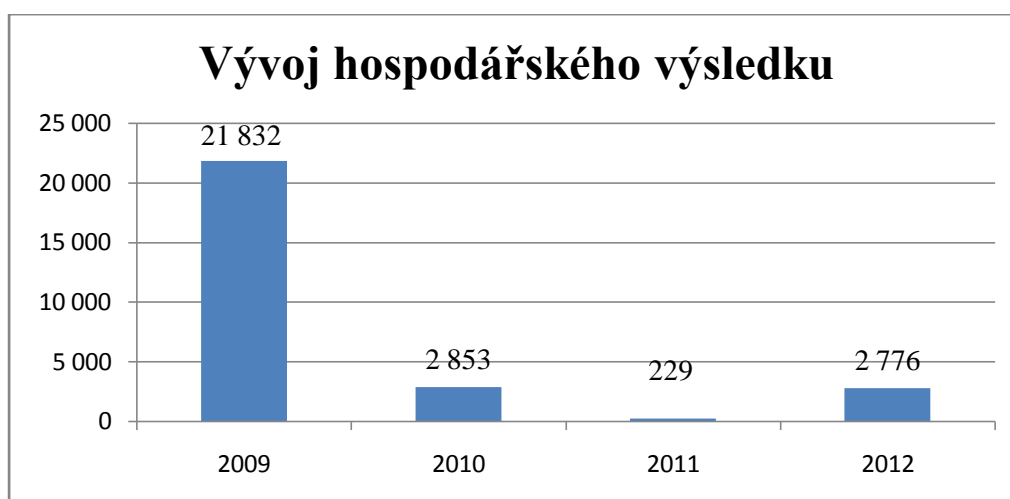
Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z obr. č. 10 můžeme vypořadovat, že v roce 2010 se oproti předchozímu roku výrazně zvýšily výkony. Nárůst celkových výkonů činil 136 054 tis. Kč. V roce 2011 byl zaznamenán naopak pokles celkových výkonů podniku. Výkony společnosti v roce 2011 byly ovlivněny klesající poptávkou po porcelánových výrobcích, což zapříčinilo již uvedené výpadky v zakázkovém krytí. V roce 2012 došlo k nárůstu celkových výkonů na 449 145 tis. Kč.

Hospodářský výsledek za účetní období

Hospodářský výsledek za účetní období je tvořen mimořádným výsledkem hospodaření a výsledkem hospodaření za běžnou činnost. Jedná se o účetní zisk, který je ve finanční analýze používán jako čistý zisk neboli EAT.

Obr. č. 11: Vývoj hospodářského výsledku v letech 2009-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z obr. č. 11 je zřejmé, že hospodářský výsledek za běžné účetní období do roku 2011 vykazoval klesající tendenci. V roce 2009 dosahovala společnost nejvyšší hodnoty čistého zisku. Důvodem, proč podnik dosahoval takové výše hospodářského výsledku, byla skutečnost, že podnik nakoupil od insolvenčního správce Karlovarského porcelánu, a.s. za sníženou cenu veškeré zásoby, materiál, suroviny a komodity (zlato, platinu), které jsou důležité pro výrobu porcelánu. Společnost Thun 1794 a.s. tedy nemusela nakupovat zásoby a komodity a ostatní materiálové zdroje za běžnou cenu na trhu. Snížená cena materiálových zdrojů a komodit se odrazila ve výši hospodářského výsledku běžného účetního období. V letech 2010 a 2011 si naopak můžeme všimnout, že došlo k poklesu hospodářského výsledku. Propad v roce 2010 oproti předchozímu roku činil 18 979 tis. Kč. Pokles hospodářského výsledku za účetní období zapříčinilo mnoho faktorů. Mezi nejdůležitější

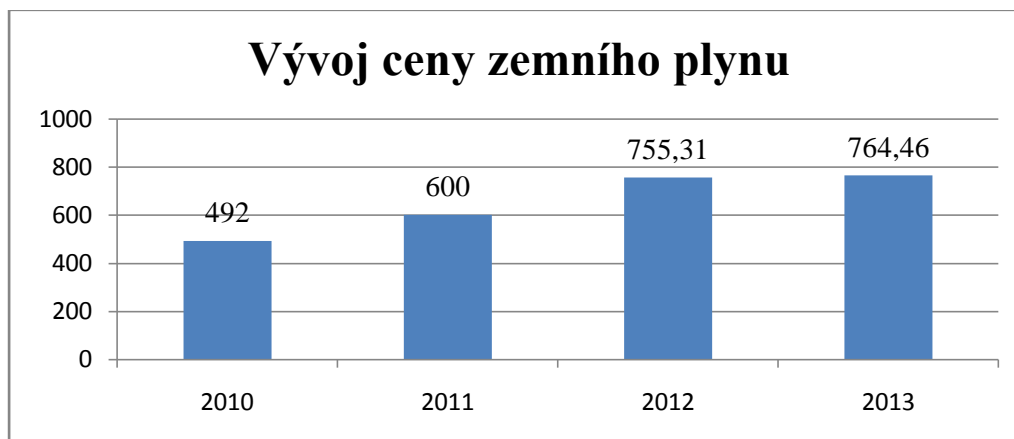
faktory, které vedly ke snížení čistého zisku, byla především skutečnost, že společnost musela nakupovat zásoby, komodity a suroviny za běžnou tržní cenu. K poklesu účetního zisku v roce 2010 především ovlivnily i investice společnosti. Ve stejném roce podnik investoval téměř 9 500 tis. Kč do kompletní rekonstrukce topného systému v hlavním sídle společnosti. Další investiční akci, kterou podnik v roce 2010 uskutečnil, byla v hodnotě 10 000 tis. Kč. Společnost investovala do technologických zařízení a vylepšení stávajících výrobních prostor.

V roce 2011 došlo k poklesu hospodářského výsledku běžného účetního období oproti předešlému roku o 2 624 tis. Kč. Hospodaření společnosti Thun 1794 a.s. v roce 2011 bylo negativně ovlivněno několika zásadními okolnostmi. Především se jednalo o navýšení nejvýznamnější nákladové položky, tj. ceny plynu (21,95%). Rovněž došlo k navýšení platiny a zlata. Platina se zlatem patří mezi komodity, které jsou důležité pro dekoraci porcelánových výrobků. Vlivem zvýšení cen elektrické energie a pohonných hmot pak došlo ke zdražení cen mnoha dalších materiálu, surovin a služeb, které společnost nakupovala.

Z obr. č. 11 je zřejmé, že v roce 2012 společnost dosáhla většího hospodářského výsledku, než tomu tak bylo v předchozím roce. Růst hospodářského výsledku běžného účetního období byl způsoben především tím, že se podniku podařilo uzavřít partnerskou smlouvu o odbytu výsledných výrobků pro obchodní řetězec IKEA. Touto smlouvou se společnosti zpřístupnily nové trhy a zvýšili se jak tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tak tržby za prodej zboží.

Ceny nakupovaného plynu, které společnost Thun 1794 a.s. sjednala s dodavatelem od roku 2010 do roku 2013, jsou uvedeny na obrázku č. 12. Jedná se o vývoj ceny za komoditu, neboli za tu část ceny, která vyjadřuje cenu dodaného média. Ta tvoří základ celkové ceny plynu a je její rozhodující částí. Odvíjí se od ceny plynu na světových burzách, a v průběhu času se pohybuje v závislosti na nabídce a poptávce a ostatních cenových vlivech. Aby společnost Thun 1794 a.s. dostala celkovou cenu za jednotku dodaného plynu, musí nejprve připočítat ještě poplatky za distribuční služby a ostatní regulační poplatky, které vycházejí z národní legislativy. Nakonec je třeba k ceně přidat příslušnou sazbu DPH a tak podnik dostane finální cenu zemního plynu.

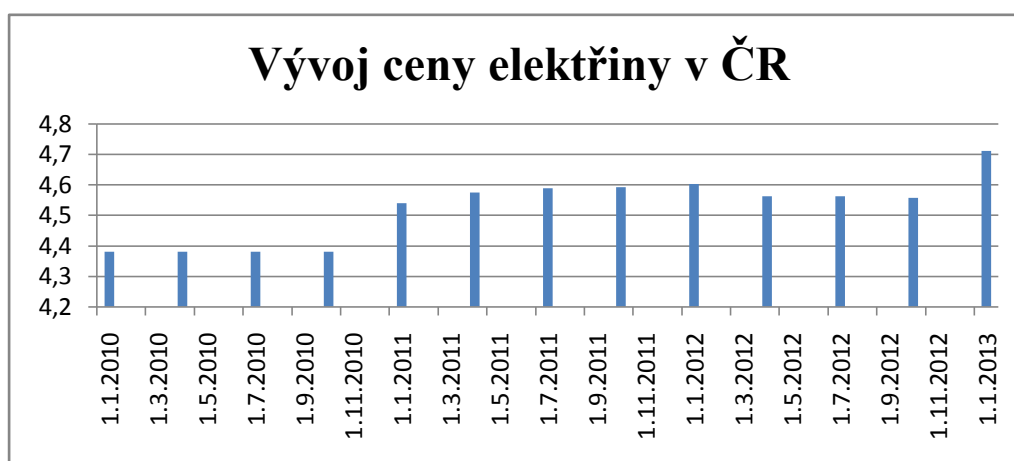
Obr. č. 12: Vývoj celkové ceny zemního plynu v letech 2010-2013 (Kč/MWh)



Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti Thun 1794 a.s., 2014

Z obr. č. 12 je vidět, že cena zemního plynu vykazovala rostoucí tendenci vývoje. Nejprve v roce 2011 bylo zaznamenáno navýšení ceny zemního plynu oproti předchozímu roku téměř o 22%. Nárůst ceny plynu společně s jiným růstem cen surovin, materiálu a komodit napomohlo k poklesu hospodářského výsledku za účetní období v roce 2011. Z obr. č. 12 můžeme dále vypočítat, že v roce 2012 došlo k opětovnému nárůstu ceny plynu. Cena vzrostla v roce 2012 oproti roku 2011 o 25,89%. V roce 2013 oproti předchozímu období, tak výrazný nárůst nebyl zaznamenán.

Obr. č. 13: Vývoj celkové ceny elektřiny v České republice v letech 2010-2013 (Kč/kWh)

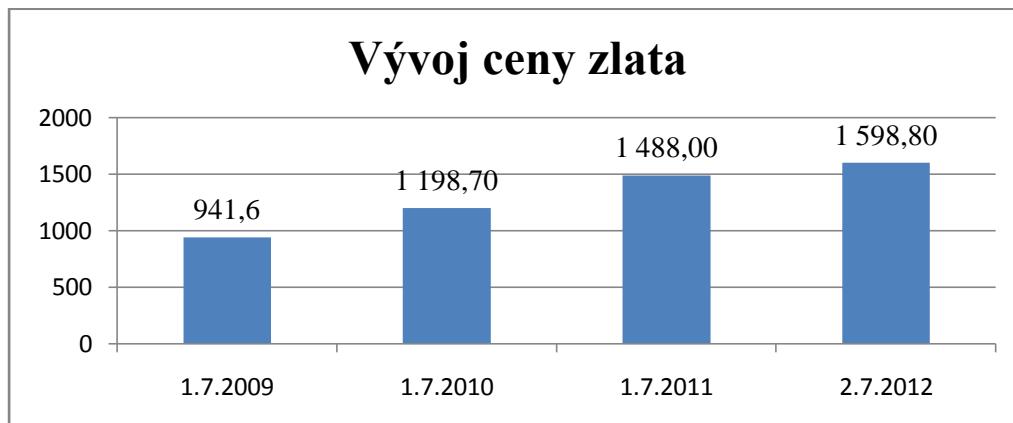


Zdroj: vlastní zpracování dle internetového zdroje [5]

Skokové navýšení elektrické energie, které bylo zaznamenáno v období od 1. 11. 2010 do 1. 11. 2011 bylo jedním z příčin, které vedly ke snížení čistého zisku ve společnosti Thun 1794 a.s. Nejvyšší stav ceny elektrické energie byl zaznamenán k datu 1. 1. 2013.

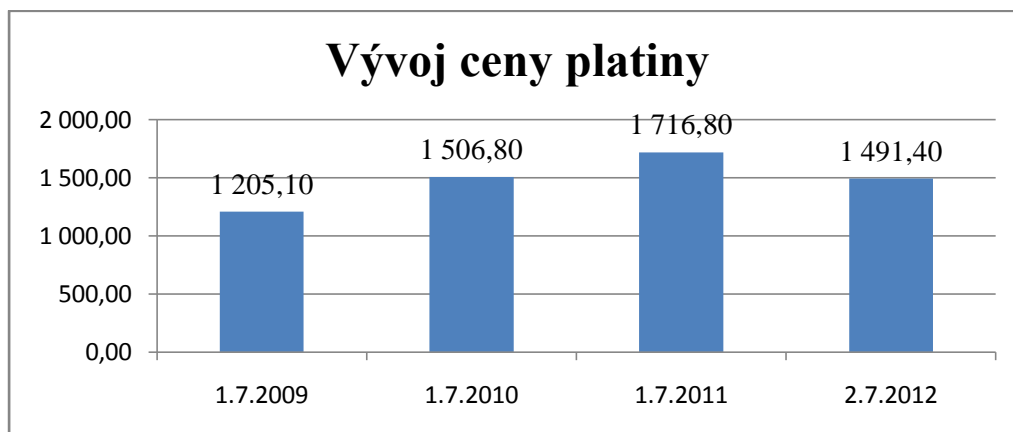
Pro demonstraci jednotlivých cen komodit, tedy ceny zlata a platiny je zde obrázek č. 14 a obrázek č. 15

Obr. č. 14: Vývoj ceny zlata v letech 2009-2012 (USD)



Zdroj: vlastní zpracování na základě internetového zdroje [6]

Obr. č. 15: Vývoj ceny platiny v letech 2009-2012 (USD)



Zdroj: vlastní zpracování na základě internetového zdroje [7]

U výše uvedených obrázků je zřejmé, že jak u zlata, tak u platiny došlo k nárůstu cen v letech 2009-2011. Zároveň zlato vykazovalo růst ceny i v roce 2012, což se nedá říci o platině, která ve stejném roce klesla z 1 716,80 na 1 491,40 USD. Zvýšení cen komodit hrálo významnou roli při samotném hospodaření podniku.

3 Finanční analýza společnosti v době hospodářské krize

„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech.“ (Růčková, 2010, s. 9)

Při jakémkoliv finančním plánování a následném rozhodování je výchozí znalost současného finančního zdraví a finanční situace podniku, tzn. znalost jeho likvidity, aktivity, rentability, a finanční stability nezbytná. Obraz o finanční situaci podniku a jeho zdraví podává finanční analýza. (Hrdý, Horová, 2009)

Finanční analýza se netýká pouze finančního zdraví a řízení, ale svůj význam má na podnik z celkového hlediska například jako součást marketingové SWOT analýzy. Z objektivního hlediska se při zpracování finanční analýzy jedná o identifikaci slabých stránek ve finančním zdraví podniku. Tyto slabé stránky by mohly v budoucnu vést k problémům. Nejen, že při zpracování finanční analýzy můžeme identifikovat slabé stránky, ale i ty silné, které mohou souviset s možným budoucím zhodnocením majetku firmy. (Růčková, 2010)

Pro provedení finanční analýzy jsou nezbytná data, která uživatelé získají ze základních finančních výkazů. Těmito finančními výkazy rozumíme výkaz zisku a ztrát, rozvahu a přehled o peněžních tocích. Základní výkazy slouží jako vstupní data pro samotnou realizaci finanční analýzy.

„Metody finanční analýzy se člení dle toho, zda analyzují přímo položky účetních výkazů, pak se jedná o metodu absolutní s využitím absolutních (extenzivních) ukazatelů, či vychází ze vztahu dvou různých položek a jejich číselných hodnot, pak se jedná o metodu relativní s využitím relativních (intenzivních) ukazatelů.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 120)

Ukazatele, kterými se provádí samotná finanční analýza, členíme na poměrové a absolutní. Mezi nejznámější poměrové ukazatele patří především ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti. Do absolutních ukazatelů řadíme horizontální a vertikální analýzu.

