

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku
The evaluation of economic situation of the company

Martin Koudela

Plzeň 2015

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

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martin KOUDELA**
Osobní číslo: **K11B0355P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Popište zvolený podnikatelský subjekt a jeho postavení v tržním prostředí.
2. Charakterizujte metody, principy a cíle finanční analýzy.
3. Analyzujte ekonomický vývoj podniku.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku na základě provedené analýzy.
5. Navrhněte opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:

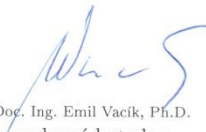
- **BLÁHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozšířené a doplněné vydání.* Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **DLUHOŠOVÁ, Dana.** *Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vydání.* Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, JIŘÍ.** *Finanční analýza krok za krokem. 2. vydání.* Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **SYNEK, Miloslav. a kol.** *Manažerská ekonomika. 5., aktualizované a doplněné vydání.* Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lenka Zahradníčková**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **25. října 2013**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 25. října 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 24. 4. 2015

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Ing. Lence Zahradníčkové za cenné připomínky a odborné rady, které mi po dobu psaní této bakalářské práce poskytovala. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Ideal Standard s.r.o. za poskytnutí údajů potřebných k vypracování této práce, zejména pak ekonomické ředitelce RNDr. Miluši Pojerové za vstřícný přístup a konzultace. V neposlední řadě bych rád poděkoval mé rodině za podporu po celou dobu mého studia.

Obsah

Úvod.....	7
1 Ideal Standard s.r.o.	8
1.1 Základní údaje Ideal Standard s.r.o.....	8
1.2 Stručná historie podniku	8
1.3 Skupina Ideal Standard International	9
1.4 Předmět podnikání	10
1.5 Organizační struktura.....	11
1.6 Podnikatelské prostředí	12
1.6.1 Dodavatelé	12
1.6.2 Odběratelé	12
1.6.3 Konkurenti	12
1.7 Silné a slabé stránky podniku	13
2 Finanční analýza	16
2.1 Definice, význam a cíle finanční analýzy	16
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	16
2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu	19
2.3.1 Rozvaha	19
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	19
2.3.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash Flow)	20
2.4 Metody finanční analýzy	20
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
3 Finanční analýza společnosti Ideal Standard s.r.o.	34
3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy	34

3.1.1 Horizontální analýza aktiv	34
3.1.2 Vertikální analýza aktiv	35
3.1.3 Horizontální analýza pasiv.....	37
3.1.4 Vertikální analýza pasiv.....	38
3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	40
3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
3.3 Rozdílové ukazatele.....	43
3.4 Poměrové ukazatele	44
3.4.1 Ukazatele likvidity	44
3.4.2 Ukazatele rentability	46
3.4.3 Ukazatele aktivity	48
3.4.4 Ukazatele zadluženosti	52
3.4.5 Predikční modely	54
4 Zhodnocení ekonomické situace společnosti Ideal Standard	57
5 Návrhy na zlepšení ekonomické situace	60
Závěr	63
Seznam tabulek	64
Seznam obrázků.....	65
Seznam použitých zkratk	66
Seznam použité literatury	67
Seznam příloh	70

Úvod

Každý podnikatelský subjekt, který se chce stát na trhu úspěšným a obstát v tvrdém konkurenčním prostředí, by měl znát svou vlastní ekonomickou situaci. K tomu, aby dokázal naplnit své cíle, ať už jde o maximalizaci zisku, maximalizaci podílu na trhu či udržení stálých zákazníků, je nutné efektivní řízení podnikových financí. Cenným zdrojem informací pro vyhodnocení ekonomické situace podniku je finanční analýza vycházející z podnikových účetních výkazů. Na základě významných, hodnověrných a srozumitelných údajů je podnik schopen řídit své činnosti a rozhodovat o svém budoucím vývoji v krátkodobém i dlouhodobém časovém horizontu. Díky finanční analýze je podnik schopen odhalit vlastní silné a slabé stránky a přijmout včas taková opatření, aby bylo dosaženo podnikových cílů.

Cílem této práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti Ideal Standard s.r.o. ve sledovaném období 2009 až 2013 a stanovení návrhů ke zlepšení současného ekonomického stavu. Dílčím cílem práce je teoretické vymezení dané problematiky spolu s praktickým rozborem dat podniku získaných z účetních výkazů.

V první kapitole bakalářské práce je představena a charakterizována společnost Ideal Standard s.r.o., budou zde uvedeny základní informace týkající se podniku, jeho předmětu podnikání a bude zde rovněž stručně nastíněna historie podniku. V rámci první kapitoly bude rovněž představeno mikroprostředí a mezoprostředí společnosti.

Druhá kapitola zachycuje teoretická východiska finanční analýzy a její význam. Blíže budou představeni její uživatelé, metody a postupy používané pro sestavování finanční analýzy, které budou využity v praktické části.

Následující kapitola bude věnována samotné praktické finanční analýze společnosti za použití horizontální i vertikální analýzy účetních výkazů rozvahy a výkazů zisků a ztrát. Finanční analýza bude zahrnovat rovněž nejpoužívanější poměrové ukazatele a vybrané bankrotní a bonitní modely. Tato část je východiskem ke zhodnocení ekonomické situace podniku obsažené v následující kapitole.

Závěrečná část práce bude věnována celkovému zhodnocení finanční situace podniku spolu s podáním návrhů na zlepšení stávající situace.

1 Ideal Standard s.r.o.

V této práci bude provedena finanční analýza dat získaných na základě spolupráce se společností Ideal Standard s.r.o. (dále jen Ideal Standard), zapsané v obchodním rejstříku od 1. srpna 2001. Vzhledem k počtu zaměstnanců a ročnímu úhrnu aktiv vzniká společnosti povinnost ověření řádné a mimořádné účetní závěrky nezávislým auditorem. Na základě parametrů počtu zaměstnanců a ročnímu úhrnu aktiv je Ideal Standard dle kritérií Evropské unie velkým podnikem.

1.1 Základní údaje Ideal Standard s.r.o.

Název společnosti:	Ideal Standard s.r.o.
Datum zápisu:	1. srpna 2001
Právní forma podnikání:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo společnosti:	Zemská 623 Teplice 415 01
IČO:	264 69 766
Jednatelé firmy:	Ing. Ladislav Bešík Andrew Philip Riby RNDr. Miluše Pojerová
Základní kapitál:	398 722 000 Kč (Justice, 2015)

1.2 Stručná historie podniku

Historie podniku je více než staletá, neboť jeho činnost se opírá o dlouhodobou tradici výroby keramiky v podkrušnohoří. Založení podniku v areálu Teplice – Trnovany se datuje k roku 1885 a již od této doby zde probíhala výroba keramiky. V průběhu 19. století docházelo k rychlému a úspěšnému vzestupu výroby i počtu zaměstnanců v podniku. V tomto období se výrazně rozšířila i nabídka vyráběné keramiky. Podnik pokračoval ve výrobě ozdobných figurek, váz, misek a stojanů na květiny, zahájena ale byla i výroba zdravotnické keramiky, jež se později stala hlavním výrobním

artiklem. V roce 1924 se podnik stává filiálkou společnosti Ditmar-Urbach s.r.o., v tomto období dochází k největšímu rozvoji areálu závodu a v podstatě k výstavbě všech dodnes používaných továrních 4 až 5 podlažních budov. Sortiment byl v této době tvořen i nadále zdravotnickou keramikou a ozdobnou a figurální keramikou. Válečné období 1938 – 1945 znamenalo pro podnik velké omezení ve výrobě. Celkově došlo k poklesu výroby i zaměstnanosti, přestože byl podnik zařazen mezi závody důležité pro obranu říše a mohl tak nadále provozovat svou činnost. Činnost podniku byla v této době omezena na dodávky keramiky pro armádu i jednotky SS. Roku 1945 došlo ke znárodnění podniku na základě vyhlášky ministerstva průmyslu, k jeho odstátnění pak až v roce 1990. O dva roky později došlo na základě privatizačního projektu k převodu podniku na společnost Ideal Standard Europe se sídlem v Bruselu. Ke vzniku společnosti Ideal Standard s.r.o. dochází k 1. 8. 2001 zápisem do obchodního rejstříku. V současné době je Ideal Standard dceřinou společností Ideal Standard International BVBA (dále jen Ideal Standard International), která je tak ovládající osobou přímo vykonávající řídicí působnost. Tuto skupinu vlastní kapitálová společnost Bain Capital ze Spojených států. (Ideal Standard s.r.o., 2015)