3.1 Analýza poměrovými ukazateli

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty za pomoci poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod. Je to dáno tím, že poměrové ukazatele umožňují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Samotná podstata těchto ukazatelů je taková, že dává do poměru různé položky výkazu zisku a ztráty, rozvahy a popřípadě výkazu o peněžních tocích.

3.1.1 Likvidita

„Likvidita je obvykle chápána jako schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, které je možné použít k úhradě závazků.“ (Grünwald, Holečková, 2004, s. 61) Předpokladem pro nejpohotovější úhrady závazků skýtá krátkodobý finanční majetek, který obecně patří mezi nejlikvidnější části oběžného majetku podniku. Finančním majetkem společnosti se rozumí peníze v pokladně, krátkodobé cenné papíry a peníze, kterými společnost disponuje na bankovních účtech.

V praxi likvidita znamená určitým způsobem transformovat majetek na peníze, z kterých je možné uhradit své splatné závazky. Likvidita je obecně schopnost podniku zinkasovat pohledávky, prodat své zásoby a popřípadě disponovat určitými finančními prostředky na bankovních účtech právě v té době, kdy podnik má uhradit své krátkodobé závazky. Likvidita patří mezi významné součásti finanční analýzy. Pokud například disponujeme dostatkem peněžních prostředků na úhradu závazků, je zde možnost tyto peněžní prostředky použít i jiným způsobem. Pokud však nemáme k dispozici dostatek peněžních prostředků, z kterých máme uhradit své závazky, je dobré znát všechny možnosti, jak změnit tuto situaci.[8]

„Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Finanční situaci podniku, zejména jeho platební schopnost, hospodářskou a finanční stabilitu zjišťujeme při rozboru bilance, resp. rozvahy pomocí poměrových ukazatelů likvidity.“ (Pilařová, Pilátová, 2008, s. 157)

S platební schopností souvisí i pojmy jako je likvidnost a solventnost. Likvidnost patří mezi jednu z mnoha charakteristik určitého druhu majetku. Označuje míru obtížnosti přeměnit majetek na hotovost. V rozvaze jsou aktiva seřazena podle stupně své likvidnosti, tedy podle toho, s jakou rychlostí je možné realizovat jejich transformaci na hotové peníze. U zásob například platí, že jsou obvykle likvidnější, nežli je tomu u nedobytných pohledávek nebo u pohledávek po lhůtě splatnosti či u hmotného investičního majetku. Solventnost lze charakterizovat jako schopnost získat prostředky a následně z nich uhradit své závazky. Solventnost tedy vyjadřuje relativní nadmíru hodnoty aktiv nad hodnotou závazků. (Valach, 1999)

„Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91)

Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. U likvidity 3. stupně platí, že čím vyšší hodnotu ukazatel má, tím je pravděpodobnější, že si podnik zachová platební schopnost.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity má však také určitá omezení. Jedním z těchto omezení je skutečnost, že nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Vypovídající schopnost může být zkreslena i tím, že tento ukazatel nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv. (Růčková, 2010)

Tab. č. 3: Vývoj běžné likvidity v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
BL	2,04	2,278	1,993	1,873

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Hrdý (2009) uvádí doporučené hodnoty pro běžnou likviditu 1,5 – 2,5. Podnik se těchto hodnot držel ve všech analyzovaných obdobích. U ukazatele current ratio v roce 2010 byla zaznamenána maximální hodnota, která činila 2,278. K nárůstu ukazatele běžné likvidity došlo z důvodu poklesu oběžných aktiv společnosti (21 119 tis. Kč) a poklesu krátkodobých závazků (15 275 tis. Kč). V následujících dvou letech tento ukazatel vykazoval klesající tendenci. V roce 2011 poklesla běžná likvidita oproti předchozímu období o 0,285. Ve stejném roce došlo oproti předchozímu roku k nárůstu oběžných aktiv společnosti o 32 831 tis. Kč. Současně vzrostly krátkodobé závazky o 22 481 tis. Kč. Nejnižší hodnota ukazatele běžné likvidity byla zaznamenána v roce 2012, která činila 1,873.

„Na základě hodnot požadovaných bankami při poskytování úvěru u tohoto ukazatele můžeme pak rozlišit tři základní strategie řízení běžné likvidity: konzervativní, průměrnou a agresivní.“ (Marek, 2009, s. 280) Konzervativní strategie se snaží udržet hodnotu běžné likvidity nad 2,5. U agresivní strategie se podnik snaží udržet tento ukazatel pod 1,5. Průměrná strategie vychází ze snahy udržet hodnotu běžné likvidity na bankou požadované úrovni v rozmezí od 1,5 do 2,5.

Ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel podílu ČPK na oběžných aktivech je specifický tím, že charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku.

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Tab. č. 4: Vývoj ukazatele podílu ČPK na OA v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
Podíl ČPK na OA	33,83	16,73	12,96	17,12

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Podle Knápkové (2013) ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30% – 50%.

Z provedených výpočtů lze vyzorovat, že ČPK na OA dosahoval doporučených hodnot pouze v roce 2009. Vývoj ukazatele vykazoval v roce 2011 oproti roku 2010 poklesl o 3,77%. Z hlediska krátkodobé finanční stability byl na tom podnik nejlépe v roce 2009, kdy dosahoval nejvyššího podílu ČPK na OA. Naopak nejhorší krátkodobou finanční stabilitu vykazovala společnost v roce 2011. O rok později došlo k nárůstu podílu ČPK na OA o 4,16%. Ke zvýšení ukazatele došlo z důvodu nárůstu oběžného majetku společnosti. V roce 2012 oproti předchozímu období vzrostla oběžná aktiva společnosti o 14 470 tis. Kč.

Oběžná aktiva jsou tvořena položkami o nestejně likviditě. Právě z tohoto důvodu je zapotřebí počítat i jiné ukazatele likvidity, které berou v úvahu pouze některé z nich.

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita 2. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity odstraňuje z ukazatele obecně nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásob, které se obvykle skládají z materiálu, surovin, nedokončené výroby, hotových výrobků a polotovarů. Při výpočtu se bere na vědomí struktura oběžných aktiv z hlediska likvidity. Pohotová likvidita vyjadřuje, jaká část krátkodobých závazků je krytá pouze finančním majetkem. (Valach, 1999)

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

Tab. č. 5: Vývoj pohotové likvidity v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
PL	1,172	0,485	0,481	0,299

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Pro pohotovou likviditu je dle Hrdého (2009) optimální hodnota v rozmezí 1-1,5. Z vývoje ukazatele pohotové likvidity je zřejmé, že tento ukazatel dosáhl doporučené hodnoty pouze v roce 2009. Zároveň se jedná o vůbec nejvyšší vypočtenou hodnotu. Pro zachování likvidity společnosti, by hodnota ukazatele neměla klesnout pod úroveň 1. V roce 2010 došlo k poklesu pohotové likvidity na 0,485. Hlavní příčinou poklesu ukazatele byl nárůst zásob a současně pokles celkového oběžného majetku. Růst zásob v roce 2010 oproti roku 2009 činil 25 626 tis. Kč. Současně tato položka oběžného majetku vykazovala každoroční růst a hrála tedy významnou roli v samotném čitateli vzorce. Pokles celkového oběžného majetku v roce 2010 oproti předešlému roku činil 21 119 tis. Kč. V roce 2011 došlo k poklesu ukazatele na 0,481. V následujícím roce pohotová likvidita dosáhla svého minima (0,299). Snížení pohotové likvidity v roce 2012 zapříčinil růst jak krátkodobých závazků, tak zásob. Krátkodobé závazky společnosti vzrostly oproti roku 2011 o 11 879 tis. Kč. U zásob došlo k nárůstu v roce 2012 oproti předešlému období o 22 646 tis. Kč. Pro ukazatele pohotové likvidity platí stejné strategie řízení jako pro ukazatele běžné likvidity. Pro lepší přehlednost jednotlivých strategií a hodnot pro pohotovou likviditu je zde znázorněna tabulka č. 6, která reprezentuje již uvedené strategie řízení podniku.

Tab. č. 6: Strategie řízení pohotové likvidity

Strategie	Hodnota pohotové likvidity
Konzervativní	nad 1,5
Průměrná	mezi 1 a 1,5
Agresivní	pod 1

Zdroj: zpracováno dle Marka, 2009, s. 289

Z porovnání výsledků pohotové likvidity a tab. č. 6 vyplývá, že společnost v prvním roce upřednostňovala průměrnou strategii řízení. Ve zbývajících letech je zřejmé, že podnik preferoval agresivní styl řízení.

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita je charakteristická tím, že pracuje pouze s nejlídvnějšími složkami aktiv. Pod pojmem nejlídvnější složky aktiv se rozumí peněžní prostředky v bance, v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry. Okamžitá likvidita bývá označována jako cash ratio a reprezentuje nejužší vymezení likvidity. (Růčková, 2010)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tab. č. 7: Vývoj okamžité likvidity v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
OL	0,146	0,18	0,028	0,012

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Dle Hrdého (2009) platí doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity, která je $\geq 0,2$. Podle Růčkové (2010) je však doporučována hodnota v rozmezí 0,9-1,1. Tento interval je převzat z americké literatury. Po celé analyzované období okamžitá likvidita nedosahovala doporučené hodnoty $\geq 0,2$. V roce 2010 nabyla okamžitá likvidita svého maxima, kdy činila 0,18. O rok později došlo k poklesu na hodnotu 0,028. Nejnižší hodnotu ukazatele okamžité likvidity společnost vykazovala v roce 2012. Likvidita se dokonce blíží k nule. Hodnoty, které se přibližují k nule, značí velké nebezpečí ztráty platební schopnosti. Hlavním důvodem, proč došlo v roce 2012 k poklesu ukazatele pohotové likvidity na 0,012 lze přisuzovat krátkodobému finančnímu majetku. Tento majetek poklesl v roce 2012 oproti roku 2011 o 910 tis. Kč. Zároveň u této položky, která je součástí oběžního majetku byla vyzorována klesající tendence vývoje. Ve stejném roce došlo k nárůstu krátkodobých závazků společnosti o 11 879 tis. Kč. Tyto dva faktory ovlivnily okamžitou likviditu v roce 2012.

S analýzou likvidity však souvisí ještě jedna důležitá kategorie, která se nazývá čistý pracovní kapitál. „Ukazatel čistého pracovního kapitálu z hlediska metodického členění patří do skupiny ukazatelů rozdílových, avšak velmi úzce souvisí s likviditou, a proto jej k ukazatelům likvidity obecně řadíme.“ (Růčková, 2010, s. 51)

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Z konstrukce vzorce vyplývá, že tento ukazatel má nejbliže k běžné likviditě. Rozdíl je zde pouze v tom, že běžná likvidita je konstruována na základě stejných údajů pouze jako poměrový ukazatel. Ukazatel ČPK patří mezi významné indikátory platební schopnosti

podniku. „Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost hradit své finanční závazky.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 123) Mezi základní požadavky tohoto ukazatele patří nezápornost. Pokud ukazatel ČPK nabývá záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh. V tabulce č. 8 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Thun 1794 a. s. v jednotlivých letech. Čistý pracovní kapitál ve všech analyzovaných letech nabýval kladných hodnot. Pokud ČPK nabývá nezáporných hodnot, jako je tomu tak i v našem případě, tak to znamená, že krátkodobý majetek převyšuje krátkodobé závazky podniku. Právě tento majetek je zdrojem pro splácení závazků. Z vývoje ČPK lze tedy usuzovat, že podnik měl dostatečný finanční „polštář“ ke krytí těchto závazků.

Tab. č. 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2009-2012(v tis. Kč)

	2009	2010	2011	2012
ČPK	59 571	53 727	64 077	66 668

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

3.1.2 Aktivita

„S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.“ (Knápková, Pavelková, 2010, s. 102) Jedná se o ukazatele typu doby obratu či rychlost obratu.

Po praktické stránce tzn., jak podnik dokáže efektivně hospodařit se svými aktivy. Pokud společnost disponuje větším množstvím aktiv, než je zapotřebí, vznikají společnosti zbytečné náklady a tím dochází k nižšímu zisku. Na druhé straně pokud společnost nemá dostatek těchto aktiv, tak se musí vzdát potenciálně výhodných příležitostí, čímž přichází o zisk, který by mohla získat.

Ukazatel obratu aktiv

Ukazatel obratu aktiv je v některé literatuře nazýván jako ukazatel celkových aktiv. Udává počet obrátek za daný časový interval. Časovým intervalem se rozumí převážně jeden rok (Sedláček, 2007)

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Tab. č. 9: Vývoj obratu aktiv v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	0,99	1,6	1,36	1,58

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Hrdý (2009) udává průměrné hodnoty ukazatele obratu aktiv v rozmezí mezi 1,6-2,9. Minimální doporučená hodnota dle Sedláčka je taková, aby obrat celkových aktiv neklesl pod hodnotu 1. Tuto hodnotu však může ovlivnit i příslušnost podniku k danému odvětví. Celkový vývoj ukazatele obratu aktiv vykazoval kolísanou tendenci, kdy nejprve v roce 2009 byla zaznamenána nejnižší hodnota, která činila 0,99. O rok později docházelo k nárůstu obratu aktiv o 0,61. Společnosti se tedy podařilo v roce 2010 dosáhnout doporučených hodnot 1,6-2,9. V roce 2011 došlo k poklesu ukazatele obratu aktiv na 1,36. Tento pokles byl zapříčiněn především poklesem tržeb v celkové částce 17 370 tis. Kč. Redukci tržeb společnost zaznamenala jak u tržeb za zboží (1 171 tis. Kč), tak u položky tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb (16 199 tis. Kč). Z tab. č. 9 je zřejmé, že v roce 2012 došlo k nárůstu ukazatele obratu aktiv o 0,22. Důvodem, proč v tomto roce došlo k nárůstu ukazatele obratu aktiv, lze přisoudit především celkovým tržbám, které vzrostly v roce 2012 oproti předchozímu období o 64 945 tis. Kč.

Ukazatel rychlosti obratu pohledávek

Obrat pohledávek je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek.

„Tento ukazatel měří počet obrátek pohledávek během období.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 128)

Ukazatel rychlosti obratu pohledávek je vhodný tehdy pokud chceme zjistit, jak rychle lze přeměnit pohledávky na peněžní prostředky.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

Tab. č. 10: Vývoj ukazatele rychlosti obratu pohledávek v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
Obrat pohledávek	3,83	27,86	11,62	18,44

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

„Platí, že čím rychlejší obrat pohledávek, větší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 128) Z tab. č. 10 vyplývá, že ukazatel rychlosti obratu pohledávek vykazoval kolísavou tendenci. Nejnižší hodnota ukazatele obratu

pohledávek byla v roce 2009 (3,83). Naopak nejvyšší hodnotu ukazatele obratu pohledávek společnost vykazovala v roce 2010. Tento razantní růst byl způsoben především tím, že společnost vykazovala prudký nárůst tržeb oproti předchozímu roku, který činil 131 852 tis. Kč. V roce 2010 došlo také k poklesu celkových pohledávek (45 962 tis. Kč). Právě tyto dva faktory v konečném důsledku dopomohly k maximální dosažené hodnotě rychlosti obratu pohledávek v roce 2010. V následujícím roce došlo k poklesu ukazatele o 16,24. Velikost celkových pohledávek v tomto roce vzrostla oproti předešlému období z 12 817 tis. Kč na 29 243 tis. Kč. Tržby se v roce 2011 oproti roku 2010 snížily o 17 370 tis. Kč. V roce 2012 se ukazatel obratu pohledávek zvýšil na 18,44.

Ukazatel obratu zásob

Ukazatel obratu zásob je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. „Vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětný nákup zásob.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 127) Jinými slovy to znamená, že tento ukazatel udává, kolikrát je během roku každá položka zásob v podniku prodána a znovu uskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Slabou stránkou ukazatele obratu zásob může být především skutečnost, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádí v pořizovacích cenách. Proto ukazatel v konečném důsledku nadhodnocuje skutečnou obrátku. (Sedláček, 2007)

Tab. č. 11: Vývoj ukazatele obratu zásob v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
Obrat zásob	4,527	4,737	3,482	3,366

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z tab. č. 11 vyplývá, že společnost vykazovala kolísavou tendenci vývoje obratu zásob. Z prvního roku lze vyzorovat druhou nejvyšší hodnotu obratu zásob, která činila 4,527. V následujícím roce byla zaznamenána maximální dosažená hodnota ukazatele (4,737). V dalších dvou letech vykazoval ukazatel obratu zásob klesající tendenci. V roce 2011 byl zaznamenán pokles oproti předešlému roku o 1,255. Snížení obratu zásob zapříčinily především tržby, které klesly oproti předchozímu roku o 17 370 tis. Kč. Současně však došlo i k nárůstu zásob (22 184 tis. Kč). Právě tyto dva faktory ovlivnily ukazatel obratu zásob

v roce 2011. Minimální hodnota ukazatele obratu zásob byla zaznamenána v roce 2012, kdy tato hodnota činila 3,366.

Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob nám říká, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. U zásob zboží a výrobků je ukazatel doby obratu zásob zároveň indikátorem likvidity.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po kterých jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (materiál, suroviny), nebo do doby jejich prodeje (zásoby vlastní výroby).

Tab. č. 12: Vývoj doby obratu zásob v letech 2009-2012 (ve dnech)

	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	80,627	77,053	104,825	108,437

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Ukazatel doby obratu zásob by měl vykazovat co nejnižší hodnotu. Z tab. č. 12 je zřejmé, že ukazatel doby obratu zásob ve všech analyzovaných letech vykazoval růst krom roku 2010, kdy počet dní obratu činil 77. V roce 2012 ukazatel obratu zásob vykazoval nejvyšší stav ze všech analyzovaných období (108,437 dní).

Ukazatel doby obratu pohledávek

„Doba obratu pohledávek se stanoví jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 128)

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje, jakou dobu je majetek firmy vázán ve formě pohledávek. Samotná platební schopnost firmy, mobilita či likvidita jsou určeny podstatnou měrou pohybem zásob a existencí pohledávek. Ukazatel doby obratu pohledávek udává dobu, za kterou dostane firma zapláceno po vyfakturování svých výrobků. (Landa, 2008)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}}$$

Tab. č. 13: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2009-2012 (ve dnech)

	2009	2010	2011	2012
Doba obratu pohledávek	95,3	13,1	31,41	19,79

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Hodnota ukazatele doby obratu pohledávek se srovnává s dobou splatnosti faktur. Je to doporučená hodnota. Ve většině případů totiž platí, že zboží, které je expandováno, tak je také fakturováno a každá faktura má svoji dobu splatnosti. Nejvyšší hodnota ukazatele doby obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2009, kdy činila 95,3 dní. V tomto roce, kdy docházelo k nastartování společnosti, docházelo také k tomu, že odběratelé nebyli schopni včas splácet svoje závazky. Neschopnost odběratelů splácet včas své závazky bylo ovlivněno stále se prohlubující krizí. V roce 2010 byla doba obratu pohledávek na minimální hodnotě 13,1 dní. V následujícím roce došlo k nárůstu ukazatele o 18,31 dní. O rok později byl zaznamenán pokles na 19,79 dní. K poklesu doby obratu pohledávek došlo především díky tomu, že společnost v roce 2011 uzavřela partnerské smlouvy se zahraničními obchodními partnery. S těmito obchodními společnostmi má podnik Thun 1794 a.s. dobré zkušenosti z hlediska splatnosti faktur. V obchodních smlouvách je navíc zakotvena určitá uhrazovací povinnost, ze které vyplývají při porušení doby splatnosti faktur případná penalizační opatření. Těmito penalizačními opatřeními se společnost Thun 1794 a.s. snaží chránit před případnými nesplněnými finančními závazky z hlediska svých obchodních partnerů.

Doba obratu závazků

„Průměrná doba závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady.“
(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)

Ukazatel doby obratu závazků by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. V souvislosti s dobou inkasa splatnosti vystavených faktur je zajímavé zjistit, jaká je platební morálka podniku vůči jejím dodavatelům. Určitou odpověď nám může poskytnout právě ukazatel obratu závazků. Tento ukazatel udává, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. (Sedláček, 2007) K výpočtu doby obratu závazků potřebujeme určité výchozí hodnoty, které získáme za pomoci obratu závazků dle následujícího vzorce.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tab. č. 14: Vývoj obratu závazků v letech 2009-2011

	2009	2010	2011	2012
Obrat závazků	3,93	8,49	5,27	5,30

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Po výpočtu obratu závazků můžeme vypočítat ukazatel, který nám vyjadřuje dobu obratu závazků. Tento ukazatel vypočteme dle níže uvedeného vzorce.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{\text{obrat závazků}}$$

Tab. č. 15: Vývoj ukazatele doby obratu závazků v letech 2009-2012 (ve dnech)

	2009	2010	2011	2012
Doba obratu závazků	92,88	43	69,26	68,87

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z vývoje ukazatele doby obratu závazků je zřejmé, že společnost splácela svoje závazky v delším časovém intervalu. Při porovnání ukazatele doby obratu závazků a doby obratu pohledávek lze usoudit, že společnost v prvním roce dříve splácela své závazky na úkor přijatých pohledávek. V ostatních letech je tento poměr zcela opačný. Doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek. Společnost tedy splácela v letech 2010, 2011 a 2012 svoje závazky z obchodního styku v delších časových intervalech.

3.1.3 Rentabilita

„Rentabilita je finanční kategorií, která charakterizuje výdělek z podnikání za určité období jako poměr zisku a kapitálu.“ (Grünwald, 1995, s. 32) Velikost kapitálu zjistíme z rozvahy a zisk z výsledovky. Kapitál, který v podniku pracuje, dělíme podle svých zdrojů na vlastní a vypůjčený. U této skupiny ukazatelů zpravidla platí to, že jsou nejvíce sledovány majiteli podniku, jelikož ukazatele rentability poukazují na splnění základních cílů, které si majitelé při zakládání podniku stanovili. Mezi tyto cíle patří především návratnost investovaných finančních prostředků, obvykle v co nejkratší době.

Ukazatel Rentability tržeb (Return On Sales – ROS)

Ukazatel rentability tržeb bývá označován jako ziskové rozpětí či zisková marže. „Podíl zisku k tržbám vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 126)

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

Tab. č. 16: Vývoj ukazatele ROS v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
ROS	9,7	0,8	0,07	0,69

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z tab. č. 16 je zřejmé, že rentabilita tržeb měla v analyzovaných letech kolísavý průběh. Nejprve v roce 2009 dosahovala hodnota tohoto ukazatele 9,7%. O rok později můžeme zaznamenat snížení ukazatele o 8,9%. Pokles ukazatele rentability tržeb v roce 2010 ovlivnil především rapidní pokles hospodářského výsledku za běžné účetní období. Pokles čistého zisku v roce 2010 oproti roku 2009 činil 18 979 tis. Kč. Ke snížení ukazatele rentability tržeb zároveň vedlo samotné zvýšení tržeb. Tento růst byl zaznamenán v celkové hodnotě 131 852 tis. Kč. O rok později došlo k poklesu ukazatele ROS na 0,07%. Snížení ukazatele rentability tržeb ovlivnil čistý zisk, který klesl oproti roku 2010 o 2 624 tis. Kč. Současně ve stejném roce můžeme vyzorovat vůbec nejnižší hodnotu tohoto ukazatele. V roce 2012 bylo zaznamenáno zvýšení rentability tržeb na 0,69%. Růst ukazatele lze z části přisuzovat čistému zisku. Právě tato položka výkazu zisku a ztráty vzrostla oproti předešlému roku o 2 547 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Eguity – ROE)

Ukazatel ROE hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložil vlastník. Ukazatel je charakterizován jako poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. (Hrdý, Horová, 2009)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Tab. č. 17: Vývoj ukazatele ROE v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
ROE	91,61	10,69	0,85	4,5

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

U ukazatele ROE platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je efektivnost pro akcionáře. „Pomocí ROE mohou investoři posoudit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 126) Nejvyšší hodnotu vykazoval ukazatel vlastního kapitálu v roce 2009, hodnota činila 91,61%. V letech 2010

a 2011 byl zaznamenán pokles ukazatele vlastního kapitálu. V roce 2012 došlo k nárůstu ukazatele ROE na 4,5%.

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA)

Měřením rentability celkového kapitálu vyjadřujeme celkovou efektivnost podniku. „Poměřujeme zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 125) Celkovými investovanými aktivy se rozumí veškerý vložený kapitál bez ohledu na to, jestli se jedná o vlastní kapitál, dlouhodobé či krátkodobé závazky.

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Tab. č. 18: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
ROA	9,57	1,27	0,092	1,08

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Pokud ukazatel celkového kapitálu vychází s čistého zisku jako je tomu tak v našem případě, charakterizuje to schopnost managementu využít celková aktiva ve prospěch vlastníků. Jelikož se zde neuvažuje efekt zdanění úroků, může docházet ke změně ukazatele pouze vlivem změny finanční struktury. (Hrdý, Horová, 2009) Z tab. č. 18 vyplývá, že ukazatel ROA měl nejvyšší hodnotu v roce 2009, která činila 9,57%. Naopak nejnižší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2011 (0,092%). Vývoj ukazatele rentability celkového kapitálu koresponduje s vývojem ostatních ukazatelů rentability.

Pokud by se do výpočtu zahrnoval zisk před úroky a zdaněním, pak by tento ukazatel informoval o tom, jaká by byla výnosnost, při neexistenci daně ze zisku. „Takto sestavený ukazatel umožňuje srovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhů na financování podniku.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 125) Při dosažení EBITU bychom dostali zcela odlišné výsledky, jak znázorňuje tabulka č. 19.

Tab. č. 19: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
ROA (EBIT)	14,53	5,69	3,75	4,78

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

3.1.4 Zadluženost

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizik, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84)

U velkých společností obvykle nepřichází v úvahu, že by podnik financoval svá aktiva pouze z cizího anebo z vlastního kapitálu. Pokud by společnost použila výhradně vlastní kapitál, vedlo by to ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizího kapitálu by vedlo pravděpodobně k obtížnému získávání. U velkých společností platí, že se snáz dostávají k cizím zdrojům (úvěrům), nežli je tomu tak u středních a malých podniků. Faktem však zůstává to, že možnost financování pouze z cizích zdrojů zákon ani neumožňuje, neboť musí existovat určitá výše vlastního kapitálu. Samotná podstata analýzy zadluženosti je taková, že hledáme optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2010)

„Základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům, který se nazývá také ukazatel věřitelského rizika (debt ratio).“ (Růčková, 2010, s. 58)

U tohoto ukazatele obecně platí, že čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je zadluženost podniku. Věřitelé u ukazatele věřitelského rizika preferují spíše nižší hodnoty.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tab. č. 20: Vývoj ukazatele věřitelského rizika v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
Debt ratio	86,42	86,73	88,91	75,73

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Hrdý (2009) doporučuje udržovat ukazatel pod 50%. Podnik převyšuje tuto doporučenou hodnotu po celé analyzované období. Z tab. č. 20 vyplývá, že ukazatel věřitelského rizika v prvních letech dosahoval téměř stejných hodnot. V roce 2011 dosáhl ukazatel debt ratio své maximální hodnoty (88,91%). Naopak nejnižší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2012, která činila 75,73%. Snížení celkové zadluženosti bylo zapříčiněno především poklesem dlouhodobých závazků, které jsou součástí cizího kapitálu. Konkrétně tento pokles činil 30 994 tis. Kč.

Koeficient samofinancování (ukazatel vlastnického rizika – equity ratio)

„Tento ukazatel vyjadřuje proporce, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace.“ (Růčková, 2010, s. 58)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tab. č. 21: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
Equity ratio	10,45	11,92	10,78	24,04

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Hodnota ukazatele koeficientu samofinancování by měla být > 40%. Pokud tento ukazatel převyšuje doporučenou hodnotu, znamená to, že podnik dosahuje dostatečně velkého zisku. Společnost nedosahovala ani v jednom roce doporučenou hodnotu. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2009, kdy společnost zahájila svoji ekonomickou aktivitu. V roce 2012 dosáhl ukazatel koeficientu samofinancování 24,04%. Růst oproti předchozímu roku byl zapříčiněn především změnou základního kapitálu, který je součástí vlastního kapitálu. Základní kapitál společnosti byl v roce 2012 navýšen o 32 000 tis. Kč.

Mezi další ukazatele zadluženosti patří ukazatel, který **vyjadřuje krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem**. Jeli u ukazatele výsledek poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku > 1, tak to znamená, že podnik používá vlastní dlouhodobý kapitál i ke krytí oběžných krátkodobých aktiv. To svědčí o tom, že podnik raději dává přednost finanční stabilitě před výnosem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

$$\text{Krytí dl. majetku vl. kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dl. majetek}}$$

Tab. č. 22: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku vlastním kapitálem v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
KDMVL	0,24	0,24	0,26	0,65

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

U ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem od roku 2010 lze zaznamenat rostoucí tendenci. Současně v roce 2010 docházelo ke stagnaci tohoto ukazatele oproti předešlému roku. V žádném analyzovaném období nebyla hodnota ukazatele > 1. Nejvyšší

hodnota ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem společnost zaznamenala v roce 2012, která činila 0,65.

Úrokové krytí (interest coverage, times-interest-earned-TIE)

„Úrokové krytí měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti.“ (Bláha, Jindřichovská, 2006, s. 64) Pokud by nebyly splněny tyto povinnosti, tak by to mohlo vést k tomu, že věřitelé navrhnou společnost do konkurzního řízení.

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

Tab. č. 23: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
Úrokové krytí	6,6	1,4	1,06	1,45

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Sedláček (2007) uvádí, že pokud ukazatel úrokového krytí je roven 1, tak to znamená, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic. Blízko této situace byl rok 2011, kdy hodnota úrokového krytí činila 1,06. Zároveň se jednalo o nejnižší hodnotu ukazatele úrokového krytí.

U ukazatele úrokového krytí také platí, že čím větší hodnotou disponuje, tak tím zároveň poskytuje dostatečně bezpečný finanční polštář. (Bláha, Jindřichovská, 2006) Odborná literatura u tohoto ukazatele doporučuje hodnotu, která je > 5. Z tab. č. 23 vyplývá, že nejvyšší a zároveň i doporučená hodnota ukazatele úrokového krytí byla zaznamenána pouze v roce 2009. V následujících dvou letech docházelo k poklesu hodnoty ukazatele. Z tab. č. 23 můžeme vyzorovat, že v roce 2012 došlo k nárůstu úrokového krytí o 0,39. Důvodem, proč v roce 2012 došlo ke zvýšení ukazatele úrokového krytí, byla skutečnost, že se podniku zvýšil zisk před úroky a zdaněním (2 920 tis. Kč.) a současně došlo ke snížení nákladových úroků o 338 tis. Kč.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Poslední ukazatel zadluženosti, který je v práci uveden, je ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. U tohoto ukazatele zadluženosti platí tzv. zlaté pravidlo financování. Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Ukazatel souvisí s překapitalizováním a podkapitalizováním společnosti a porovnává se s hodnotou jedna.

$$\text{Krytí dl. majetku dl. zdroji} = \frac{\text{vl. kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{dl. majetek}}$$

Tab. č. 24: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku dl. zdroji v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
KDMDZ	1,46	1,29	1,33	1,44

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

„Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88) Z výše uvedené definice by to znamenalo, že by byl podnik podkapitalizován. Ve všech sledovaných letech vykazoval ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji hodnotu > 1. Z provedených výpočtů vyplývá, že podnik byl mírně překapitalizován. U ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji nebyla zaznamenána výrazná hodnota ani v jednom analyzovaném období. Z této situace lze vyvodit, že kapitálová struktura společnosti Thun 1794 a.s. je v pořádku.