1.3 Skupina Ideal Standard International

Ideal Standard International je mateřskou společností Ideal Standard a zaujímá vedoucí postavení na trhu ve vývoji, industrializaci a dodávce inovativních koupelnových řešení. Stěžejní součástí je oblast výroby sanitární keramiky, kuchyňských a koupelnových vodovodních baterií, nábytku a doplňků. Ideal Standard International působí ve více než 20 zemích Evropy, Středního východu, Afriky a Latinské Ameriky. Politikou společnosti je nabízet výrobky špičkové úrovně za konkurenceschopné ceny, které splňují nejpřísnější normy, a posilovat povědomí značky. Skupina se rovněž zavazuje k trvalému ekologicky orientovanému jednání a přijímá tak odpovědnost k životnímu prostředí, zavazuje se ke snižování zatížení životního prostředí s ohledem na požadavky právních předpisů na ochranu životního prostředí a vyvíjí takové produkty, které jsou ekologicky šetrné a nenáročné na spotřebu energií a přírodních zdrojů. (Ideal Standard s.r.o., 2015)

Ideal Standard se sídlem v Teplicích zastupuje skupinu Ideal Standard International pro český a slovenský trh. Členství v kapitálově silné mezinárodní skupině nese podniku

výhody ve formě snižování nákladů na vlastní vývoj, neboť určité technologie výroby i modelové řady výrobků jsou převzaty v rámci skupiny. Výrazná globalizace společnosti znamená i rozšíření odbytového trhu, neboť podnik samotný si nemusí na zahraničních trzích budovat jméno a procházet náročným procesem pronikání na tyto trhy, nýbrž jeho značka je zde už zavedená a známá. Ideal Standard International rovněž částečně pokrývá výkyvy v poptávce po výrobcích formou přerozdělování zakázek mezi jednotlivé dceřiné společnosti tak, aby nemusel být chod žádné z nich na delší dobu výrazně omezen. (Pojerová, 2015)

1.4 Předmět podnikání

Předmět podnikání společnosti se v průběhu působení Ideal Standard na českém a slovenském trhu rozšířil na velkoobchod, specializovaný maloobchod a maloobchod se smíšeným zbožím, vývoj i výrobu sanitární a užitkové keramiky. Klíčovou se stal pro činnost společnosti rozvoj zejména v oblasti vývoje a výroby sanitární a užitkové keramiky. Jak již bylo nastíněno, v rámci skupiny probíhá jistá specializace ve výrobě a ne všechny dceřiné společnosti se zabývají výrobou kompletní šíře sortimentu. Ideal Standard se sídlem v Teplicích se v rámci skupiny zaměřuje na výrobu malosériových luxusních modelů. Činnosti v oblasti podnikání jsou však poměrně omezené, neboť i ty jsou centrálně řízeny mateřskou společností jak v oblasti výroby, tak i v oblasti prodeje. Ideal Standard má s mateřskou společností uzavřeny smlouvy pro obě tyto oblasti. (Pojerová, 2015)

Oblast výroby

Došlo k uzavření smlouvy o konsignačním výrobci, kdy Ideal Standard International zajišťuje objednávky v rámci celé skupiny a nakupuje suroviny centrálně pro všechny evropské výrobní společnosti. Následně dochází k přerozdělení objednávek a surovin dle zaměření jednotlivých dceřiných společností s ohledem na jejich současné dispozice a potřeby. Ideal Standard s.r.o. opracovává tyto suroviny patřící Ideal Standard International a fakturuje náklady jako službu této společnosti. Druhou smlouvou je smlouva o skladování. Ideal Standard se v této oblasti stará o sklad hotových výrobků a jejich následnou expedici sesterským společnostem. (Pojerová, 2015)

Oblast prodeje

Oblast prodeje upravuje smlouva o distribuci. Ideal Standard nakupuje zboží od Ideal Standard International až ve chvíli, kdy obdrží objednávku od zákazníka z České či Slovenské republiky, snižují se mu tak náklady na držení zboží na skladě. Zákaznický servis je následně fakturován společnosti Ideal Standard International. (Pojerová, 2015)

1.5 Organizační struktura

Společnost Ideal Standard je řízena generálním a obchodním ředitelem, který je zároveň jedním z jednatelů společnosti. Statutární orgán tvoří tři jednatelé, kteří jsou oprávněni samostatně jednat jménem společnosti a jsou rovněž zapsáni v obchodním rejstříku. Organizační struktura je funkcionálně uspořádaná, pracovníci společnosti jsou sdruženi podle podobnosti úkolů a dovedností do jednotlivých skupin.

Na základě zaměření je společnost rozdělena do několika úseků. Ekonomický úsek vede ekonomická ředitelka, v čele personálního úseku stojí manažerka lidských zdrojů a úsek obchodu je pak veden ředitelem závodu. Tomu jsou podřízeni vedoucí jednotlivých sekcí výroby a prodeje, jako výrobní ředitel, manažer bezpečnosti práce, manažer kvality, manažer plánování a nákupu, industrializační inženýr a manažer projektů pro Evropu. (Justice, 2015)

Celkový počet zaměstnanců společnosti Ideal Standard včetně mzdových nákladů za období 2009 – 2013 je zachycen v tabulce 1.

Tabulka 1: Vývoj zaměstnanců Ideal Standard 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Počet zaměstnanců	530	505	529	578	561
Mzdové náklady (tis. Kč)	142 186	154 140	169 690	195 658	197 563

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Počet zaměstnanců v průběhu sledovaného období kolísá v rozmezí od 505 do 578. Během těchto let se neměnil počet řídicích pracovníků, veškeré změny stavu zaměstnanců vycházejí ze změn na pozicích manuálních pracovníků a operátorů. V roce 2014 společnost zaměstnává 561 zaměstnanců jako v předchozím roce, nicméně mzdové náklady zatím nejsou přesně vyčísleny. Na růstu mzdových nákladů se kromě

počtu zaměstnanců podílela také inflační přírážka jako kompenzace růstu cenové hladiny. (Pojerová, 2015)

1.6 Podnikatelské prostředí

V této podkapitole budou představeny podniky, které se svým postavením vůči společnosti Ideal Standard řadí do podnikového mezoprostředí. Budou zde tedy představeni odběratelé, dodavatelé a nejvýznamnější konkurenti společnosti.

1.6.1 Dodavatelé

Na základě smluv s mateřskou společností je prakticky jediným dodavatelem zboží a materiálu nezbytným pro výrobní činnost Ideal Standard právě mateřská společnost Ideal Standard International. Všechny dodávky zboží a materiálu, jak již bylo zmíněno, jsou prováděny až na základě vytvoření objednávky od cílového zákazníka. Vyjednávací síla Ideal Standard je velmi nízká, ceny dodávek i finálních produktů jsou řízeny centrálně společností Ideal Standard International.

1.6.2 Odběratelé

Stálé odběratele společnosti Ideal Standard lze rozdělit do dvou základních skupin. První skupinou jsou zahraniční sesterské podniky, jimž společnost Ideal Standard dodává materiál a majetek určený k dalšímu zpracování a následnému prodeji. Do druhé skupiny lze zařadit české a slovenské podniky, které od Ideal Standard nakupují zboží za účelem prodeje konečnému zákazníkovi. Mezi nejvýznamnější odběratele této skupiny patří SIKO KOUPELNY, a.s., PTÁČEK – velkoobchod, a.s., GIENGER spol. s r.o., Richter + Frenzel s.r.o., Neuman a.s., Kreiner spol. s r.o. a slovenské společnosti Unicom Power s.r.o. a Martin Kizák – TINBYT. Tito odběratelé mohou uplatnit velkoobchodní slevy, které se pohybují v rozmezí 15 – 40 % v závislosti na velikosti jednorázového prvního odběru nebo na základě minimálních kvartálních obrátů.

1.6.3 Konkurenti

Obdobně, jako tomu bylo v případě odběratelů, lze i konkurenty členit do několika skupin a to na základě konkrétních druhů výrobků. Hlavním oborem výroby Ideal Standard je výroba sanitární a užitkové keramiky. Zde lze považovat za největšího konkurenta společnost Roca, která stejně jako Ideal Standard International patří

k předním světovým společnostem v oboru. Ve výrobě a prodeji akrylátových produktů ohrožují postavení Ideal Standard zejména společnosti Ravak, a.s. a RIHO CZ, a.s. V oblasti výroby doplňků lze pozorovat poměrně širokou řadu konkurentů. I v tomto případě budou vypsáni pouze ti, které jsou společností Ideal Standard považované za nejvýznamnější. Jsou jimi společnosti Hangsgrohe Deutschland GmbH, Grohe AG, Hansa Armaturen GmbH a NOVASERVIS spol. s r.o. Konkurenční výhodou Ideal Standard je silné finanční zázemí nadnárodní společnosti, která přerozdělováním zakázek v rámci skupiny tlumí výkyvy v poptávce. Další výhodou je odlišení vlastních výrobků od konkurence svým designem. Zákazník tak dokáže odlišit výrobky Ideal Standard od konkurenčních a značka se dostává do jeho povědomí. S výrobou luxusních malosériových výrobků však souvisí i negativní jev, který spočívá především v zúžení spektra zákazníků kvůli vyšší ceně těchto výrobků. Právě cenová politika je dalším faktorem, v němž Ideal Standard zaostává. Ceny výrobků jsou stanovovány centrálně, společnost tak není vůči změnám tržních cen ve svém segmentu flexibilní a nedokáže na tyto změny okamžitě reagovat.