3.2 Analýza absolutními ukazateli

Absolutními ukazateli se rozumí údaje, které lze zjistit přímo z účetních výkazů. „Absolutní ukazatele jsou používány zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza).“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 121)

3.2.1 Vertikální analýza

„Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 68)

U procentního rozboru se posuzuje jednotlivé složení kapitálu a majetku, to znamená struktura pasiv a aktiv. Ze struktury pasiv a aktiv je zřejmé, jaké je vlastně složení hospodářských prostředků, kterých je třeba pro obchodní a výrobní aktivity společnosti a z jakého kapitálu byly pořízeny. Samotné označení vertikální analýzy vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých položek postupuje v jednotlivých letech ve sloupcích odshora dolů. (Sedláček, 2007)

Vertikální analýzu lze vypočítat podle vzorce:

$$P_i = B_i / \sum B_i$$

kde:

B_i = velikost položky bilance,

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku. (Hrdý, Horová, 2009)

3.2.1.1 Aktivní rozvahové položky

Tab. č. 25: Vertikální analýza aktiv v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	43,14	48,90	41,13	37,14
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,37	2,32	1,86	0,83
Dlouhodobý hmotný majetek	40,77	46,58	39,27	36,31
OBĚŽNÁ AKTIVA	51,25	42,79	51,50	55,74
Zásoby	21,82	33,68	39,07	46,84
Dlouhodobé pohledávky	0,011	0,016	0,09	0,10
Krátkodobé pohledávky	25,76	5,71	11,62	8,45
Krátkodobý finanční majetek	3,66	3,38	0,72	0,35
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	5,61	8,31	7,37	7,13
Náklady příštích období	5,59	8,31	7,37	7,13
Příjmy příštích období	0,018	0,008	0	0

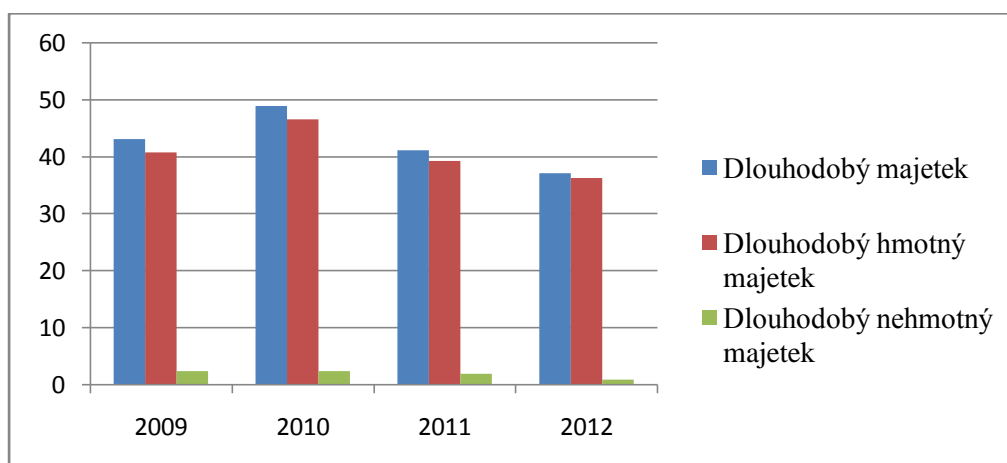
Zdroj: vlastní zpracování, 2014

V obecné rovině platí, že pro podnik je výnosnější vložit své finanční prostředky do dlouhodobějších aktiv. Společnost tím může docílit vyšší míry výnosnosti, než by tomu tak bylo u investičních prostředků vložených do krátkodobých či střednědobých aktiv. Do vertikální analýzy nebyla zahrnuta položka dlouhodobý finanční majetek. Společnost totiž nevykazovala v žádném roce tuto složku dlouhodobého majetku. Podnik Thun 1794 a. s. vykazoval poměrně velkou míru oběžného majetku. Tento majetek hraje nezastupitelnou roli při zajištění likvidity. Z tab. č. 25 vyplývá, že oběžná aktiva převyšují nad dlouhodobým majetkem ve všech sledovaných letech (kromě roku 2010). Nejvyšší stav oběžného majetku podniku byl zaznamenán v roce 2012 (55,74%). Velkou měrou se na oběžných aktivech společnosti ve všech sledovaných letech podílely zásoby společně s krátkodobými pohledávkami. U krátkodobých pohledávek lze vypořádat kolísavou tendenci vývoje, kdy nejprve v roce 2009 společnost disponovala nejvyšší mírou těchto pohledávek (25,76%) a o rok později podnik vykazoval nejnižší procentuální hodnotu (5,71%). V roce 2011 došlo k nárůstu pohledávek na 11,62%. V roce 2012 hodnota této položky, která je součástí

oběžného majetku, klesla na 8,45%. Z vertikální analýzy je vidět, že dlouhodobý majetek se v roce 2010 podílel na celkových aktivech z 48,90%. Velkou část dlouhodobého majetku tvořil dlouhodobý hmotný majetek společnosti. V roce 2010 společnost disponovala nejvyšší mírou celkového dlouhodobého majetku. Ve stejném roce podnik nakupoval nová technologická zařízení, která měla zajistit lepší efektivnost a plynulost výroby. Od roku 2010 však docházelo k poklesu celkového dlouhodobého majetku. Nejnižší hodnota této položky byla zaznamenána v roce 2012 (37,14%). Ve stejném roce došlo k prodeji provozu Thun Studia Lesov, což se odrazilo na celkovém dlouhodobém majetku společnosti.

Pro lepší přehlednost vývoje celkového dlouhodobého majetku a jeho složek je zde uveden obrázek č. 16.

Obr. č. 16: Složení dlouhodobého majetku podniku v letech 2009-2012 (v %)

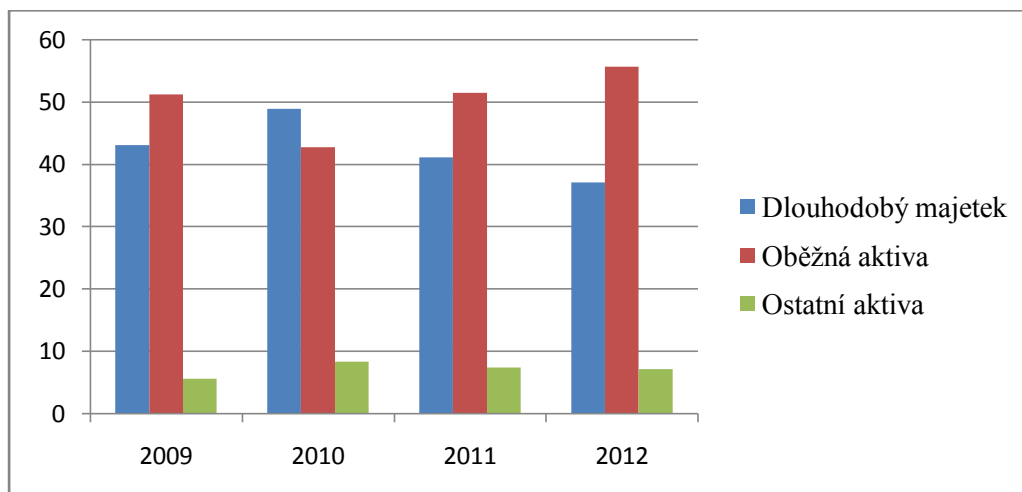


Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z obr. č. 16 je zřejmé, že největší podíl na celkovém dlouhodobém majetku vykazoval ve všech vybraných letech dlouhodobý hmotný majetek. Nejdříve v roce 2010 oproti roku 2009 došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku. V následujících dvou letech složka celkového dlouhodobého majetku vykazovala postupný pokles. U dlouhodobého nehmotného majetku od roku 2009 do 2012 byla zaznamenána klesající tendence vývoje.

Následující obr. č. 17 demonstruje jednotlivý vývoj majetkové struktury společnosti Thun 1794 a.s.

Obr. č. 17: Vývoj majetkové struktury v letech 2009-2012 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z obr. č. 17 vyplývá, že největší podíl na celkové majetkové struktuře podniku, skoro ve všech sledovaných obdobích měla oběžná aktiva. Pouze v roce 2010 hodnota oběžných aktiv byla pod úroveň dlouhodobého majetku, jak znázorňuje obr. č. 17. Na celkové hodnotě oběžných aktiv společnosti se ve všech analyzovaných letech výrazně podílely zásoby, u kterých byl zaznamenán rostoucí trend. Opačným směrem se ubíral krátkodobý finanční majetek společnosti, který dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2009. Postupem času se hodnota krátkodobého finančního majetku snižovala. V roce 2009 se na oběžném majetku podniku velkou měrou podílely krátkodobé pohledávky, které dosahovaly nejvyšší hodnoty v roce 2009. U vývoje ostatních aktiv podniku lze vypořádat, že koresponduje s vývojem dlouhodobého majetku. Nejvyšší hodnota ostatních aktiv byla zaznamenána v roce 2010. Na růstu ostatních aktiv se nejvíce podílely náklady příštích období. V letech 2011 a 2012 můžeme zaznamenat postupný pokles ostatních aktiv společnosti.

3.2.1.2 Pasivní rozvahové položky

Tab. č. 26: Vertikální analýza pasiv v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100	100	100	100
Vlastní kapitál	10,45	11,92	10,78	24,04
Základní kapitál	0,88	0,89	0,81	13,25
Fondy ze zisku	0	0	0,13	0,14
HV minulých let	0	9,76	9,75	9,57
HV běžného účetního období	9,57	1,27	0,09	1,08
CIZÍ ZDROJE	86,42	86,73	88,91	75,74
Rezervy	0	0	1,32	0
Dlouhodobé závazky	52,51	51,10	42,76	29,54
Krátkodobé závazky	25,13	18,78	25,84	29,76
Bankovní úvěry a výpomoci	8,78	16,85	18,99	16,44
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	3,13	1,34	0,31	0,23
Výdaje příštích období	3,13	1,34	0,31	0,227
Výnosy příštích období	0	0	0	0,003

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

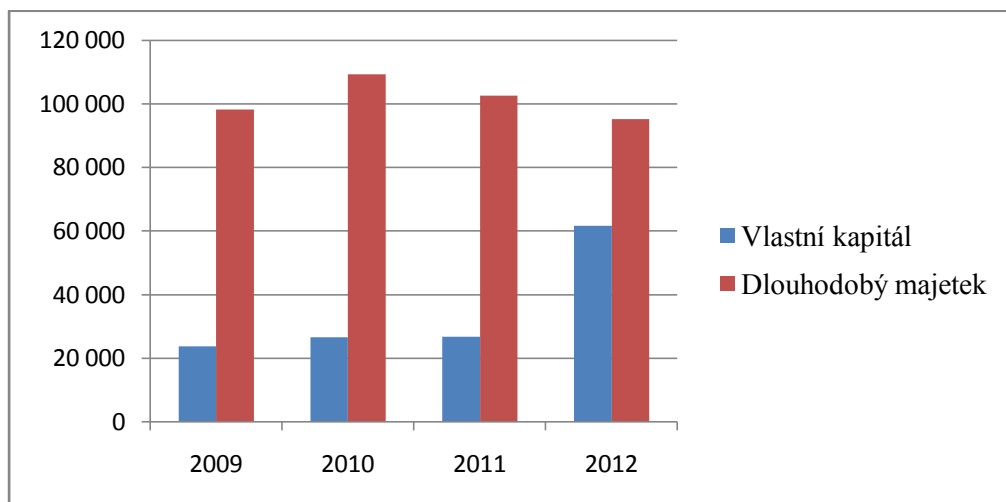
„Struktura pasiv ukazuje, z jak drahých zdrojů firma svá aktiva pořídila.“ (Sedláček, 2007, s. 19) Platí zde zásada, že pro podnik je zpravidla levnější a dostupnější, pokud svá aktiva financuje z krátkodobých cizích zdrojů. Pro společnost by bylo dražší, pokud by financovala aktiva z dlouhodobých zdrojů. Krátkodobé cizí zdroje však mají také své nevýhody. Jednou z nevýhod je to, že podnik musí splácet úvěry v kratších lhůtách, než je tomu tak u dlouhodobých cizích zdrojů. Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že podnik upřednostňoval z velké části cizí zdroje před zdroji vlastními. Z procentního rozboru pasiv je vidět, že společnost v posledním analyzovaném roce začala preferovat krátkodobé zdroje před zdroji dlouhodobými. Hodnoty těchto položek se od sebe liší „pouze“ o 0,22%. Zároveň v roce 2012 byla zaznamenána nejvyšší procentuální hodnota krátkodobých závazků. Nejnižší míra položky činila 18,78% v roce 2010. Podnik nejméně využíval bankovní úvěry a výpomoci v roce 2009. Naopak v roce 2011 společnost vykazovala nejvyšší stav bankovních úvěrů (18,99%).

Vedle výše uvedených aspektů vertikální analýzy je možno také zkoumat, zda společnost ve své podnikatelské činnosti uplatňuje tzv. bilanční pravidla. Těmito pravidly se rozumí určitá doporučení, kterými by se měl řídit management ve financování podniku s cílem dlouhodobé finanční stability a rovnováhy. (Kislingerová, 2001)

Na následujícím obrázku č. 18 je demonstrováno tzv. pari pravidlo, které doporučuje, aby firma užívala nanejvýš tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého

majetku. U pari pravidla musí být i určitý prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem. Po praktické stránce to znamená, že by dlouhodobý majetek měl převyšovat vlastní kapitál.

Obr. č. 18: Srovnání vlastního kapitálu s dlouhodobým majetkem v letech 2009-2012 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z obr. č. 18 vyplývá, že ve všech analyzovaných obdobích dlouhodobý majetek převyšoval vlastní kapitál. Současně u tohoto kapitálu byl zaznamenán postupný rostoucí trend, kdy nejnižší hodnota vlastního jmění byla zaznamenána v roce 2009. Podnik disponoval vlastním kapitálem v celkové částce 23 832 tis. Kč. Nejvyšší úroveň vlastního kapitálu společnost měla v roce 2012, která se vyšplhala na 61 690 tis. Kč. Významně se na zvýšení tohoto kapitálu podniku podílel základní kapitál, který byl v roce 2012 navýšen o 32 000 tis. Kč. Dlouhodobý majetek společnosti vykazoval od roku 2010 klesající tendenci. Nejdříve došlo v roce 2010 oproti předchozímu období k nárůstu, ale ve zbývajících letech dlouhodobý majetek klesal. Nejnižší hodnotu dlouhodobého majetku vykazovala společnost v roce 2012, která činila 95 318 tis. Kč.

3.2.1.3 Vertikální analýza Výkazu zisku a ztráty

Pro rozbor výkazu zisku a ztrát je převážně zvolena velikost celkových nákladů nebo výnosů. Výkaz zisku a ztráty poskytuje informace o dosaženém hospodářském výsledku. „Zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvoření.“ (Vochozka, 2011, s. 17)

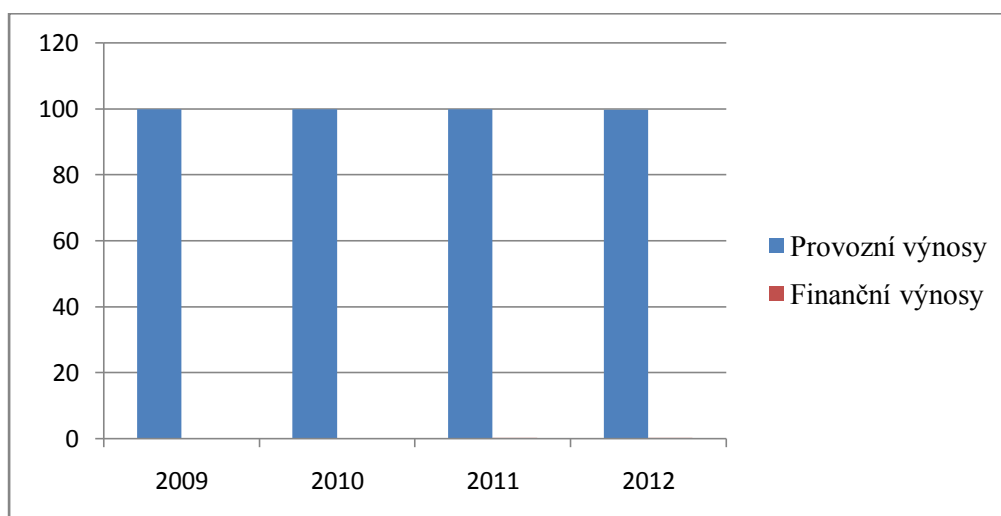
Analýza výnosů

Tab. č. 27: Vertikální analýza výnosů v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
VÝNOSY	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	0,96	1,27	0,96	1,26
Výkony	88,43	94,85	88,4	87,74
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	6,96	1,90	8,25	5,24
Ostatní provozní výnosy	3,57	1,90	2,13	5,48
PROVOZNÍ VÝNOSY	99,92	99,92	99,74	99,72
Výnosové úroky	0,01	0,01	0	0
Ostatní finanční výnosy	0,07	0,07	0,26	0,28
FINANČNÍ VÝNOSY	0,08	0,08	0,26	0,28
MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Obr. č. 19: Složení výnosů podniku v letech 2009-2012 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z pohledu vertikální analýzy výnosů v letech 2009-2012 tvoří více než 99% podílu na celkových výnosech výnosy provozní, které podnik získá z provozně-hospodářské činnosti. Zároveň provozní výnosy vykazovaly v prvních letech stejné procentuální hodnoty. V roce 2011 došlo k poklesu těchto výnosů o 0,18%. Pokles zapříčinily především výkony. V roce 2012 z hlediska provozního výnosu lze konstatovat, že došlo k nepatrnému poklesu (0,02%). Mezi další finanční kategorie patří finanční výnosy, které představují výnosy z finančních operací. Finanční výnosy vykazovaly rostoucí trend, kdy nejnižší hodnota činila 0,08%. Naopak nejvyšší hodnota finančních výnosů byla zaznamenána v roce 2012 (0,28%).