1.7 Silné a slabé stránky podniku

Společnost vnímá své silné a slabé stránky vyplývající z jejího vnitřního prostředí. Tyto jevy jsou podnikem analyzovány z toho důvodu, že jsou podnikem přímo ovlivnitelné. Pokud tedy podnik zná silná a slabá místa ve svých činnostech, může na základě tohoto rozboru maximalizovat či minimalizovat jejich dopad.

Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti Ideal Standard se řadí především dlouhodobá zkušenost, daná více než stoletým působením podniku na českém trhu. Nespornou výhodou, jak již bylo zmíněno, je účast v kapitálově silné společnosti, která částečně chrání Ideal Standard před výkyvy v poptávce. Zároveň může Ideal Standard využívat know how mateřské společnosti a nevznikají jí tak náklady na vlastní vývoj. Výměna dat mezi dceřinými a mateřským podnikem je pro Ideal Standard zdrojem cenných informací.

Mezi silné stránky podnik řadí i schopnosti vedoucích zaměstnanců, jejich přirozenou touhu po úspěchu a jejich „make do“ přístup, který rovněž vede k větší efektivitě práce. Tito zaměstnanci jsou vybíráni na základě jejich kvalifikace s ohledem na předchozí

pracovní zkušenost na podobné pracovní pozici. Pro podnik jsou důležitými, neboť jsou přirozenými vůdci a dokážou samostatně řídit své týmy.

Další možnosti zlepšení ekonomické situace se odvíjí od investování do výrobního zařízení. Příznivý dopad na objem výroby se očekává především díky nové vypalovací peci pořízené v roce 2012. Díky ní dokázala společnost zvýšit kapacitu výroby složitějších keramických modelů sanitárního zboží a váz, nedošlo však zatím k maximálnímu vytížení této pece z důvodu úzkých míst v předchozí fázi výroby. Díky plánované změně infrastruktury výrobního úseku by měl být tento negativní jev odstraněn a mělo by dojít ke zrychlení výroby. Větší přínos ve výrobě se očekává také od zavedení nejnovějších technologií na lisování a konečné zavedení robotického glazování ve finální fázi výroby. Tyto procesy by měly rovněž vést k odstranění nežádoucích procesů a eliminaci prodlev mezi jednotlivými fázemi výroby. Na základě předchozích změn týkajících se výrobního zařízení by mělo dojít ke zvýšení produktivity díky částečné automatizaci výrobních procesů a k maximalizaci toku finálních výrobků.

Společnost se v rámci strategického směřování v obchodní oblasti hodlá zaměřit především na kolekce a výrobky s vyšší přidanou hodnotou se zaměřením na koupelňová studia. Výroba a prodej těchto výrobků je preferována pro vyšší realizovanou marži. Konkrétně se společnost chystá zaměřit na armatury a akrylátové vany, střední a vyšší kolekce sanitární keramiky a produktové novinky.

Slabé stránky

Mezi slabé stránky podnik řadí malé zkušenosti svých zaměstnanců. Zaměstnanci, kteří působí ve společnosti delší dobu a jsou plně seznámeni s procesy a systémem fungování společnosti tvoří minoritní část všech pracovníků. Ty týmy, které nejsou zaběhnuté a jsou často narušovány personálními změnami uvnitř týmu, jsou navíc mnohem méně efektivní. Jednotliví zaměstnanci tak nemusí plně znát své místo, svoji náplň práce a nemusí přesně vědět, s jakým problémem se na koho obrátit.

Slabinou podniku je i problematika týkající se stárnoucích týmů. Problémy by mohly nastat v případě, kdy by členové jednoho z týmů museli přestat pracovat během krátké doby. To se týká zejména těch, jejichž členové dosahují věku těsně pod úroveň věku stanoveného pro odchod do důchodu.

Nedostatečně silnou je společnost i v oblasti marketingu. Nepoužívá dostatečné množství marketingových nástrojů k šíření povědomí o značce a budování jejího dobrého jména. Zejména u mladší generace pak lze sledovat nedostatečnou důvěru ve výrobky Ideal Standard. Společnost nevyužívá významnějších marketingových kanálů zejména z důvodu úspory nákladů, zvýšení povědomí o značce by však mohlo přinést zvýšení počtu zákazníků a tím i tržeb. Protože většinový podíl na tržbách plyne od velkoobchodních odběratelů, mohlo by získání i jednoho takového odběratele vynahradit náklady za reklamu.

Další slabinou podniku je zastaralá infrastruktura výrobního úseku. Ta je pro současné potřeby podniku nevyhovující a je třeba nového uspořádání tohoto úseku. Při současném stavu nedochází k plnému kapacitnímu vytížení výroby, neboť zde dochází k takovým procesům, kdy musí výrobky mezi jednotlivými fázemi výroby čekat a nejsou kontinuálně zpracovávány, což by bylo žádoucí. Nové uspořádání by navíc vyhovovalo i plánovaným modelovým řadám keramických výrobků a vzniklo by zde místo pro pořízení druhé výrobní linky v budoucnosti.

Celková úroveň investic byla v uplynulých letech nedostatečná. Podnik nedokázal rozhodnout o přiměřené výši investic do dlouhodobých statků a nealokoval peněžní prostředky v dostatečné míře na pořízení tohoto druhu majetku tak, aby mohlo dojít ke zvýšení budoucí produkce. V období 2009 – 2013 došlo k pořízení nového strojního zařízení, matričních forem a byla dokončena výstavba nové vypalovací pece.

2 Finanční analýza

Následující kapitola je věnována teoretické problematice finanční analýzy. Nejprve budou vysvětleny teoretická východiska finanční analýzy, její význam, uživatelé, zdroje informací pro její vypracování, dále pak metody a postupy při vytváření finanční analýzy.

2.1 Definice, význam a cíle finanční analýzy

Finanční analýza je nástroj, který slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. (Knápková, Pavelková, 2013)

Finanční analýza podává obraz o finančním zdraví podniku a tvoří významnou součást podnikového řízení financí. Finanční analýza je tedy nezbytným nástrojem pro finanční řízení podniku, neboť na základě sledování minulého vývoje a současného stavu lze odstranit případné poruchy ve finančním hospodaření a predikovat budoucí vývoj podnikových financí. (Hrdý, Horová, 2009)

Úkolem finanční analýzy tedy není pouze posouzení současného finančního stavu podniku, ale rovněž posouzení jeho vyhlídek do budoucna a příprava na zlepšení ekonomické situace, zkvalitnění rozhodovacích procesů a zajištění prosperity podniku. (Dluhošová, 2010)

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Údaje vypovídající o finančním stavu podniku jsou váženým zdrojem informací pro mnoho subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Pro každý takový subjekt jsou užitečné odlišné části finanční analýzy, a to zejména ty s nejvyšší vypovídající schopností. Tyto subjekty je možné rozdělit do dvou základních skupin, a to uživatele interní a externí následovně:

interní uživatelé:

- vlastníci podniku
- manažeři
- zaměstnanci
- odboráři

externí uživatelé:

- investoři
- obchodní partneři
- banky a jiní věřitelé
- stát a jeho orgány

(Grünwald, 1997; Kislíngerová 2005)

Vlastníci podniku

Sledují zejména návratnost a zhodnocení finančních prostředků, které vložili do podniku. Významnými jsou pro tyto uživatele především ukazatele ziskovosti. (Růčková, 2011)

Manažeři

Pro manažery jsou nezbytné informace získané z finančního účetnictví pro operativní, taktické i strategické rozhodování a finanční řízení podniku. Na základě těchto informací jsou vedoucí pracovníci podniku schopni správně rozhodovat o získávání finančních prostředků, jejich alokaci, zajistit optimální majetkovou strukturu a rozhodovat o rozdělování disponibilního zisku v souladu s podnikatelským záměrem. (Grünwald, 1997)

Zaměstnanci

Stejně jako manažeři, i zaměstnanci mají zájem na hospodářské a finanční stabilitě podniku a na jeho prosperitě. Motivací pro zaměstnance jsou právě hospodářské výsledky, neboť díky jim mají především jistotu udržení si pracovní pozice a její dostatečné mzdové ohodnocení. (Grünwald, 1997)

Investoři

Jsou primárními uživateli informací vycházejících z finančních výkazů podniku. Tyto informace pak investoři využívají ze dvou hledisek. Prvním hlediskem je hledisko investiční, které představuje možnosti využití v oblasti rozhodování o budoucích investicích. Zájem investorů se zde soustředí na míru rizika, návratnost a výnosnost kapitálu, který do podniku vložili. Druhým hlediskem je hledisko kontrolní, uplatňované akcionáři na manažerech podniku, jehož akcie vlastní. Zde se středem zájmu akcionářů stává stabilita a likvidita podniku, disponibilní zisk, a to, zda

podnikatelský záměr vede k zajištění rozvoje a prosperity podniku. Kvůli lepší kontrole a předcházení sporů mezi manažery a investory jsou za podnikem vyžadované průběžné zprávy o hospodaření podniku, např. formou výročních zpráv. (Grünwald 1997; Vochozka 2011)

Obchodní partneři

Existují dva hlavní typy obchodních partnerů, a to dodavatelé a odběratelé. Obchodní dodavatelé se zaměřují na schopnosti podniku splácet své závazky, solventnost a likviditu podniku z hlediska krátkodobé prosperity.

Odběratelé pak mají zájem na finanční situaci dodavatele. Děje se tak z důvodu obav, zda bude dodavatelský podnik schopen dostát svým závazkům i v případě finanční tísně či bankrotu tak, aby odběratelé neměli v případě takové nastalé situace problém s vlastní výrobou. (Grünwald, 1997)

Banky a jiní věřitelé

Banky a další věřitelé požadují od svého potencionálního dlužníka co nejvíce informací týkající se jeho finančního stavu. Na základě těchto údajů jsou schopni rozhodnout, zda úvěr poskytnou, jaké stanoví podmínky a určí výši úvěru. Pro držitele dluhopisu jsou významné informace týkající se finanční stability a likvidity podniku, na základě nichž získají bližší povědomí o tom, zda jejich cenný papír bude splacen včas a ve správné výši. (Grünwald, 1997)

Stát a jeho orgány

Státní orgány zde vystupují jako orgán kontrolní, dohlížející nad plněním daňové povinnosti. Tyto orgány využívají finančně-účetní informace i pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí a získávají přehled o rozdělování finanční výpomoci podnikům. Rovněž jsou skrze finanční analýzu informovány o finančním stavu podniků se státní zakázkou a tyto informace používají pro formulování hospodářské politiky státu atp. (Grünwald, 1997)

Pro potřeby externích uživatelů slouží jako hlavní a nejdůležitější zdroje informací výroční zprávy společností nebo informace firem specializujících se na hodnocení úvěruschopnosti, rizika akcií společností atp.

Mezi další externí uživatele finanční analýzy lze zařadit také analytiku, burzovní makléře, daňové poradce, univerzity, novináře, odborové svazy i širokou veřejnost. (Grünwald, 1997)

2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

K úspěšnému vypracování finanční analýzy je nutné využívat kvalitní vstupní informace. Ty musí být nejen přesné, ale také komplexní, podchycující všechna data a vztahy mezi nimi, které by mohly zkreslit výsledky hodnocení finanční situace podniku. (Růčková, 2011)

Zdroje dat se dále člení na data externí (finanční) a interní (vnitropodnikové). Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy. Mezi nejvýznamnější zdroje patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích (výkaz Cash Flow). Tyto lze souhrnně označit jako externí výkazy finančního účetnictví, neboť poskytují informace především externím uživatelům. Interní výkazy naopak slouží pro účely vnitropodnikové a nepodléhají žádné jednotné úpravě. Každý podnik si je tedy vytváří sám na základě svých potřeb. (Dluhošová, 2010; Růčková, 2011)

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha se řadí mezi základní účetní výkazy. Pomocí bilančního principu zachycuje stav hmotného a nehmotného majetku a zdrojů jejich financování k rozvahovému dni. Zpravidla se tento výkaz sestavuje k poslednímu dni účetního období.

Na levé straně rozvahy jsou zobrazena aktiva představující strukturu majetku podniku, dále členěna dle likvidnosti. Pravá strana rozvahy zachycuje pasiva, tedy zdroje financování podnikových aktiv. (Knápková, Pavelková, 2013; Růčková 2011)

Úskalí související s rozvahou spočívají v tom, že se jedná o stavový výkaz. Rozvaha nepředkládá informace o dynamice společnosti, oceňuje na základě historických cen a nezobrazuje přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv. (Růčková, 2011)

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je výkaz o pohybu peněz za určité období (finanční rok) a podává přehled o nákladech a výnosech.“ (Blaha, Jindřichovská, 2006) Jsou zde však

vidovány výnosy a náklady bez ohledu na to, jestli ve sledovaném období byly peníze inkasovány či vydány. (Kislingerová, 2010)

Výkaz zisku a ztráty informuje o výsledku hospodaření podniku. Pokud náklady převyšují výnosy, jde o ztrátu, naopak převyšují-li výnosy náklady, jedná se o zisk. Výkaz zisku pak tvoří finanční, provozní a mimořádná část. (Synek, 2011)

2.3.3 Výkaz o peněžních tocích (Cash Flow)

Výkaz cash flow zachycuje peněžní toky, tedy příjmy a výdaje, které vznikly za minulé účetní období. (Kislingerová, 2010) Oproti výkazu zisku a ztráty, který informuje o příjmech a výdajích za dané účetní období bez ohledu na jejich realizaci, je cash flow tokovou veličinou vyjadřující právě příliv a odliv peněžních prostředků a je důležitou součástí finančního řízení podniku. (Knápková, Pavelková, 2013) Obdobně jako výkaz zisku a ztráty se i výkaz cash flow dělí na tři části – cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy se člení na metodu absolutní a metodu relativní. Metoda absolutní analyzuje přímo položky účetních výkazů za využití absolutních ukazatelů. „*Absolutní ukazatele představují určitý jev bez vztahu k jinému jevu, představují údaje z účetních výkazů.*“ (Hrdý, Horová, 2009, str. 120)

Tyto lze dále dělit na ukazatele stavové, uvádějící údaje k danému časovému okamžiku. Při jejich analýze se vychází z rozvahy podniku. Ukazateli podávající informace o změně sledovaných ukazatelů za dané období jsou ukazatele tokové, zachycené ve výkazu zisku a ztráty a cash flow. (Knápková, Pavelková, 2013)

Druhou metodou finanční analýzy je metoda relativní, využívající relativní ukazatele. Tyto ukazatele vyjadřují vztah dvou různých jevů, které byly zjištěny z účetních výkazů. (Hrdý, Horová, 2009)

Protože praktická část bude vycházet z výše uvedených metod finanční analýzy, budou zde tyto metody blíže představeny.

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

„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, str. 121)

Horizontální analýza

Horizontální analýza je vhodným nástrojem pro sledování změn absolutních ukazatelů v čase a jejich kvantifikaci, jinak nazývána také jako analýza trendů či analýza časových řad. Pomocí různých indexů či diferencí se dá zjistit, o kolik se sledované položky změnilo oproti minulému období. Na základě vývoje trendů v čase lze za předpokladu, že se výrazně nezmění vnitřní ani vnější podmínky podniku, predikovat budoucí vývoj. Jednotlivé položky jsou porovnávány v čase po řádcích, tedy horizontálně. (Hrdý, Horová, 2009; Kislingerová, Hnilica, 2005)

Absolutní změnu lze vyjádřit pomocí následujícího vzorce:

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

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 i v čase $t-1$

Indexy se dají získat dle následujícího vzorce:

$$I_{\frac{t}{t-1}}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1$$

Pro získání hodnoty v procentech je nutné hodnotu indexu vynásobit 100. (Hrdý, Horová, 2009; Kislingerová, Hnilica, 2005) Ne vždy je však možné vyvodit z minulého vývoje pro současnost nějaké důsledky, především z důvodu nesplnění požadavku *ceteris paribus* (za jinak stejných podmínek). (Kalouda, 2009)

Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli procentní rozbor či strukturální analýza, spočívá ve vyjádření sledovaných ukazatelů jako procentní podíl ke zvolené základně představující 100 %. Pro procentní rozbor rozvahy se za základnu určuje výše aktiv nebo pasiv a položky výkazu jsou vyjádřeny jako procento z bilanční sumy, při analýze výkazu zisku a ztráty se pak vychází z údajů o velikosti celkových výnosů nebo nákladů. (Knápková, Pavelková, 2013)

Při vertikální analýze se postupuje shora dolů výkazy jednotlivých let, proto se tento typ postupu označuje jako analýza vertikální. Tento vztah lze vyjádřit podle následujícího vzorce:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde:

B_i = velikost položky bilance

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku.