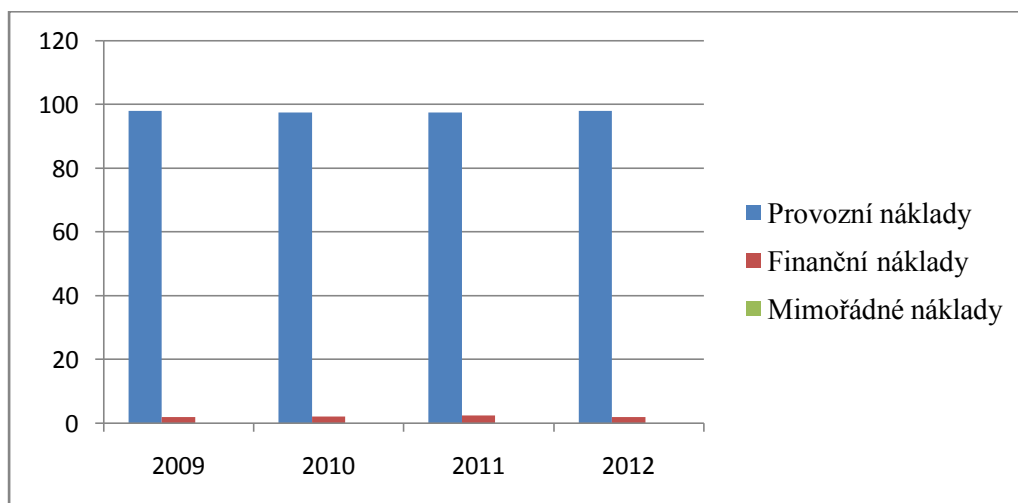
Analýza nákladů

Tab. č. 28: Vertikální analýza nákladů v letech 2009-2012 (v %)

	2009	2010	2011	2012
NÁKLADY	100	100	100	100
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,9	1,26	0,6	0,69
Výkonová spotřeba	51,45	50,30	49,48	50,35
Osobní náklady	35,27	40,62	38,85	35,47
Daně a poplatky	0,93	0,91	1,02	0,62
Odpisy dl. neh. a hm. Majetku	2,14	1,99	2,41	1,91
ZC prodaného dl. majetku a materiálu	3,83	0,64	2,40	3,65
Změna rezerv a opravných položek v provozní oblasti a kom. nákladů příštích období	0	0,21	0,71	-0,66
Ostatní provozní náklady	3,48	1,62	2,05	6,01
PROVOZNÍ NÁKLADY	98,0	97,55	97,52	98,04
Nákladové úroky	1,8	2,17	2,02	1,67
Ostatní finanční náklady	0,2	0,08	0,46	0,29
FINANČNÍ NÁKLADY	2	2,25	2,48	1,96
MIMOŘÁDNÉ NÁKLADY	0	0,2	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Obr. č. 20: Složení nákladů podniku v letech 2009-2012 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z procentního rozboru celkových nákladů je zřejmé, že největší podíl na celkových nákladech tvořily provozní náklady, které byly nejvyšší v roce 2012 a to v souvislosti s nárůstem ostatních nákladů. Velkou měrou se na provozních nákladech podílela výkonová spotřeba, která je tvořena službami a spotřebou materiálu a energie. Na provozních nákladech se výrazně participovaly i osobní náklady, které od roku 2010 začaly klesat. V posledním analyzovaném období klesly na 35,47%. Ačkoliv z velké části byly celkové náklady tvořeny výhradně náklady provozními, nelze zanedbat ani náklady finanční. Tyto náklady se v roce

2011 vyšplhaly na 2,48%. Finanční náklady se na celkových nákladech podniku podílely v rozmezí 1,96% - 2,48%.

3.2.2 Horizontální analýza (analýza vývojových trendů)

Analýza vývojových trendů přejímá data přímo z účetních výkazů (z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy podniku). Tato analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase. Pomocí horizontální analýzy zjišťujeme, o kolik se nám změnili jednotlivé položky oproti předchozímu období a to nejčastěji za pomoci řetězových či bazických indexů. Indexy odrážejí vývoj položky v relaci k předchozímu období. Již z názvu této analýzy (horizontální) vyplývá to, že se jednotlivé porovnání položek výkazů v čase provádí vždy po řádcích, tedy horizontálně. Hlavním cílem analýzy vývojových trendů je změřit pohyby jednotlivých veličin a také zjistit jejich intenzitu. (Hrdý, Horová, 2009)

Absolutní změnu lze vyjádřit vzorcem:

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

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. (Hrdý, Horová, 2009)

Procentuální změnu oproti předchozímu období vyjádříme podle vztahu:

$$\text{Procentní změny} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

3.2.2.1 Aktivní rozvahové položky

Tab. č. 29: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-4 280	25 908	6 946
Dlouhodobý majetek	11 029	-6 724	-7 388
Dlouhodobý nehmotný majetek	-207	-555	-2 524
Dlouhodobý hmotný majetek	11 266	-6 169	-4 864
OBĚŽNÁ AKTIVA	-21 119	32 831	14 470
Zásoby	25 626	22 184	22 646
Materiál	5 358	3 221	8 570
Ned. výroba a polotovary	7 876	24 093	13 239
Výrobky	11 724	-5 566	1 511
Zboží	668	436	-687
Dlouhodobé pohledávky	10	198	35
Krátkodobé pohledávky	-45 972	16 228	-7 331
Krátkodobý finanční majetek	-783	-5 779	-910
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	5 810	-199	-106
Náklady příštích období	5 834	-182	-106
Příjmy příštích období	-24	-17	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 30: Horizontální analýza, relativní změny (v %)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
AKTIVA CELKEM	-1,88	11,58	2,78
Dlouhodobý majetek	11,21	-6,14	-7,19
Dlouhodobý nehmotný majetek	-3,83	-10,68	-54,36
Dlouhodobý hmotný majetek	12,12	-5,92	-4,96
OBĚŽNÁ AKTIVA	-18,07	34,29	11,25
Zásoby	51,52	29,44	23,21
Materiál	62,19	23,05	49,84
Ned. výroba a polotovary	43,23	92,32	26,38
Výrobky	53,9	-16,63	5,41
Zboží	57,9	23,9	-30,45
Dlouhodobé pohledávky	40	565,71	15,02
Krátkodobé pohledávky	-78,24	126,96	-25,27
Krátkodobý finanční majetek	-9,37	-76,3	-50,7
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	45,41	-1,07	-0,58
Náklady příštích období	45,75	-0,98	-0,58
Příjmy příštích období	-58,54	-100	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z analýzy vývojových trendů rozvahových položek je vidět, že nejvýraznější nárůst celkových aktiv byl zaznamenán v roce 2011. Celková aktiva v roce 2011 vzrostla oproti předešlému roku o 11,58%. Na růstu celkových aktiv se největší měrou podílela oběžná aktiva společnosti, která zároveň dosahovala maximální hodnoty 34,29%. Růst oběžných aktiv bylo zapříčiněno především zvýšením nedokončené výroby a polotovarů. Mezi další

faktory, které výrazně ovlivnily celkový oběžný majetek společnosti, byly dlouhodobé a krátkodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky podniku vzrostly v roce 2011 oproti předešlému roku o 565,71%. Krátkodobé pohledávky společnosti v roce 2011 oproti roku 2010 vykazovaly růst o 126,96%. Naopak ve stejném roce došlo k výraznému poklesu finančního majetku, který klesl oproti předešlému roku o 5 779 tis. Kč. U krátkodobého finančního majetku byl tento pokles zaznamenán jak u hotovostních prostředků (peněz v pokladně), tak i u peněžních prostředků v bance. Snížení finančního majetku lze přisuzovat přípravám na uzavření obchodních smluv, které vedly v roce 2012 k uzavření dlouhodobé spolupráce s nadnárodním řetězcem IKEA. V roce 2012 byl zaznamenán růst oběžných aktiv o 11,25%. V roce 2012 společnosti vzrostly celková aktiva o 2,78%.

3.2.2.2 Pasivní rozvahové položky

Tab. č. 31: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
PASIVA CELKEM	-4 280	25 908	6 946
Vlastní kapitál	2 853	229	34 776
Základní kapitál	0	0	32 000
Fondy ze zisku	0	343	11
HV minulých let	21 832	2 510	218
HV běžného účetního období	-18 979	-2 624	2 547
CIZÍ ZDROJE	-2 995	27 916	-27 650
Rezervy	0	3 299	-3 299
Dlouhodobé závazky	-5 395	-7 564	-30 994
Krátkodobé závazky	-15 275	22 481	11 879
Bankovní úvěry a výpomoci	17 675	9 700	-5 236
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-4 138	-2 237	-180
Výdaje příštích období	-4 138	-2 237	-187
Výnosy příštích období	0	0	7

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 32: Horizontální analýza, relativní změny (v %)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
PASIVA CELKEM	-1,88	11,58	2,78
Vlastní kapitál	11,97	0,86	129,21
Základní kapitál	0	0	1 600
Fondy ze zisku	0	0	3,21
HV minulých let	0	11,50	0,90
HV běžného účetního období	-86,93	-91,97	1 112,23
CIZÍ ZDROJE	-1,52	14,38	-12,45
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-4,51	-6,61	-29,02
Krátkodobé závazky	-26,66	53,49	18,41
Bankovní úvěry a výpomoci	88,22	25,72	-11,04
Časové rozlišení	-57,91	-74,39	-23,38
Výdaje příštích období	-57,91	-74,39	-24,29
Výnosy příštích období	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Kapitálové fondy a dlouhodobé úvěry se v analyzovaném období nezvyšovaly, proto tedy nebyly zahrnuty ani v jedné z výše uvedených tabulek. Z horizontální analýzy společnosti Thun 1794 a. s. vyplývá, že největší nárůst celkových pasiv byl zaznamenán v roce 2011. Ve stejném roce podnik disponoval nejvyšší mírou cizích zdrojů, jejichž zvýšení bylo zapříčiněno především růstem krátkodobých závazků. Z pohledu horizontální analýzy vzrostly krátkodobé závazky v roce 2011 oproti roku 2010 o 53,49%. Na zvýšení krátkodobých závazků se podílela položka závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění, která vykazala v roce 2011 oproti předchozímu období růst o 182 tis. Kč. Významnou měrou se na zvýšení krátkodobých závazků podniku přičinily především krátkodobé bankovní úvěry, které vzrostly v roce 2011 oproti roku 2010 o 25,72%. Společnost v roce 2011 vytvořila zákonný rezervní fond ve výši 343 tis. Kč. Rezervní fond lze využít pouze ke krytí ztrát společnosti. O rok později do tohoto fondu podnik vložil peněžní prostředky v celkové hodnotě 354 tis. Kč. V roce 2012 z pohledu horizontální analýzy celkových pasiv podnik vykázal růst o 2,78%. Z velké části se na tomto zvýšení podílel vlastní kapitál společnosti, který vzrostl oproti předchozímu roku téměř o 130%. Významné navýšení se odehrálo i u položky HV běžného účetního období, kdy v roce 2012 došlo k navýšení čistého zisku o 2 547 tis. Kč.

3.2.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o dosaženém výsledku hospodaření. Výkaz zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady, které souvisejí s jejich vytvořením.

V tabulce č. 33 a v tab. č. 34 je zobrazena zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Plné zpracování je uvedeno v příloze F a G.

Tab. č. 33: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změny (v tis. Kč)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Přidaná hodnota	64 761	-19 125	23 566
Provozní VH	-19 587	-3 509	2 122
Finanční VH	-4 113	-379	1 136
Mimořádný VH	-850	847	0
VH za účetní období	-18 979	-2 624	2 547
VH před zdaněním	-24 550	-3 041	3 258

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 34: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změny (v %)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Přidaná hodnota	50,99	-9,97	13,65
Provozní VH	-58,83	-25,60	20,81
Finanční VH	79,37	4,08	-11,74
Mimořádný VH	-28 333,4	0	0
VH za účetní období	-86,93	-91,97	1 112,23
VH před zdaněním	-87,32	-85,30	621,76

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Z provedené horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že přidaná hodnota společnosti ve srovnání let 2010/2009 výrazně vzrostla. Na tomto růstu se z větší části podílely výkony. Přidaná hodnota je vytvořena ze součtu obchodní marže a výkonů po následném odečtení výkonové spotřeby. Výrazný pokles přidané hodnoty byl zaznamenán ve srovnání let 2011/2010. Pokles přidané hodnoty v roce 2011 oproti předchozímu roku činil 9,97%. Ve srovnání let 2012/2011 hodnota vzrostla o 13,65%. V roce 2011 došlo k uzavření obchodních smluv s již zmíněnými obchodními partnery. Uzavření těchto smluv vedlo ke stabilizaci poptávkového krytí po hotelovém a užitkovém porcelánu v závodech společnosti a zajistilo dostatečné množství zakázek. Poptávka po porcelánu se odrazila v celkových výkonech společnosti, které v roce 2012 oproti roku 2011 vzrostly o 61 137 tis. Kč, a zároveň došlo k nárůstu spotřeby materiálu a energie důležitých při výrobě porcelánových výrobků. Spotřeba materiálu a energie v roce 2012 oproti předchozímu roku vzrostla z 176 885 tis. Kč na 218 284 tis. Kč. K nárůstu přidané hodnoty přispěla i obchodní marže, u které bylo zaznamenáno zvýšení ve srovnání let 2012/2011 o 81,6%.

U provozního výsledku hospodaření byl zaznamenán pokles v roce 2010 oproti roku 2009 o 19 587 tis. Kč. Ke snížení dopomohlo mnoho faktorů například výkonová spotřeba, mzdové

náklady, ale i tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Mzdové náklady společnosti vzrostly ve srovnání let 2010/2009 z 73 705 tis. Kč na 127 705 tis. Kč. U tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu došlo v roce 2010 k razantnímu poklesu, který činil 17 121 tis. Kč. Současně došlo k poklesu ostatních provozních výnosů společnosti o 2 705 tis. Kč a k nárůstu daní a poplatků o 1 286 tis. Kč. Pokles provozního výsledku byl zaznamenán i v roce 2011.