(Hrdý, Horová, 2009)

Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, jinak označované také jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, vyjadřují podíl dvou absolutních ukazatelů – rozdíl mezi položkami aktiv a pasiv. Využívají se především k analýze a řízení likvidity podniku. Nejčastěji používanými rozdílovými ukazateli jsou čistý pracovní kapitál (ČPK) a čistý peněžní majetek (ČPM). (Knápková, 2013)

Čistý pracovní kapitál:

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

nebo

$$\text{ČPK} = \text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál} - \text{stálá aktiva}$$

Představuje část oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem. ČPK je relativně volný kapitál, který podniku slouží k zajištění hospodářské činnosti. Je

v zájmu podniku, aby hodnota ČPK nabývala kladných hodnot, neboť ukazatel pracovního kapitálu indikuje platební schopnost podniku. Platí tedy, že čím vyšších hodnot ČPK nabývá, tím větší by měla být i schopnost hradit finanční závazky podniku při dostatečné likvidnosti podnikových aktiv. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková, 2013)

2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele tvoří základ finanční analýzy. Horizontální a vertikální analýza v kapitole 2.4.1 sledují pouze vývoj jedné veličiny v čase nebo vztah ke zvolené základní veličině, zatímco analýza poměrová vzájemně dává do poměru více takových veličin mezi sebou. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Poměrové ukazatele lze tedy získat jako podíl údajů v čitateli a jmenovateli zlomku. Výstupem tohoto výpočtu jsou buď koeficienty nebo procentní vyjádření. (Mrkvička, 2006)

Pro potřeby podniku je nezbytné využívat skupin ukazatelů vypovídajících o jednotlivých složkách podnikání, kupříkladu o rentabilitě, aktivitě, likviditě a zadluženosti, neboť jeden samostatný ukazatel nemá dostatečnou vypovídající hodnotu o činnostech podniku. Díky soustavě ukazatelů sloučených do takových skupin získává podnik informace o svém hospodaření nejen rychleji, ale takto získané údaje jsou navíc pro podnik cennější zejména z důvodu přesnější charakteristiky finanční situace podniku. (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Dle literatury (Dluhošová, 2010) se poměrové ukazatele, jako nástroje analýzy finančního stavu podniku, dělí do velkého množství skupin. Nejčastěji využívanými oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele aktivity a ukazatele zadluženosti.

Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje míru schopnosti podniku uhradit „v blízké budoucnosti“ své krátkodobé závazky. Schopnost trvale platit závazky představuje jednu ze základních podmínek nutných k existenci podniku. Z tohoto hlediska je považován za platebně schopný ten podnik, u kterého platí ke dni splatnosti převis pohotových peněžních prostředků nad splatnými dluhy. V opačném případě není podnik likvidní a nemůže plně využívat příležitosti vzniklé na trhu. (Hrdý, Horová, 2009; Synek 2011)

Ukazatele likvidity se zabývají hlavně nejlikvidnějšími oběžnými aktivy podniku, které uvádí do vzájemné relace se závazky s nejkratší dobou splatnosti. Pro účely tvorby ukazatelů likvidity se tedy vychází z rozvahy podniku, kde jsou aktiva seřazena dle stupně své likvidity, tedy podle schopnosti být rychle přeměněn v hotové peníze. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Běžná likvidita

Je ukazatelem měřícím platební schopnost za krátké, obvykle měsíční období. Vyjadřuje míru, kolikrát je podnik schopen po převedení oběžných aktiv na peněžní prostředky uspokojit věřitele. (Růčková, 2011; Synek, 2011) Zdrojem dat pro výpočet ukazatele běžné likvidity je rozvaha.

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

Tento ukazatel je v praxi velmi rozšířený, neboť je jednoduchý a není náročný na vstupní data. Pro fungování podniku samotného je znalost schopnosti splácet své krátkodobé závazky zásadní. Za ideální hodnoty běžné likvidity jsou považovány hodnoty v intervalu od 1,5 do 2,5, neboť při takových hodnotách lze předpokládat platební schopnost podniku, zároveň není hodnota oběžných aktiv příliš vysoká a výnosnost podniku je dostatečně velká. (Synek, 2011)

Okamžitá likvidita

Dalším z používaných ukazatelů pro finanční analýzu je okamžitá likvidita. Všechna aktiva podniku nejsou stejně likvidní. Ukazatel okamžité likvidity vypouští zásoby jako nejméně likvidní položku oběžných aktiv, vynechávají se také nedobytné pohledávky nebo pohledávky, jejichž návratnost není jistá. (Blaha, Jindřichovská, 2006; Dluhošová 2010)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pro podnik je žádoucí, aby se hodnota tohoto ukazatele pohybovala v intervalu od 1,0 do 1,5. Významné je také sledování tohoto ukazatele v čase. V případě růstu se dá předpokládat zlepšení platební a celkové finanční situace a naopak. (Dluhošová, 2010)

Pro analytiku podniku je rovněž užitečné sledovat vzájemnost mezi ukazateli běžné a okamžité likvidity. Pokud nastane velký záporný rozdíl ukazatele okamžité likvidity, jsou aktiva výrazným způsobem vázána v zásobách. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Hotovostní likvidita

Z hlediska finanční analýzy jsou ukazatele běžné a okamžité likvidity nejběžnější, do této skupiny poměrových ukazatelů však patří také ukazatel hotovostní likvidity. Tento ukazatel počítá pouze s penězi na účtech a s obchodovatelnými cennými papíry. Nezahrnuje tedy krátkodobé pohledávky, neboť ty mají určité zpoždění. Přiměřená je hodnota 0,2. (Blaha, Jindřichovská, 2006; Kislingerová, Hnilica, 2005)

$$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{hotovost a účty v bance} + \text{obchodovatelné cenné papíry}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost či ziskovost vloženého kapitálu je výsledkem náročného strategického rozhodování. Nejpoužívanější způsob měření úspěšnosti při dosahování podnikových cílů a tvoření nových zdrojů je pomocí poměru celkového zisku k vloženému kapitálu, který představuje hlavní kritérium alokace kapitálu. Zdrojem dat pro výpočet tohoto ukazatele jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. (Blaha, Jindřichovská, 2006; Hrdý, Horová, 2009) Podle literatury (Grünwald, 1997) lze tento vztah shrnout jako následující vzorec:

$$\frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}}$$

Různé modifikace obecného vzorce se používají pro ukazatele rentability v závislosti na tom, jaký druh zisku se pro výpočet použije. Rozdíly jsou dány různými formami celkového zisku, kterého bylo dosaženo za použití vloženého kapitálu. Nejčastěji se ve finanční analýze setkáváme s těmito typy zisku:

EBIT – zisk před úhradou úroků a daní

EBT – zisk před zdaněním

EAT – zisk po zdanění

Podle typu vloženého kapitálu rozdělujeme tyto ukazatele na rentabilitu aktiv (ROA) rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS) a rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE). (Dluhošová, 2010)

Rentabilita aktiv (ROA)

Je klíčovým ukazatelem, neboť zisk je zde poměřován s celkovými aktivy bez ohledu na zdroje financování. Rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost hospodaření podniku. (Dluhošová, 2010; Hrdý, Horová, 2009)

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

Pokud je do čitatele dosazen zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), je možné výsledky ukazatele porovnávat s ostatními podniky a to i s těmi, které mají odlišné daňové podmínky a různý podíl dluhů na financování podniku. Při použití pouze zisku po zdanění (EAT) ukazatel charakterizuje schopnost využití celkových aktiv ve prospěch vlastníků. V tomto případě může docházet ke změně rentability pouze vlivem změny finanční struktury, neboť se neuvažuje o efektu zdanění úroků. (Hrdý, Horová, 2009)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje míru zhodnocení vlastních zdrojů zhodnocených v zisku. (Blaha, Jindřichovská, 2006) Díky tomuto ukazateli mohou investoři posoudit, zdali jimi vložený kapitál produkuje dostatečný zisk a zda výše výnosu na investovanou korunu odpovídá investičnímu riziku. (Růčková, 2011)

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

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je ukazatelem vhodným pro srovnání veličiny v čase a pro mezipodnikové porovnávání, zde je však na místě vyloučit vliv odlišného úrokového zatížení. Ukazatel je vyjádřen jako podíl zisku k tržbám a vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb. Výsledkem je údaj o tom, kolik Kč je podnik schopný získat na 1 Kč tržeb. (Dluhošová, 2010; Hrdý, Horová, 2009)

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

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu je dalším ukazatelem používaným často k mezipodnikovému porovnávání. Tento ukazatel hodnotí výnosnost dlouhodobých zdrojů podniku. (Dluhošová, 2010)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}$$

Ukazatele aktivity

Jsou skupinou ukazatelů vypovídajících o tom, jak podnik řídí svá aktiva a jak efektivně hospodaří se svým majetkem. Vzhledem ke členění aktiv do různých úrovní (například aktiva celková, dlouhodobá, oběžná) je nutné i tyto ukazatele kalkulovat ve více úrovních. Výstupy těchto kalkulací se pak hodnotí vždy ve vztahu k oboru podnikání, neboť pro různá odvětví platí různé hodnoty. (Kislingerová, Hnilica, 2005; Synek 2011)

Vzhledem k tomu, že ukazatel aktivity poměřuje převážně tokovou veličinu (tržby) a veličinu stavovou (majetek podniku), můžeme definovat dva módy tohoto ukazatele. Prakticky jde o ukazatele rychlosti, neboli obrátkovosti aktiv, a ukazatele doby obratu. První jmenovaný ukazatel vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, ve kterém bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli. (Šulák, Vacík, 2003)

Doba obratu pak vyjadřuje časový údaj, za jak dlouho dojde k obratu celkového majetku ve vztahu k tržbám. (Dluhošová, 2010)

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je komplexním ukazatelem, který měří efektivnost, s jakou jsou využívána celková aktiva podniku. Je vyjádřen poměrem tržeb k celkovým aktivům podle následujícího vzorce:

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

Ideálně by se měl ukazatel pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,9. Hodnoty nižší než 1,5 pro podnik znamená příliš vysoký stav aktiv, které by měl buď odprodat, nebo zvýšit tržby. (Hrdý, Horová, 2009)

Doba obratu aktiv

Dobu obratu aktiv lze spočítat podle vzorce:

$$\text{doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}}$$

Čím je doba obratu kratší, tím lépe dokáže podnik hospodařit se svým majetkem.

Obrat zásob

Vyjadřuje počet přeměn zásob v ostatní formy oběžného majetku do doby, než bude nutný nákup nových zásob. Výsledek napovídá, zda podnik dokáže vázat kapitál vložený do zásob efektivně. Výrazně nízké hodnoty ukazatele vypovídají o nízké produktivitě zásob, neboť v takovém případě nesou jen velmi malý nebo dokonce žádný výnos. (Hrdý, Horová, 2009)

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

Doba obratu zásob

Charakterizuje průměrný počet dnů, po které jsou v podniku zásoby do doby, než se spotřebují nebo prodají. Vyjadřuje tedy časový úsek, po nějž je oběžný majetek vázán v zásobách.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu pohledávek

Vyjadřuje časový úsek, po který podnik musí v průměru čekat, než jsou mu splaceny faktury za prodané zboží. Podnik má v tomto ohledu zájem na co nejkratší době inkasa. V případě, že ukazatel dlouhodobě vykazuje hodnoty vyšší, než je doba splatnosti, je nutné prošetřit platební morálku odběratelů. (Dluhošová, 2010; Synek, 2011)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu závazků

Udává počet dní, po které byl podniku poskytnut obchodní úvěr. Vyjadřuje rychlost, s jakou podnik splácí vlastní dluhy a vyjadřuje tedy platební kázeň podniku vůči

dodavatelům. V případě finanční rovnováhy podniku by měla být doba obratu pohledávek kratší než doba obratu závazků. (Dluhošová, 2010; Knápková, Pavelková, 2013)

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mají za cíl zhodnocení finanční stability podniku. Měří se jimi především rozsah, ve kterém podnik používá k financování aktiv ve svých činnostech cizí zdroje, tedy dluhy. (Hrdý, Horová, 2009)

Pro podnik je potřebné najít rovnováhu mezi samofinancováním a financováním majetkové struktury z cizích zdrojů. Výhradní financování z vlastních zdrojů představuje pro podnik vysoké náklady a snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, zatímco zajišťování finančních prostředků z cizího kapitálu může podniku přinášet rizika. V běžném životě se nevyskytují velké podniky, které by financovaly své činnosti jednou nebo druhou metodou, ale právě jejich kombinací. (Synek, 2011)

Díky získání dalších než jen vlastních zdrojů se však pro podnik může stát příležitostí k expanzi nad rámec vlastního omezeného kapitálu. Zároveň může být důvodem k tomuto financování podnikových činností i ten fakt, že jeho cena může být nižší než cena vlastního vloženého kapitálu. Podnik si může daňově uznatelné úrokové náklady odečíst od svých zdanitelných příjmů, čímž sníží základ daně. (Bermanová, 2011; Kislingerová, 2010)

Celková zadluženost (věřitelské riziko)

Vyjádřená ze vztahu:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

udává podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého jsou financována podniková aktiva. Jedná se o ukazatel významný zejména pro dlouhodobé věřitele. Čím vyšších hodnot nabývá, tím vyšší je i zadluženost podniku, tedy i riziko věřitelů. (Dluhošová, 2010) Dle literatury (Hrdý, Horová, 2009) je doporučeno udržovat věřitelské riziko pod hladinou 0,5, resp. 50 %.

Koeficient samofinancování (vlastnické riziko)

„Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet je roven 1, resp. 100 %.“ Využit lze i finanční páku představující převrácenou hodnotu ukazatele vlastnického rizika. (Hrdý, Horová, 2009)

Koeficient samofinancování, nebo také podíl vlastního kapitálu na aktivech, je jedním z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, neboť analyzuje finanční stabilitu podniku v dlouhodobém časovém horizontu. Vyjadřuje míru, jakou je podnik schopný krýt svá aktiva vlastními zdroji, tedy i to, jak je finančně samostatný. Platí, že čím vyšších hodnot ukazatel nabývá, tím finančně stabilnější podnik je. Příliš vysoké hodnoty ovšem mohou znamenat pokles rentability těchto prostředků. (Dluhošová, 2010)

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

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (ukazatel celkového rizika)

Ukazatel celkového rizika se rovněž řadí mezi významné ukazatele zadluženosti, neboť vzájemně kombinuje dva předešlé ukazatele a má tak podobnou vypovídající schopnost hodnotící tuto oblast.

$$\text{ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Čím je podíl cizího kapitálu vyšší, tím vyšší je i výsledná hodnota celkového rizika. Ta by měla být větší než 0. Při výpočtech zadluženosti vlastního kapitálu lze využít i převrácenou hodnotu tohoto ukazatele značící míru podnikové finanční samostatnosti. (Hrdý, Horová, 2009; Knápková 2013)

Ukazatel úrokového krytí

Je ukazatelem, který vždy doplňuje ukazatel celkového rizika. Ukazatel úrokového krytí vypovídá o tom, kolikrát je podnik schopný pokrýt úroky ze svého zisku. Je využíván podnikem pro zjištění únosnosti dluhového zatížení.

$$\text{ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Takto získané informace jsou cenné především pro věřitele, aby byli informováni o tom, zda a do jaké míry je podnik schopný úrokové dluhy financovat ze svého zisku. Doporučenou hranicí hodnoty ukazatele je 3, ideálně by měl podnik dosahovat ještě hodnot vyšších. (Blaha, Jindřichovská, 2006; Hrdý, Horová, 2009)

Predikční modely

Jsou modely postihující současnou finanční situaci podniku, na základě které jsou díky komplexní diagnostice schopny rozpoznat stav současného finančního zdraví a s omezenou vypovídající schopností předvídat jeho další vývoj. Metody modelování možné budoucí nesolventnosti lze rozdělit na dvě základní skupiny:

1. bankrotní modely
2. bonitní modely (Kalouda, 2009)

Bankrotní modely

Bankrotní modely se snaží odhalit možné hrozby bankrotu podnikatelského subjektu. Na základě problémů s rentabilitou, likviditou či výší čistého pracovního kapitálu jsou schopny tyto hrozby včas identifikovat a umožnit podniku připravit včas taková opatření, aby k bankrotu nedošlo. Často používanými bankrotními modely jsou:

- Altmanův model
- Index důvěryhodnosti
- Springate model

(Hrdý, Horová, 2009)

Z výše uvedených modelů bude nyní blíže představen Springate model pracující se čtyřmi nejdůležitějšími poměrovými ukazateli. V tabulce 2 jsou vyneseny hodnoty pro interpretaci Springate modelu.

$$S = 1,03 * X1 + 3,07 * X2 + 0,66 * X3 + 0,4 * X4$$

kde:

$$X1 = \frac{\textit{pracovní kapitál}}{\textit{celková aktiva}}$$

$$X2 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$$

$$X3 = \frac{EBT}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$X4 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Tabulka 2: Interpretace výsledků Springate modelu

Hodnota indexu	Stav podniku
$S < 0,862$	pásmo bankrotu
$S > 0,862$	pásmo prosperity

Zdroj: vlastní zpracování dle (Financial ratios, 2015)

Bonitní modely

Jsou modely, které mají za cíl diagnostikovat finanční zdraví podniku. Naměřeným hodnotám jednotlivých ukazatelů jsou při této metodě přiřazeny body, které v průměru nebo součtu tvoří scoringovou známku posuzující finanční důvěryhodnost podnikatelského subjektu. (Hrdý, Horová, 2009) Často používanými bonitními modely jsou:

- Kralicekův Quicktest
- Tamariho model
- Indikátor bonity

(Kalouda, 2009)

Z výše uvedených modelů bude blíže představen Kralicekův Quicktest hodnotící situaci v podniku na základě soustavy čtyř rovnic.

$$\text{hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}$$

kde:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}}$$

$$R3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{nezdaněný cash flow}}{\text{provozní výnosy}}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Výsledkům jednotlivých ukazatelů jsou pak přiřazeny body podle následující tabulky.

Tabulka 3: Bodování jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Hodnota a hodnocení ukazatele					
ukazatel	výborný	velmi dobrý	dobry	špatný	Ohrožen insolvenčí
hodnota	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	negativní
R4	> 15 %	> 12%	> 8 %	< 8 %	negativní

Zdroj: vlastní zpracování dle (Valach, 2001)

Celkový výsledek je průměrem bodů získaných pro jednotlivé poměrové ukazatele. Pokud hodnota indexu nabývá hodnot < 1, pak je stav podniku špatný. Při hodnotách v intervalu od 1 do 3 se jedná o šedou zónu a při získaných hodnotách > 3 je finanční situace podniku velmi dobrá. (Hrdý, Horová, 2009)

3 Finanční analýza společnosti Ideal Standard s.r.o.

V následující kapitole této bakalářské práce bude za pomoci vybraných metod finanční analýzy, popsanych v teoretické části práce, analyzována ekonomická situace zvoleného podniku. Podkladem pro finanční analýzu společnosti Ideal Standard s.r.o. jsou především výroční zprávy za období 2009 – 2013 poskytnuté podnikem a informace získané na základě konzultace s ekonomickou ředitelkou společnosti Ideal Standard s.r.o. RNDr. Miluší Pojerovou. Rozvaha za období 2009 – 2013 je uvedena v příloze A a B, výkaz zisku a ztráty je uveden v příloze C této práce.