Na snížení hospodářského výsledku se významně podílely výkony a s nimi spjatá výkonová spotřeba. Z horizontální analýzy vyplývá, že ve srovnání let 2011/2010 došlo k poklesu samotných výkonů společnosti o 16 136 tis. Kč. Současně došlo k nárůstu celkové výkonové spotřeby o 4 519 tis. Kč. Hospodaření podniku bylo v roce 2011 negativně ovlivněno zdražením materiálů a energie, které společnost potřebuje při výrobě hotelového a užitkového porcelánu. Rok 2012 z hlediska provozního výsledku hospodaření lze hodnotit pozitivně. Ve stejném roce došlo k nárůstu provozního výsledku o 20,81% (2 122 tis. Kč). Na zvýšení provozního výsledku hospodaření se velkou měrou podílely tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které vykazaly nárůst v roce 2012 oproti roku 2011 o 62 762 tis. Kč. Ve srovnání let 2012/2011 se na zvýšení provozního výsledku podílelo i snížení nákladů daní a poplatků. Pokles činil 1 366 tis. Kč. Výrazná změna nastala u mimořádného výsledku hospodaření. Tento výsledek hospodaření v roce 2010 oproti roku 2009 klesl z 3 tis. Kč na -847 tis. Kč (pokles o 28 333,4%). Důvodem ke snížení mimořádného výsledku hospodaření byl nárůst samotných mimořádných nákladů společnosti.

K razantnímu snížení došlo u výsledku hospodaření za účetní období v roce 2010 (18 979 tis. Kč). Snížení hospodářského výsledku za účetní období bylo výrazně ovlivněno již zmíněnými investičními akcemi a nákupem materiálů, surovin a komodit za běžné tržní ceny, které byly popsány ve druhé kapitole práce. Z účetního hlediska tyto investice vedly k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku. Ve srovnání let 2011/2010 můžeme vyzorovat opětovný pokles výsledku hospodaření za účetní období. Snížení čistého zisku v roce 2011 oproti předchozímu roku bylo zaznamenáno v celkové hodnotě 2 624 tis. Kč. Pozitivně z hlediska čistého zisku lze považovat rok 2012, kdy došlo ke zvýšení hospodářského výsledku za běžné období ve společnosti o 2 547 tis. Kč (1 112,23%).

4 Souhrnné ukazatele hospodaření

Bonitní a bankrotní modely jsou modely, které se řadí do tzv. souhrnných ukazatelů. „Soustavy poměrových ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrnného ukazatele.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 132)

4.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k předpovědi možného bankrotu společnosti. V některé literatuře jsou bankrotní modely označovány jako predikční, protože jejich smysl spočívá v určitém včasné varování před blížícím se bankrotem. „Bankrotní indikátory jsou určeny především věřitelům, jež zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, resp. ratingové ohodnocení.“ (Neumaierová, Neumaier, 2002, s. 93) Tyto modely nejčastěji vycházejí z předpokladu, že podnik má problémy s výší čistého pracovního kapitálu, s likviditou a s rentabilitou vloženého kapitálu.

4.1.1 Z – skóre (Altmanův model)

Altmanův model neboli Z-skóre patří mezi nejpoužívanější a zároveň nejznámější bankrotní modely. „Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132) Z-skóre je určitým doprovodným ukazatelem, který slouží k doplnění finanční analýzy.

Za uspokojivou finanční situaci lze považovat firmu přesahující hodnotu Z-skóre 2,9. Při hodnotě 1,2 - 2,9 hovoříme o tzv. šedé zóně, která znamená určitou nevyhraněnou finanční situaci podniku. Pokud výsledek Altmanova modelu je menší než 1,2, jedná se o situaci, která značí velmi silné finanční problémy.

Pro lepší přehlednost jednotlivých situací je zde uvedena tabulka č. 35 reprezentující jednotlivé situace, které mohou při výpočtu Altmanova modelu nastat.

Tab. č. 35: Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze

Hodnota indexu	Stav podniku
$Z < 1,2$	pásmo bankrotu
$1,2 < 2,9$	pásmo tzv. šedé zóny
$Z > 2,9$	pásmo prosperity

Zdroj: vlastní zpracování dle Hrdého a Horové, 2009, s. 134

Pro podniky, které neposkytují své akcie na burze, má rovnice Altmanova modelu následující tvar:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

kde:

X1 = pracovní kapitál / celková aktiva,

X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva,

X3 = EBIT / celková aktiva,

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů,

X5 = tržby / celková aktiva. (Hrdý, Horová, 2009)

Problémem u rovnice může být určení tržní hodnoty vlastního kapitálu. U této položky je vhodné se přidržit poněkud konzervativního odhadu. Tento odhad bere při zjišťování tržní hodnoty vlastního kapitálu pětinasobek ročního cash-flow podniku. Popřípadě je zde možnost využít i hodnotu vlastního kapitálu. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Tržní hodnota vlastního kapitálu se použije pouze tehdy, kdy není známa skutečná tržní hodnota vlastního kapitálu, která je zjištěná např. na základě znaleckého posudku nebo jako násobek počtu akcií a jejich aktuálního kurzu na burze. (Landa, 2008) V našem případě je pro jednoduchost výpočtu na místo tržní hodnoty vlastního kapitálu dosazován samotný vlastní kapitál.

Tab. č. 36: Hodnoty Z-skóre v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
X1	0,261	0,240	0,257	0,26
X2	0	0,098	0,097	0,096
X3	0,1453	0,0569	0,0375	0,0478
X4	0,12	0,14	0,12	0,32
X5	0,99	1,6	1,36	1,58
Z	1,68	2,09	1,8	2,1

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Podle výsledku Z-skóre se podnik ve všech analyzovaných letech pohyboval v pásmu tzv. šedé zóny. Pokud se podnik nachází v pásmu šedé zóny, tak nelze jednoznačně usoudit, zda je podnik úspěšný či nikoliv. Dle tab. č. 36 je zřejmé, že vývoj Altmanova bankrotního modelu má kolísavou tendenci. V roce 2009 hodnota Z-skóre činila 1,68. V následujícím roce

hodnota Altmanova ukazatele dosahovala úrovně 2,09. O rok později došlo k poklesu o 0,29. Nejvyšší hodnota tohoto modelu byla zaznamenána v roce 2012.

4.1.2 Index důvěryhodnosti (IN05)

Manželé Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posuzovat důvěryhodnost a finanční výkonnost českých podniků. (Sedláček, 2007) Jejich indexy nesou označení IN. Za tímto označením následuje dvojčíslí roku, kdy byly vytvořeny. V této práci je spočten poslední modifikovaný index důvěryhodnosti, který nese zkratku IN05. Index byl vytvořen jako poslední v řadě a je jakousi aktualizací indexu důvěryhodnosti IN01. Výhodou indexu IN01 a IN05 je, že spojují jak pohled vlastníka, tak pohled věřitele.

Index IN05 lze vyjádřit následující rovnicí:

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

kde:

X1 = celková aktiva / cizí zdroje,

X2 = EBIT / nákladové úroky,

X3 = EBIT / celková aktiva,

X4 = výnosy / celková aktiva,

X5 = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

Tab. č. 37: Hodnoty indexu IN05 v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
X1	1,16	1,15	1,12	1,32
X2	6,60	1,39	1,06	1,45
X3	0,15	0,06	0,04	0,05
X4	0,99	1,6	1,36	1,58
X5	1,51	1,20	1,15	1,21
IN05	1,35	0,89	0,74	0,87

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 38: Interpretace výsledků modelu IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
IN > 1,6	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
0,9 < IN ≤ 1,6	„šedé zóna“ nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0,9	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

Zdroj: vlastní zpracování dle Sedláčka, 2007, s. 111

Podle indexu IN05 vyplývá, že se podnik v roce 2009 nacházel v tzv. šedé zóně. Ve zbývajících letech se podnik ocitl v situaci reprezentující vážné finanční problémy. V roce 2010 a 2012 se hodnoty přibližovaly k šedé zóně. Odchylka mezi šedou zónou a zónou reprezentující bankrot byla v roce 2010 pouze 0,01. V roce 2012 rozdíl mezi bankrotní a šedou zónou činil 0,03. Podle výše uvedených výsledků je pravděpodobné, že se společnost v blízké budoucnosti buď ocitne v existenčních problémech, nebo se přehoupne do zóny reprezentující nevyhraněnou finanční situaci.

4.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví podniku a snaží se určitým bodovým ohodnocením jednotlivých ukazatelů určit bonitu daného podniku. Modely jsou založeny na principu přidělování konkrétních bodů jednotlivým poměrovým ukazatelům, jejichž součet nebo průměr udává tzv. scoringovou známku. Podle scoringové známky se posuzuje finanční důvěryhodnost firmy. „Bonitní indikátory odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti (jako stroj na peníze), jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy.“ (Neumaierová, Neumaier, 2002, s. 93)

4.2.1 Kralicekův Quicktest

Kralicekův Quicktest patří mezi nejznámější bonitní modely, které byly navrženy v roce 1990 P. Kralicekem. Při konstrukci ukazatele bylo použito takových ukazatelů, které nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc musí dostatečným vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál výkazu zisků a ztrát a rozvahy. Kralicekův Quicktest je složen ze soustav čtyř rovnic. Pro každou rovnici jsou stanoveny hodnoty od 0 do 4, přičemž vyšší hodnota znamená lepší situaci pro podnik. V závěru výpočtu se určí aritmetický průměr ze zjištěných bodů. Výsledná hodnota určuje situaci podniku. První dva ukazatele, které jsou součástí rovnice, hodnotí finanční stabilitu firmy. Zbývajících dva ukazatele hodnotí výnosovou situaci podniku.

Kralicekův Quicktest se vypočte podle následujícího vzorce:

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

Tab. č. 39: Bodové hodnoty pro Kralicekův Quicktest

Ukazatel	Bodové ohodnocení				
	4	3	2	1	0
R1	0,3 a více	0,2-0,3	0,1-0,2	0,0-0,1	0 a méně
R2	3 a méně	3-5	5-12	12-30	30 a více
R3	0,15 a více	0,12-0,15	0,08-0,12	0,00-0,08	0 a méně
R4	0,1 a více	0,08-0,1	0,05-0,08	0-0,05	0 a méně

Zdroj: vlastní zpracování dle Grünwalda, Holečkové, 2007, s. 192

kde:

R1 = vlastní kapitál / celková aktiva,

R2 = (cizí zdroje-krátkodobý finanční majetek) / nezdaněný cash-flow

R3 = EBIT / celková aktiva,

R4 = nezdaněný cash-flow / provozní výnosy. (Hrdý, Horová, 2009)

Tab. č. 40: Hodnoty Kralicekova Quicktestu v letech 2009-2012

	2009	2010	2011	2012
R1	0,1045	0,1192	0,1078	0,2404
R2	5,547	15,56	19,85	14,35
R3	0,1453	0,0568	0,0375	0,0478
R4	0,11	0,028	0,025	0,026

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Tab. č. 41: Výsledky Kralicekova Quicktestu

	2009	2010	2011	2012
R1	1	2	1	3
R2	2	1	1	1
R3	3	1	1	1
R4	4	1	1	1
Aritmetický průměr	2,5	1,25	1	1,25
Finanční stabilita	1,5	1,5	1	2
Výnosová situace	1,75	1	1	1

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

Dle Hrdého (2009) se špatný podnik vyznačuje tím, že ukazatel R4 je menší než 1. Tento předpoklad nebyl zaznamenán v žádném z analyzovaných období. Velmi dobrý podnik je podle Hrdého (2009) podnik, který u ukazatele R4 převyšuje hodnotu 3. Společnost splňovala tuto podmínku v roce 2009. Mezi intervalem 1 až 3 leží tzv. šedá zóna. Dle výsledku Kralicekova Quicktestu se podnik v letech 2010, 2011 a 2012 nacházel právě v této zóně. Kromě celkového aritmetického průměru byly sledovány i ukazatele „výnosová situace“ a „finanční stabilita“. Finanční stabilita by měla zhodnotit, jak je na tom podnik z hlediska

finanční situace. Finanční stabilita, která je spočtena jako aritmetický průměr z bodů R1 a R2, vykazuje v prvních dvou letech stejné hodnoty. Nejvyšší hodnotu této stability podnik vykazoval v roce 2012. Nejnižší hodnota byla dle Kralicekova Quicktestu zaznamenána o rok dříve, tedy v roce 2011. Výnosová situace podniku v roce 2009 byla 1,75. Jedná se zároveň o nejvyšší dosaženou hodnotu ze všech analyzovaných období. Ve zbývajících letech výnosová situace vykazovala stejnou hodnotu 1.

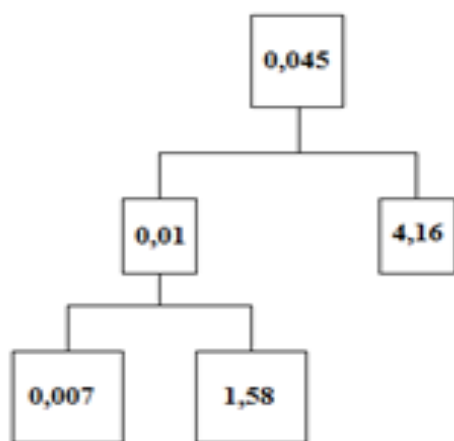
4.3 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů patří mezi nejoblíbenější ukazatele, které rozkládají ukazatel na vrcholu pyramidy do dalších dílčích ukazatelů. Mezi hlavní cíle pyramidových soustav ukazatelů patří nejen popsat vzájemné vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli, ale také kvantifikovat činitele, které mají vliv na zvolený vrcholový ukazatel. (Hrdý, Horová, 2009)

„Pro finanční analýzu potřebujeme nástroj, který by zachytil souvislosti toho, co se ve firmě děje.“ (Neumaierová, Neumaier, 2002, s. 99) Nejtypičtějším pyramidovým rozkladem je **Du pont** rozklad, který je považován za vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu. Rozklad vymezuje tři hlavní činitele a to obrat aktiv, finanční páku a ziskovou marži.

$$\frac{\check{C}Z}{VK} = \frac{\check{C}Z}{T} \times \frac{T}{A} \times \frac{A}{VK}$$

Obr. č. 21: Rozklad Du Pont pro rok 2012 ve společnosti Thun 1794 a. s.



Zdroj: vlastní zpracování dle Neumaierové, Neumaiera, 2002, s. 100

5 Shrnutí a případné podněty do budoucna

Společnost Thun 1794 a.s. patří mezi výrobní podniky, které se zabývají výrobou hotelového a užitkového porcelánu. Podnik je součástí holdingu a jediným akcionářem společnosti, je Atlas ImmoBilia s.r.o. Podnik Thun 1794 a.s. je poměrně mladou společností, jelikož začala svoji ekonomickou aktivitu v roce 2009. Sesterskou společností, která za podnik Thun 1794 a. s. vykonává obchodní činnost, je Thun Trade a. s. Tento podnik se stará o celkový odbyť výsledných výrobků, které byly vyrobeny společností Thun 1794 a.s. Jelikož výrobky, které podnik vyprodukuje, jsou obvykle ve styku s potravinami, musí splňovat jak evropské, tak české normy. Všechny výrobky musí být zároveň označeny ochrannými známkami, aby nedošlo ke kopírování porcelánových výrobků jinými podnikatelskými subjekty. K proniknutí na zahraniční trhy společnost využívá partnerské smlouvy s obchodními společnostmi, které v dané zemi buď sídlí, anebo se přímo na tento trh zaměřují.

Pokud bychom se zaměřili na ukazatele likvidity, tak nelze stanovit jednoznačný výrok, jelikož se hodnoty těchto ukazatelů v jednotlivých letech výrazně lišily. Pokud se zaměříme například na ukazatel ČPK na OA, tak můžeme konstatovat, že společnost na tom byla nejlépe ohledně své krátkodobé finanční stability v roce 2009. Nejhorší na tom byl podnik z hlediska krátkodobé finanční stability v letech 2010 a 2011. Okamžitá likvidita v žádném analyzovaném období nedosahovala doporučených hodnot. V posledním roce společnost byla velmi ohrožena ztrátou platební schopnosti. V tomto případě by autor doporučil především větší vázanost finančních prostředků a to jak peněz v pokladně, tak peněžních prostředků na bankovních účtech. Pohotová likvidita společnosti vykazovala klesající trend. Nejdříve ukazatel vykazoval nejvyšší hodnotu v roce, kdy podnik začal svoji ekonomickou aktivitu, avšak postupem času docházelo k jeho poklesu. Běžná likvidita doporučených hodnot ve všech analyzovaných obdobích dosahovala, ale postupem času tento ukazatel vykazoval klesající tendenci. Z hlediska posouzení výše čistého pracovního kapitálu si společnost ani v jednom roce nevedla špatně. Po celé analyzované období byly krátkodobé závazky společnosti nižší, než krátkodobý majetek, který je zdrojem pro splácení krátkodobých závazků. Z pohledu tohoto ukazatele lze tedy konstatovat, že podnik si vytvářel potřebný finanční „polštář“ ve všech sledovaných letech.