3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

3.1.1 Horizontální analýza aktiv

V následující tabulce je provedena horizontální analýza vybraných podnikových aktiv jak v absolutním tak i procentuálním vyjádření za jednotlivá sledovaná období, vždy ve srovnání s předcházejícím hospodářským rokem.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v absolutním a relativním vyjádření 2009 – 2013

	2010 - 2009		2011 - 2010		2012 - 2011		2013 - 2012	
	abs. (tis. Kč)	v %	abs. (tis. Kč)	v %	abs. (tis. Kč)	v %	abs. (tis. Kč)	v %
AKTIVA CELKEM	22 672	4,21	64 475	11,48	-1 787	-0,29	39 753	6,36
Dlouhodobý majetek	-12 506	-3,30	38 426	10,48	-35 316	-8,72	-23 158	-6,26
Dlouhodobý nehmotný majetek	-47	-11,38	-190	-51,91	-148	-84,09	-28	-100
Dlouhodobý hmotný majetek	-12 459	-3,29	38 616	10,54	-35 168	-8,68	-23 130	-6,25
Oběžná aktiva	35 807	22,53	24 780	12,73	27 367	12,49	60 881	24,66
Zásoby	-1 378	-10,94	453	4,04	2300	19,71	-847	-6,06
Krátkodobé pohledávky	35 099	25,11	23 094	13,21	25 296	12,78	62 788	28,12
Krátkodobý finanční majetek	2 086	31,89	1 233	14,29	-229	-2,32	-1 060	-12,37
Časové rozlišení	-629	-89,35	1 269	1 692,00	6 162	458,48	2 030	27,05

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Z tabulky je patrný růst celkových aktiv v průběhu sledovaného období v absolutním vyjádření téměř o 125 milionů Kč, z hodnoty přibližně 539 milionů Kč na 664 milionů Kč v roce 2013. Nejvýraznější vzrůst celkových aktiv nastal v roce 2011, kdy majetek společnosti meziročně vzrostl o téměř 64,5 milionů Kč. Na tomto jevu se největší mírou podílel nárůst dlouhodobého hmotného majetku a to v podobě pořízení nové licí linky, vypalovací pece, nádrže na hmotu a matričních forem. Pouze v roce 2012 zaznamenala společnost mírný pokles celkových aktiv o necelé 2 miliony Kč.

Stejně jako u celkových aktiv, můžeme sledovat rostoucí trendy po celé sledované období i v případě oběžných aktiv a krátkodobých pohledávek. Naopak v případě dlouhodobého nehmotného majetku můžeme sledovat postupně úbytek až na hodnotu 0 z důvodu postupného odpisování softwaru až k jeho úplnému odepsání v roce 2013. Momentálně tedy podnik nevlastní žádný dlouhodobý nehmotný majetek.

3.1.2 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv Ideal Standard 2009 – 2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	70,38	65,31	64,73	59,25	52,22
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,08	0,07	0,03	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	70,31	65,25	64,70	59,25	52,22
Oběžná aktiva	29,49	34,68	35,06	39,55	46,34
Zásoby	2,34	2,00	1,86	2,24	1,98
Krátkodobé pohledávky	25,94	31,14	31,62	35,76	43,08
Krátkodobý finanční majetek	1,21	1,54	1,58	1,54	1,45
Časové rozlišení	0,13	0,01	0,21	1,20	1,44

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

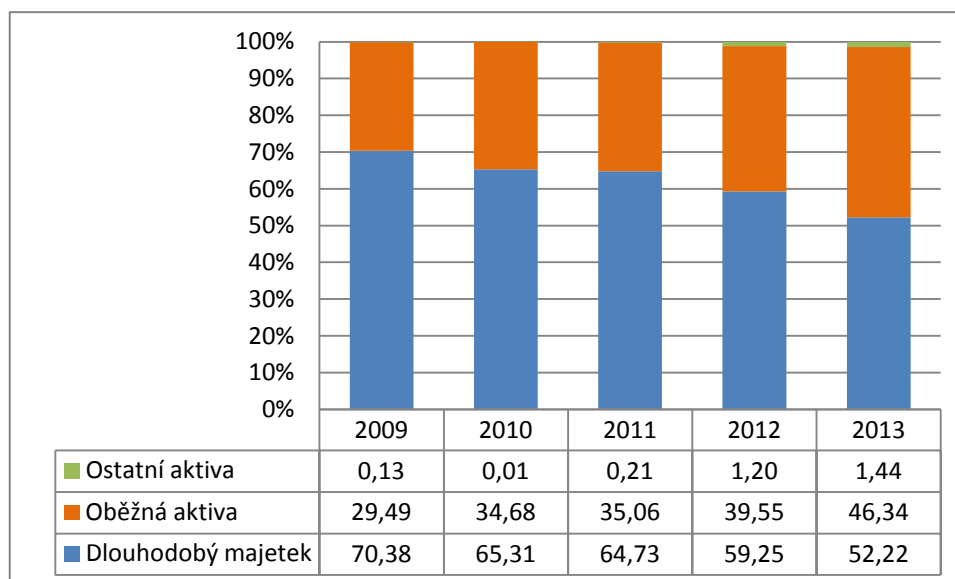
V předchozí tabulce jsou zachyceny hlavní položky majetkové struktury společnosti Ideal Standard spolu s jejich procentuálním podílem na celkové bilanční sumě, vždy za jednotlivé sledované hospodářské roky. Jak je z tabulky patrné, v průběhu sledovaného období

hospodářských let 2009 – 2013 došlo k poměrně výraznému přeskupení podílu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkovém objemu podnikového majetku. I přes téměř kontinuální růst objemu celkových aktiv vykazují položky dlouhodobého majetku klesající tendenci ve vztahu k jejich celkovému zastoupení na majetku podniku. Významný je v tomto ohledu růst objemu krátkodobých pohledávek, který se za sledované období v relativním vyjádření více než zdvojnásobil, při absolutním vyjádření se jedná o růst z necelých 140 na přibližně 286 milionů korun.

Největší podíl na dlouhodobém majetku pak zauímají položky samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí, které v roce 2013 tvořily téměř 50 % z dlouhodobého majetku a které vykazovaly ve sledovaném období rostoucí tendence.

Přes poměrně výrazný vzrůst hodnot časového rozlišení v tomto období však tyto položky nedosáhly ani 1,5 % podílu na celkových aktivech, což je objem, který lze považovat téměř za zanedbatelný. Pro lepší přehlednost slouží obrázek 1 zachycující klíčové položky aktiv na celkovém majetku podniku.

Obrázek 1: Struktura majetku Ideal Standard 2009 – 2013 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

3.1.3 Horizontální analýza pasiv

Obdobně, jako v případě analýzy aktiv bylo postupováno při horizontální analýze pasiv. V tabulce 6 je provedena horizontální analýza vybraných zdrojů krytí majetku podniku v absolutním i relativním vyjádření za období hospodářských let 2009 – 2013.

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv Ideal Standard 2009 – 2013

	2010 - 2009		2011 - 2010		2012 - 2011		2013 - 2012	
	abs. (tis Kč)	v %	abs. (tis Kč)	v %	abs. (tis Kč)	v %	abs. (tis Kč)	v %
PASIVA CELKEM	22 672	4,21	64 475	11,48	-1 787	-0,29	39 753	6,36
Vlastní kapitál	8 500	1,94	17 699	3,95	22 887	4,92	20 996	4,30
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní a ostatní fondy ze zisku	1 517	30,20	425	6,50	885	12,70	1 145	14,58
VH minulých let	28 818	47 242,62	8 076	27,96	16 814	45,50	21 743	10,44
VH běžného účetního období	-21 835	-71,98	9 198	108,20	5 188	29,31	-1 891	-8,26
Cizí zdroje	13 247	13,62	46 459	42,04	-24 285	-15,47	17 279	13,02
Rezervy	-6 567	-42,44	2 164	24,30	6 990	63,14	-566	-3,13
Dlouhodobé závazky	404	2,15	-1 302	-6,80	-832	-4,66	-1 152	-6,77
Krátkodobé závazky	19 410	30,79	45 597	55,30	-30 443	-23,77	18 997	19,46
Závazky ze SZ a ZP	132	2,37	980	17,20	247	3,70	227	3,28
Časové rozlišení	925	37,01	317	9,26	-389	-10,40	1 478	44,09

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Celková pasiva vykazovala ve sledovaném období stejný trend jako v případě celkových aktiv a byl tedy zachován bilanční princip. Z hlediska finanční struktury společnosti je důležitý trvalý růst podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech. Největší měrou se o to zasloužil růst výsledku hospodaření minulých let. Ten vykázal zejména ve druhém sledovaném roce obrovský růst o více než 47 tis. %, jelikož byla hodnota této položky v roce 2009 výrazně nízká. K žádné změně nedošlo v případě položky základního kapitálu, který zůstal po celou dobu ve stejné výši 398 722 tis. Kč.