Pokud budeme hodnotit společnost z pohledu obratovosti, můžeme konstatovat, že u všech ukazatelů byly zaznamenány nejvyšší hodnoty v roce 2010. U obratu aktiv současně v roce 2010 společnost vykazovala doporučených hodnot. Nejnižší hodnota u ukazatele obratu aktiv

a u ukazatele obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2009. U obratu zásob společnost vykazovala nejnižší stav v roce 2012. Ve srovnání ukazatelů obratu závazků a pohledávek můžeme konstatovat, že společnost nevykazovala špatnou obchodní politiku. Když za pomoci obratu pohledávek vypočteme dobu obratu pohledávek, dozvíme se, že odběratelé platili včas své závazky a společnost z obdržených finančních prostředků mohla hradit své splatné závazky. Výjimkou je pouze rok 2009, kdy obrat závazků převyšoval obrat pohledávek. V ostatních letech se však tento poměr zcela obrátil.

Z pohledu ukazatele vyjadřující výnosnost lze konstatovat, že u všech ukazatelů byla zaznamenána kolísavá tendence vývoje. Pro všechny ukazatele rentability platí, že v roce 2009 dosahovaly nejvyšších hodnot. Ve dvou nadcházejících letech vykázaly všechny ukazatele výnosnosti klesající tendenci, která byla ovlivněna především výší hospodářského výsledku běžného účetního období. V roce 2012 můžeme u všech ukazatelů rentability konstatovat, že vykázaly oproti roku 2011 nárůst.

Z hlediska věřitelského rizika lze konstatovat, že podnik výrazně přesahoval doporučených hodnot po celé sledované období. Maximální hodnota ukazatele, který vyjadřuje celkovou zadluženost, byla zaznamenána v roce 2011. O rok později však hodnota věřitelského rizika byla na své minimální úrovni, kdy činila 75,73%. U ukazatele vyjadřující krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem lze zaznamenat obdobnou tendenci vývoje jako u ukazatele krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. Rozdíl u těchto ukazatelů je pouze v roce 2010. Právě v tomto roce ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vykazoval oproti roku 2009 stejnou hodnotu. V ostatních letech tento ukazatel postupně rostl. Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji naopak vykázal v roce 2010 pokles oproti předchozímu období. V ostatních letech však tento ukazatel koresponduje s vývojem ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

Při vyhodnocení podniku za pomoci souhrnných indexů se společnost v rámci Altmanova bankrotního modelu řadila po celé analyzované období do pásma tzv. šedé zóny. Naproti tomu u indexu důvěryhodnosti byl podnik v letech 2010, 2011 a 2012 ohrožen vážnými finančními problémy. Zároveň nejnižší hodnotu ukazatel IN05 vykazoval v roce 2011. Pouze v roce 2009 se společnost nacházela v pásmu vyjadřující určitou nevyhraněnou situaci. U Kralicekova Quicktestu z hlediska bonity se podnik řadil do pásma šedé zóny. U finanční situace společnost dosahovala nejvyšší hodnoty v roce 2012. Naopak nejnižší hodnota byla zaznamenána opět v roce 2011. Naproti tomu výnosová situace dosahovala nejvyšší hodnoty

v roce 2009. Nejnižší hodnota byla zaznamenána ve všech zbývajících letech, kdy hodnota výnosové situace dosahovala hodnoty 1.

Provedená finanční analýza, která byla vypracována od roku 2009 do roku 2012, měla posoudit finanční zdraví podniku a poukázat na případná ohrožení. Na základě této analýzy bylo vyzorováno, že společnost byla výrazně ovlivněna hospodářskou krizí v roce 2010 a 2011. Dopad této krize se odrazil především na celkovém hospodářském výsledku za účetní období. Pokles poptávky po hotelovém a užitkovém porcelánu byl zaznamenán nejvíce na začátku a na konci roku 2011, kdy došlo k výpadku zakázkového krytí. Snížení poptávky po porcelánovém zboží se odrazilo i na celkových výkonech a na počtu zaměstnanců ve společnosti. V podniku docházelo k organizačním změnám, které zasáhly nejen řadové zaměstnance, ale také generální ředitelství. U řadových zaměstnanců se změny týkaly především v pracovní době, kdy pracovníci docházeli do zaměstnání pouze čtyři dny v týdnu. U generálního ředitelství docházelo k propouštění některých zaměstnanců. Úspory se netýkaly nejen pracovníků. Podnik se snažil s ohledem na zvýšení komodit, materiálů, elektrické energie, zemního plynu a ostatních důležitých surovin vyhledat stabilní dodavatele a popřípadě s těmito dodavateli uzavřít výhodnou smlouvu. Důsledkem tohoto snažení bylo v roce 2013 uzavřená smlouva o kombinované dodávce zemního plynu a elektrické energie se skupinou ČEZ. Z hlediska růstu cen zlata a platiny se společnost snažila o případnou úsporu těchto komodit. Podnik usiloval o nahrazení, změnu a popřípadě i omezení sortimentu, který byl dekorován zlatem a platinou. Společnost postupem času vkládala finanční prostředky do nehmotného vývoje a výzkumu, aby určitým způsobem omezila spotřebu těchto komodit. Nejprve v roce 2010 oproti roku 2009 vložila do těchto výzkumů 914 tis. Kč. O rok později podnik investoval do nehmotného výzkumu a vývoje téměř 800 tis. Kč. Vložené peněžní prostředky, které společnost vynaložila na rozvoj nových technologií, vedly k rozšíření portfolia výrobků.

Společnost Thun 1794 a.s. expandovala do mnoha zemí Evropské unie. Mezi nejvýznamnější země, které se výrazně podílely na odbytu porcelánových výrobků v roce 2012, patřilo Německo (6,8%), Švédsko (5,1%), Slovensko (2,4%) a Francie (1,6%). Hlavní zákaznická klientela pochází z Ruska. Tato země patří v posledních letech mezi nejperspektivnější trhy. Společnosti se podařilo uzavřít obchodní kontrakty se společnostmi Mahlwerk a Tchibo. V roce 2012 podnik zaznamenal úspěch, kdy dokázal uzavřít partnerskou smlouvu s nadnárodním obchodním řetězcem IKEA. Možným doporučením ze strany autora je především udržení

těchto obchodních partnerů, díky kterým společnost měla stabilní poptávku po porcelánových výrobcích.

Podle výroční zprávy asociace sklářského a keramického průmyslu České republiky se v roce 2013 konalo jednání Poradního antidumpingového a proti-subvenčního výboru Evropské komise. Na této schůzi se odsouhlasilo antidumpingové clo na dovoz keramických a porcelánových výrobků, které pochází z Číny. Antidumpingové clo v současné době zatěžuje porcelán 13,1% - 36,1%. [9]

Díky tomuto zatížení společnost Thun 1794 a.s. může konkurovat zpravidla levnějším porcelánovým výrobkům pocházející z Číny. Antidumpingové clo platí pouze pro pětileté období. Doporučením autora je, aby se společnost dále zaměřovala na země Evropské unie, tak, aby plně využila antidumpingového cla zavedeného Evropskou unií. Jelikož hlavní zákaznická klientela společnosti je z Ruska, tak možným doporučením je i nadále se zaměřovat na tuto zemi, která se výrazně podílí na celkovém odbytu podniku.

Autor vidí velkou výhodu u zaměstnanců. V době, kdy společnost procházela konkurzem, tak mnoho zaměstnanců přišlo o práci. V roce 2009 společnost některým bývalým zaměstnancům opět nabídla spolupráci. Zaměstnanci prošli spolu s podnikem krizí a v současnosti si své práce váží o něco více, než tomu tak bylo před konkurzem. Výhodou společnosti Thun 1794 a. s. je také její dominantní postavení na českém trhu a kvalifikovaný a vzdělaný personál.

Závěr

Provádět finanční analýzu podniku z pohledu autora práce není pouze vycházet z výkazů společnosti, které jsou veřejně dostupné, ale především porozumět samotnému dění ve společnosti například, jak podnik pracuje se zaměstnanci a jakou motivaci má vedení společnosti k odbourání překážek, které brání podniku v rozvoji. Důležitým aspektem finanční analýzy je i skutečnost, jak společnost nakládá s kapitálem, který mu věřitelé svěřili. Jestli si zaměstnanci váží své práce a zda jsou za tuto práci adekvátním způsobem odměněny. Porozumění dění ve společnosti dává důležitý podklad pro úspěšné fungování. Pokud dojde k rozpoznání potřeb jak ze strany podniku, tak ze strany zaměstnanců, můžeme poté sladit tyto potřeby a vést společnost úspěšně na trh a tím dosahovat potřebného zisku. Důležité je umět tento zisk efektivním způsobem reinvestovat. Jelikož žijeme v době moderních technologií, kdy každým dnem je trh zaplavován stále se zlepšujícími technologiemi a přístroji, které mají ulehčit člověku práci, je podle autora důležité také odpovídajícím způsobem vzdělávat a adaptovat zaměstnance v této oblasti.

Řídit společnost je velmi obtížné, proto je nesmírně důležité, aby podnik byl veden schopnými a vzdělanými zaměstnanci, kteří by měli vytvořit zdravý podnik. Zdravým podnikem se rozumí především podnik, který dosahuje dlouhodobé stabilní situace, rentability a maximálního zisku, ale také dostatečným způsobem plní své závazky. Společnost by měla fungovat jako určitá organizační jednotka, jelikož by měla pracovat na všech stupních řízení, ať už se jedná „pouze“ o řadové zaměstnance, nebo o vrcholový management.

Bakalářská práce představila společnost Thun 1794 a.s. Byl zanalyzován hospodářský výsledek běžného účetního období od roku 2009 do roku 2012, což bylo období, kdy se v České republice prohlubovala hospodářská krize.

Výsledky, které nám poskytla finanční analýza od roku 2009 do roku 2012, byly značně rozdílné. Ze zjištěných výsledků je zřejmé, že podnik pocítil hospodářskou krizi převážně v letech 2010 a 2011. I přesto, že společnost v těchto letech dosáhla nižšího hospodářského výsledku běžného účetního období, lze působení podniku Thun 1794 a. s. hodnotit kladně, jelikož hodnota čistého zisku se ani v jednom analyzovaném období nedostala do záporných čísel.

Za zlomové období společnosti autor považuje roky 2011 a 2012. I přes nižší hodnoty čistého zisku lze konstatovat, že z dlouhodobého pohledu se jedná o významné roky. V těchto

letech došlo k uzavření obchodních kontraktů s již zmíněnými obchodními partnery. Obchodní partneři se účastní velkou měrou na odbytu porcelánových výrobků a podílí se tak významně na tvorbě hospodářského výsledku. V roce 2012 došlo také k navýšení základního kapitálu společnosti o 32 000 tis. Kč. Autor hodnotí tento krok jako velice významný počín v životě podniku, jelikož zásadně ovlivňuje pozitivní vnímání společnosti Thun 1794 a.s. okolními subjekty.

Bankrotní modely zařadily společnost Thun 1794 a.s. do pásma šedé zóny a do zóny reprezentující bankrot, což značí určitou nevyhraněnou finanční situaci a dostatečně velké finanční problémy. Pokud si společnost udrží obchodní partnery, je možné se z těchto zón přehoupnout do pásma, které značí prosperitu.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Nejvýznamnější dodavatelé společnosti pro rok 2013 (Tuzemsko).....	13
Tab. č. 2: Nejvýznamnější dodavatelé společnosti pro rok 2013 (Zahraničí).....	13
Tab. č. 3: Vývoj běžné likvidity v letech 2009-2012	28
Tab. č. 4: Vývoj ukazatele podílu ČPK na OA v letech 2009-2012 (v %)	29
Tab. č. 5: Vývoj pohotové likvidity v letech 2009-2012.....	30
Tab. č. 6: Strategie řízení pohotové likvidity	30
Tab. č. 7: Vývoj okamžité likvidity v letech 2009-2012.....	31
Tab. č. 8: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2009-2012(v tis. Kč).....	32
Tab. č. 9: Vývoj obratu aktiv v letech 2009-2012.....	33
Tab. č. 10: Vývoj ukazatele rychlosti obratu pohledávek v letech 2009-2012	33
Tab. č. 11: Vývoj ukazatele obratu zásob v letech 2009-2012.....	34
Tab. č. 12: Vývoj doby obratu zásob v letech 2009-2012 (ve dnech).....	35
Tab. č. 13: Vývoj doby obratu pohledávek v letech 2009-2012 (ve dnech)	36
Tab. č. 14: Vývoj obratu závazků v letech 2009-2011.....	37
Tab. č. 15: Vývoj ukazatele doby obratu závazků v letech 2009-2012 (ve dnech).....	37
Tab. č. 16: Vývoj ukazatele ROS v letech 2009-2012 (v %)	38
Tab. č. 17: Vývoj ukazatele ROE v letech 2009-2012 (v %).....	38
Tab. č. 18: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2012 (v %)	39
Tab. č. 19: Vývoj ukazatele ROA v letech 2009-2012 (v %)	39
Tab. č. 20: Vývoj ukazatele věřitelského rizika v letech 2009-2012 (v %)	40
Tab. č. 21: Vývoj koeficientu samofinancování v letech 2009-2012 (v %).....	41
Tab. č. 22: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku vlastním kapitálem v letech 2009-2012.....	41
Tab. č. 23: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2009-2012	42
Tab. č. 24: Vývoj ukazatele krytí dl. majetku dl. zdroji v letech 2009-2012.....	43

Tab. č. 25: Vertikální analýza aktiv v letech 2009-2012 (v %)	44
Tab. č. 26: Vertikální analýza pasiv v letech 2009-2012 (v %)	47
Tab. č. 27: Vertikální analýza výnosů v letech 2009-2012 (v %)	49
Tab. č. 28: Vertikální analýza nákladů v letech 2009-2012 (v %)	50
Tab. č. 29: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč)	52
Tab. č. 30: Horizontální analýza, relativní změny (v %)	52
Tab. č. 31: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč)	53
Tab. č. 32: Horizontální analýza, relativní změny (v %)	54
Tab. č. 33: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, absolutní změny (v tis. Kč)	55
Tab. č. 34: Zkrácená horizontální analýza výkazu zisku a ztráty, relativní změny (v %)	55
Tab. č. 35: Interpretace výsledků pro podniky veřejně neobchodovatelné na burze	57
Tab. č. 36: Hodnoty Z-skóre v letech 2009-2012	58
Tab. č. 37: Hodnoty indexu IN05 v letech 2009-2012	59
Tab. č. 38: Interpretace výsledků modelu IN05	59
Tab. č. 39: Bodové hodnoty pro Kralicekův Quicktest	61
Tab. č. 40: Hodnoty Kralicekova Quicktestu v letech 2009-2012	61
Tab. č. 41: Výsledky Kralicekova Quicktestu	61

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Struktura Holdingu Atlas ImmoBilia s. r. o.....	9
Obr. č. 2: Logo společnosti Thun 1794 a.s.....	10
Obr. č. 3: Organizační struktura společnosti	11
Obr. č. 4: Počty zaměstnanců v jednotlivých letech 2009-2012	12
Obr. č. 5: Ochranná známka Thun Hotel & Restaurant	16
Obr. č. 6: Porovnání obecné míry nezaměstnanosti v ČR a v Karlovarském kraji v letech 2007-2012 (v %)..	18
Obr. č. 7: Vývoj celkových aktiv v letech 2009-2012 (v tis. Kč)	19
Obr. č. 8: Vývoj celkových pasiv v letech 2009-2012 (v tis. Kč).....	20
Obr. č. 9: Vývoj tržeb za zboží v letech 2009-2012 (v tis. Kč).....	21
Obr. č. 10: Vývoj výkonů v letech 2009-2012 (v tis. Kč).....	21
Obr. č. 11: Vývoj hospodářského výsledku v letech 2009-2012 (v tis. Kč)	22
Obr. č. 12: Vývoj celkové ceny zemního plynu v letech 2010-2013 (Kč/MWh)	24
Obr. č. 13: Vývoj celkové ceny elektřiny v České republice v letech 2010-2013 (Kč/kWh)..	24
Obr. č. 14: Vývoj ceny zlata v letech 2009-2012 (USD)	25
Obr. č. 15: Vývoj ceny platiny v letech 2009-2012 (USD).....	25
Obr. č. 16: Složení dlouhodobého majetku podniku v letech 2009-2012 (v %)	45
Obr. č. 17: Vývoj majetkové struktury v letech 2009-2012 (v %).....	46
Obr. č. 18: Srovnání vlastního kapitálu s dlouhodobým majetkem v letech 2009-2012 (v tis. Kč).....	48
Obr. č. 19: Složení výnosů podniku v letech 2009-2012 (v %)	49
Obr. č. 20: Složení nákladů podniku v letech 2009-2012 (v %)	50
Obr. č. 21: Rozklad Du Pont pro rok 2012 ve společnosti Thun 1794 a. s.	62

Seznam použitých zkratk

a. s.	akciová společnost
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
ičo	identifikační číslo organizace
mil.	milión
Kč.	korun českých
tis.	tisíc
např.	například
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung (společnost s ručením omezeným)
mat.	materiál
spol.	společnost
ČSN	Česká státní norma
ČR	Česká republika
EAT	čistý zisk
Obr.	obrázek
č.	číslo
USD	americký dolar
Tab.	tabulka
ČPK.	Čistý pracovní kapitál
OA	oběžná aktiva
tj.	to je
OL	Okamžitá likvidita
BL	Běžná likvidita
PL	Pohotová likvidita
tzn.	to znamená
ROS	rentabilita tržeb

ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROA	rentabilita celkového kapitálu
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
KDMVL	krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem
dl.	dlouhodobý
vl.	vlastní
KDMDZ	krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji
s.	strana
tzv.	tak zvaný
HV	hospodářský výsledek
Ned.	nedokončená

Seznam použité literatury

Bibliografické zdroje

BLÁHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: Praktické aplikace*. Praha: VOX Consult, 1996. ISBN 80-902111-2-7.

GRAHAM, Alastair. *Corporate Credit Analysis: Credit Risk Management*. Middlesex, Global Professional Publishing, 2000. ISBN 1-8889-9875-X.

GRÜNWARD, Rolf. *Finanční analýza - metody a využití*. Praha: VOX Consult, 1995. ISBN 8023807889.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2004. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. ISBN 80-245-0684-X.

GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku: 2. přepracované a doplněné vydání*. Praha: C.H.Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v čase krize*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3136-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

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

LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, a. s., 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

MACEK, Jan, Jakub FISCHER, Čestmíra POTŮČKOVÁ a Blanka ŠEDIVÁ. *Ekonomická a sociální statistika*. Plzeň: Západočeské univerzita v Plzni, 2008. ISBN 978-80-7043-642-4.

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku: Druhé aktualizované vydání*. 2009. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

NEUMAIEROVÁ, Inka a Ivan NEUMAIER. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha: GRADA Publishing, a. s., 2002. ISBN 80-247-0125-1.

PILAŘOVÁ, Ivana a Jana PILÁTOVÁ. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů*. Praha: VOX Consult, a.s., 2008. ISBN 978-80-86324-76-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza - 3. rozšířené vydání*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. ISBN 8024733080.

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

SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kolektiv. *Podniková ekonomika:5. přepracované a doplněné vydání*. Praha: C.H.Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku: druhé aktualizované a rozšířené vydání*. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje:

- [1] O společnosti a systému EKO-KOM. *EKO-KOM* [online]. [cit. 2014-04-12]. Dostupné z: <http://www.ekokom.cz/cz/ostatni/o-spolecnosti/system-eko-kom/o-systemu>
- [2] O společnosti Thun 1794 a. s. *Thun 1794 a. s.* [online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: <http://www.thun.cz/sekce/34-certifikaty-a-prohlaseni.html>
- [3] *Thun 1794 a. s.* [online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: www.thun.cz
- [4] ČSÚ. ČSÚ [online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/zam_cr
- [5] [Http://kalkulator.tzb-info.cz/](http://kalkulator.tzb-info.cz/). [online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: <http://kalkulator.tzb-info.cz/cz/vyvoj-celkovych-cen-elektriny>
- [6] Kurzy.[online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: http://www.kurzy.cz/komodity/nr_Default.asp?A=5&idk=87&od=2.4.2009
- [7] Kurzy.[online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/komodity/index.asp?A=5&idk=36&od=2.4.2009&do=1.4.2014&curr=USD>
- [8] Faf. [online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: http://www.faf.cz/Likvidita/Co_je_likvidita.htm
- [9] Askpccr. [online]. [cit. 2014-04-13]. Dostupné z: <http://www.askpccr.cz/vyrocnizpravy/vyrocnizprava-2012/>

Seznam příloh

Příloha A: Hlavní sídlo společnosti Thun 1794 a. s.

Příloha B: Strojírenský závod

Příloha C: Rozvaha společnosti Thun 1794 a. s.- aktiva

Příloha D: Rozvaha společnosti Thun 1794 a. s.- pasiva

Příloha E: Výkaz zisku a ztráty společnosti Thun 1794 a. s.

Příloha F: Horizontální analýza společnosti Thun 1794 a. s. v letech 2009-2012, absolutní změny (v tis. Kč)

Příloha G: Horizontální analýza společnosti Thun 1794 a. s. v letech 2009-2012, relativní změny (v %)

Příloha A: Hlavní sídlo společnosti Thun 1794 a. s.



Příloha B: Strojírenský závod



Příloha C: Rozvaha společnosti Thun 1794 a. s. v letech 2009-2012 (v tis. Kč)

AKTIVA	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	228 071	223 791	249 699	256 645
Dlouhodobý majetek	98 401	109 430	102 706	95 318
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 405	5 198	4 643	2 119
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	154	1 068	1 867	1 116
Software	2 253	1 913	1 077	339
Ocenitelná práva	2 813	2 217	339	609
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	185	0	24	55
Dlouhodobý hmotný majetek	92 966	104 232	98 063	93 199
Pozemky	1 695	2 360	1 688	1 563
Stavby	62 056	74 910	67 833	62 062
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	29 184	26 691	27 048	28 271
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	47	47	47
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	224	1 447	305
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	42	0	0	951
Oběžná aktiva	116 876	95 757	128 588	143 058
Zásoby	49 740	75 366	97 550	120 196
Materiál	8 615	13 973	17 194	25 764
Nedokončená výroba a polotovary	18 220	26 096	50 189	63 428
Výrobky	21 753	33 477	27 911	29 422
Zboží	1 152	1 820	2 256	1 569
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	13
Dlouhodobé pohledávky	25	35	233	268
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	25	35	233	268
Krátkodobé pohledávky	58 754	12 782	29 010	21 679
Pohledávky z obchodních vztahů	53 758	7 546	19 475	13 999
Stát - daňové pohledávky	0	2 774	5 870	6 791
Krátkodobé poskytnuté zálohy	4 961	1 680	1 048	162
Jiné pohledávky	35	782	2 617	727
Krátkodobý finanční majetek	8 357	7 574	1 795	885
Peníze	2 736	2 490	819	745
Účty v bankách	5 621	5 084	976	140
Časové rozlišení	12 794	18 604	18 405	18 299
Náklady příštích období	12 753	18 587	18 405	18 299
Příjmy příštích období	41	17	0	0

Příloha D: Rozvaha společnosti Thun 1794 a. s. v letech 2009-2012 (v tis. Kč)

PASIVA	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	228 071	223 791	249 699	256 645
Vlastní kapitál	23 832	26 685	26 914	61 690
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	34 000
Základní kapitál	2 000	2 000	2 000	2 000
Změny základního kapitálu	0	0	0	32 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	343	354
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0	343	354
Výsledek hospodaření minulých let	0	21 832	24 342	24 560
Nerozdělený zisk minulých let	0	21 832	24 342	24 560
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	21 832	2 853	229	2 776
Cizí zdroje	197 094	194 099	222 015	194 365
Rezervy	0	0	3 299	0
Dlouhodobé závazky	119 753	114 358	106 794	75 800
Závazky - ovládající a řídicí osoba	106 360	106 360	106 360	74 360
Jiné závazky	13 230	7 703	0	0
Odložený daňový závazek	163	295	434	1 440
Krátkodobé závazky	57 305	42 030	64 511	76 390
Závazky z obchodních vztahů	20 067	9 961	27 333	31 069
Závazky k zaměstnancům	9 823	9 120	8 811	9 852
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	5 118	4 423	4 605	5 128
Stát - daňové závazky a dotace	9 752	661	767	782
Krátkodobé přijaté zálohy	1 134	864	709	4 447
Dohadné účty pasivní	109	72	20	342
Jiné závazky	11 302	16 929	22 266	24 770
Bankovní úvěry a výpomoci	20 036	37 711	47 411	42 175
Krátkodobé bankovní úvěry	20 036	37 711	47 411	42 175
Časové rozlišení	7 145	3 007	770	590
Výdaje příštích období	7 145	3 007	770	583
Výnosy příštích období	0	0	0	7

Příloha E: Výkaz zisku a ztráty společnosti Thun 1794 a. s. v letech 2009-2012 (v tis. Kč)

TEXT	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	2 903	5 406	4 235	6 418
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 458	5 322	2 621	3 487
Obchodní marže	445	84	1 614	2 931
Výkony	268 090	404 144	388 008	449 145
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	222 280	351 629	335 430	398 192
Změna stavu zásob vlastní činnosti	24 507	19 929	18 393	14 675
Aktivace	21 303	32 586	34 185	36 278
Výkonová spotřeba	141 519	212 451	216 970	255 858
Spotřeba materiálu a energie	115 466	169 312	176 885	218 284
Služby	26 053	43 139	40 085	37 574
Přidaná hodnota	127 016	191 777	172 652	196 218
Osobní náklady	97 042	171 540	170 347	180 225
Mzdové náklady	73 705	127 705	127 000	132 687
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	168	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 337	43 233	42 272	43 799
Sociální náklady	0	602	907	3 739
Daně a poplatky	2 580	3 866	4 479	3 113
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 910	8 419	10 570	9 698
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	21 110	8 063	36 234	26 813
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	17 282	161	32 608	17 973
Tržby z prodeje materiálu	3 828	7 902	3 626	8 840
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	10 530	2 684	10 528	18 544
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	9 450	406	7 686	10 296
Prodaný materiál	1 080	2 278	2 842	8 248
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	880	3 123	-3 345
Ostatní provozní výnosy	10 809	8 104	9 342	28 071
Ostatní provozní náklady	9 579	6 848	8 983	30 547
Provozní výsledek hospodaření	33 294	13 707	10 198	12 320
Výnosové úroky	42	56	33	0
Nákladové úroky	5 017	9 175	8 836	8 498
Ostatní finanční výnosy	210	143	1 133	1 445
Ostatní finanční náklady	417	319	2 004	1 485
Finanční výsledek hospodaření	-5 182	-9 295	-9 674	-8 538
Daň z příjmů za běžnou činnost	6 283	712	295	1 006

- splatná	6 120	580	156	0
- odložená	163	132	139	1 006
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	21 829	3 700	229	2 776
Mimořádné výnosy	3	0	0	0
Mimořádné náklady	0	847	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	3	-847	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	21 832	2 853	229	2 776
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	28 115	3 565	524	3 782

Příloha F: Horizontální analýza, absolutní změny (v tis. Kč)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Tržby za prodej zboží	2 503	-1 171	2 183
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 864	-2 701	866
Obchodní marže	-361	1 530	1 317
Výkony	136 054	-16 136	61 137
Výkonová spotřeba	70 932	4 519	38 888
Přidaná hodnota	64 761	-19 125	23 566
Osobní náklady	74 498	-1 193	9 878
Daně a poplatky	1 286	613	-1 366
Odpisy DHM a DNM	2 509	2 151	-872
Tržby z prodeje DM a materiálu	-13 047	28 171	-9 421
ZC prodaného DM a materiálu	-7 846	7 844	8 016
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní obl. a komp. n. PO.	880	2 243	-6 468
Provozní výsledek hospodaření	-19 587	-3 509	2 122
Výnosové úroky	14	-23	-33
Nákladové úroky	4 158	-339	-338
Ostatní finanční náklady	-98	1 685	-519
Finanční výsledek hospodaření	-4 113	-379	1 136
Daň z příjmů za běžnou činnost	- 5 571	-417	711
HV za běžnou činnost	-18 129	-3 471	2 547
Mimořádné výnosy	-3	0	0
Mimořádné náklady	847	-847	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-850	847	0
HV za účetní období	-18 979	-2 624	2 547
HV před zdaněním	-24 550	-3 041	3 258

Příloha G: Horizontální analýza, relativní změny (v %)

	2010/2009	2011/2010	2012/2011
Tržby za prodej zboží	86,22	-21,66	51,55
Náklady vynaložené na prodané zboží	116,52	-50,75	33,04
Obchodní marže	-81,12	1821,43	81,6
Výkony	50,75	-3,99	15,76
Výkonová spotřeba	50,12	2,13	17,92
Přidaná hodnota	50,99	-9,97	13,65
Osobní náklady	76,77	-0,70	5,8
Daně a poplatky	49,84	15,86	-30,5
Odpisy DHM a DNM	42,45	25,55	-8,25
Tržby z prodeje DM a materiálu	-61,80	349,39	-26,0
ZC prodaného DM a materiálu	-74,51	292,25	76,14
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní obl. A komp. n. PO.	0	254,89	-207,11
Provozní výsledek hospodaření	-58,83	-25,60	20,81
Výnosové úroky	33,34	-41,07	-100
Nákladové úroky	82,88	-3,69	-3,83
Ostatní finanční výnosy	-31,90	692,31	27,54
Ostatní finanční náklady	-23,50	528,21	-25,9
Finanční výsledek hospodaření	79,37	4,08	-11,74
Daň z příjmů za běžnou činnost	-88,67	-58,57	241,02
HV za běžnou činnost	-83,05	-93,81	1112,23
Mimořádné výnosy	0	0	0
Mimořádné náklady	0	-100	0
Mimořádný výsledek hospodaření	-28 333,4	-100	0
HV za účetní období	-86,93	-91,97	1 112,23
HV před zdaněním	-87,32	-85,30	621,76

Abstrakt

POSPĚCH, JAN. *Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 77 s., 2014

Klíčová slova: společnost, hospodářská krize, finanční analýza.

Předložená bakalářská práce je zaměřena na analýzu hospodaření podniku v době hospodářské krize. Cílem práce je analyzovat vybraný podnik v době hospodářské krize, posoudit jeho finanční zdraví a na základě informací, které poskytla finanční analýza vytvořit vhodná opatření a doporučení pro hodnocený podnik.

První kapitola práce představuje společnost Thun 1794 a. s. Ve druhé části je nastíněna problematika hospodářské krize. Následně je hospodářská krize srovnána se skutečným dopadem na společnost. Třetí kapitola obsahuje zpracování finanční analýzy, která obsahuje absolutní a poměrové ukazatele. V kapitole je vytvořena horizontální a vertikální analýza. Ve čtvrté části práce jsou charakterizovány a následně vypočteny souhrnné indexy hodnocení. Pomocí bankrotních a bonitních modelů je posouzeno finanční zdraví podniku.

Abstract

POSPĚCH, JAN. *An analysis of company management during economic crisis*. Bachelor's work. Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 77 p.

Key words: company, economic crisis, financial analysis.

This bachelor thesis is focused on the analysis of a company's performance during the economic crisis. The aim is to analyze a company in a time of economic crisis, assess its financial health and, based on the information provided by financial analysis, to establish appropriate measures and recommendations for the company.

The first chapter presents the company Thun 1794 a. s. The second part deals with the problems of the economic crisis. The economic crisis is then compared to the actual impact on the company. The third chapter contains the processing of financial analysis including absolute and ratio indicators. The chapter provides horizontal and vertical analysis. In the fourth part, summary evaluation indexes are characterized and subsequently calculated. The financial health of the company is evaluated by bankruptcy and credibility models.