Kolísavé hodnoty je možné registrovat v případě výsledku hospodaření běžného účetního období. Výrazněji se výsledek hospodaření propadl v roce 2010 o téměř 22 milionů korun oproti roku 2009, menší byl pak pokles na konci sledovaného období o necelé 2 miliony Kč. I přes poměrně velký propad však podnik i v těchto letech generoval zisk.

Značným dílem se na celkových pasivech podílely i cizí zdroje, které byly nejvyšší v roce 2011 s hodnotou bezmála 157 mil. Kč. Největší část z nich tvořily krátkodobé závazky vůči dodavatelům, které se od roku 2009 téměř zdvojnásobily. Důležitým faktem je pro podnik celkový pokles dlouhodobých závazků, který je pozitivní i z hlediska podnikové solventnosti.

Poměrně velké procentuální rozdíly byly zaznamenány i u položek časového rozlišení, v absolutním vyjádření šlo však spíše o částky zanedbatelné, kdy se kromě roku 2013 pohyboval jejich průměr kolem 3 mil. Kč. I tyto položky měly ve sledovaném období růstovou tendenci.

3.1.4 Vertikální analýza pasiv

V tabulce 7 je provedena vertikální analýza pasiv zachycující podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových zdrojích krytí podnikových aktiv. Jak je z tabulky patrné, převládajícím zdrojem krytí je vlastní kapitál. Společnost díky tomu nenese výrazně velké riziko zadlužení. Celkově se podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů dá považovat za poměrně vyrovnaný, přesto zde došlo ve sledovaném období ke změně podílu. Hodnoty položky vlastního kapitálu se v tomto období pohybovaly od 74 % do 82 %. Přestože lze pozorovat pokles podílu vlastního kapitálu, nejedná se o výraznou změnu a tato pasiva tvoří stále více než tři čtvrtiny podnikových pasiv. Dá se odhadovat, že klesající trend bude pokračovat i v letech následujících. Kapitálové fondy a rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku se v daném období do celkové struktury pasiv téměř nepromítly, jelikož rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku dosáhly celkového podílu jen lehce přes 1 %, fondy kapitálové pak na tuto hranici nedosáhly ani jednou.

Opačný trend nastal právě u cizích zdrojů. Největší podíl na těchto pasivech měly krátkodobé závazky tvořící téměř pětinu všech podnikových pasiv a v roce 2011 tuto hranici dokonce přesáhly. Tato skutečnost nastala v důsledku přijetí krátkodobých záloh

ve výši 23 067 tis. Kč, které byly obdrženy v souvislosti s pořízením nových výrobních zařízení.

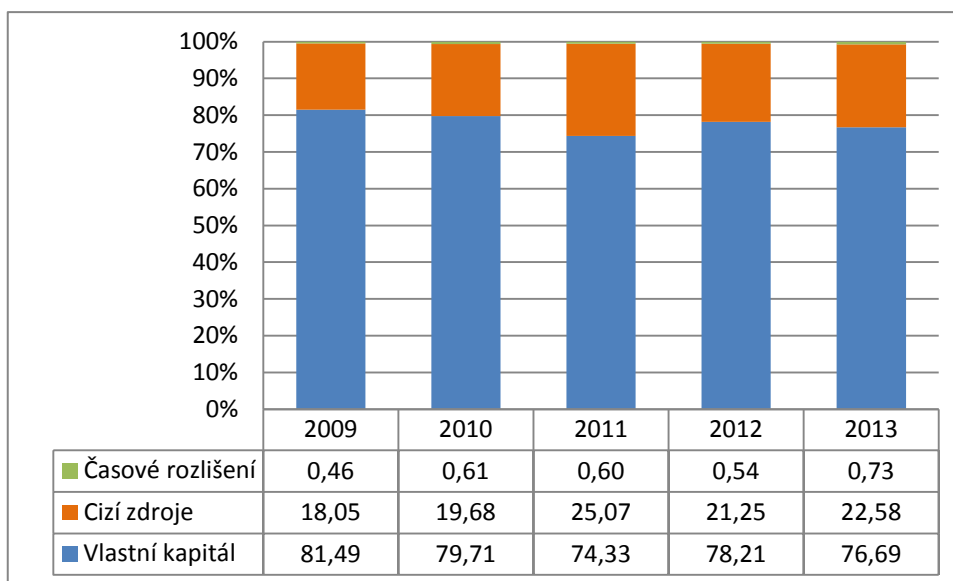
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv Ideal Standard 2009 – 2013 (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	81,49	79,71	74,33	78,21	76,69
Základní kapitál	73,99	71,00	63,69	63,87	60,05
Kapitálové fondy	0,09	0,89	0,80	0,80	0,75
Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0,93	1,16	1,11	1,26	1,35
VH minulých let	0,01	5,14	5,90	8,61	11,37
VH běžného účetního období	5,63	1,51	2,83	3,67	3,16
Cizí zdroje	18,05	19,68	25,07	21,25	22,58
Rezervy	2,87	1,59	1,77	2,89	2,63
Dlouhodobé závazky	3,48	3,41	2,85	2,73	2,39
Krátkodobé závazky	11,70	14,68	20,45	15,64	17,56
Závazky ze SZ a ZP	1,03	1,01	1,07	1,11	1,08
Časové rozlišení	0,46	0,61	0,60	0,54	0,73

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Pro lepší přehlednost finanční struktury Ideal Standard slouží obrázek 2. Položky časového rozlišení, obdobně jako kapitálové fondy, nedosáhly ani hranice 1% podílu na majetkovém krytí a z hlediska celkového objemu pasiv nehrají významnou roli.

Obrázek 2: Finanční struktura Ideal Standard 2009 – 2013 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

3.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8 zobrazuje horizontální analýzu některých vybraných položek výkazu zisku a ztráty (dále jen VZZ). Obdobně, jako v případě horizontální analýzy aktiv a pasiv, jsou i zde zachyceny meziroční změny jak v absolutním tak relativním vyjádření. Výkaz zisku a ztráty je v příloze C.

Tržby za prodej zboží jeví za celé období klesající trend z 187 082 tis. Kč v roce 2009 až na 153 117 tis. v roce 2013. Za celé období se společnosti nepodařilo tento nepříznivý jev stabilizovat a ani podle zatímních účetních výkazů není předpokládán růst tržeb za prodané zboží. Na uvedeném poklesu tržeb za prodej zboží se negativně podílel pokles poptávky na českém a slovenském trhu způsobený pokračující ekonomickou krizí.

U položky tržby za prodej vlastních výrobků a služeb je možné vysledovat dlouhodobý růstový trend, narušený jen v posledním roce, kdy došlo k nepatrnému poklesu o 790 tis. Kč. Růst tržeb za služby způsobila zvýšená poptávka po výrobě nových modelů pro zahraniční trhy. Aktivace zůstaly ve sledovaném období téměř neměnné

z hlediska absolutního vyjádření. Vzhledem k jejich celkově nízkému objemu je však možné vidět značný meziroční skok mezi lety 2010 a 2011 v relativním vyjádření.

Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek VZZ Ideal Standard 2009 – 2013

	2010 - 2009		2011 - 2010		2012 - 2011		2013 - 2012	
	abs. (tis Kč)	v %	abs. (tis Kč)	v %	abs. (tis Kč)	v %	abs. (tis Kč)	v %
Tržby za prodej zboží	-19 928	-10,65	-4 453	-2,66	-4 889	-3,01	-4 685	-2,97
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 684	2,93	29 057	7,07	52269	11,88	-790	-0,16
Výkony	9 634	2,30	34 418	8,04	55 754	12,06	-254	-0,05
Tržby z prodeje DHM a materiálu	597	208,74	-493	-55,83	15	3,85	107	26,42
Aktivace	-2 050	-10,78	5 361	31,60	3 254	14,57	998	3,90
Výkonová spotřeba	14 944	8,66	17 703	9,45	14 614	7,12	-16 414	-7,47
Přidaná hodnota	-13 442	-4,90	26 436	10,13	39 023	13,57	12 985	3,97
Osobní náklady	20 133	10,45	21 903	10,29	31 437	13,39	3 073	1,15
Provozní výsledek hospodaření	-28 855	-67,66	10 604	76,90	4 821	19,76	-1 622	-5,55
Finanční výsledek hospodaření	1457	43,77	76	4,06	1 519	84,58	-326	-117,7
VH za účetní období	-21 837	-71,98	9 198	108,20	5 188	29,31	-1 891	-8,26
VH před zdaněním	-27 398	-69,69	10 680	89,62	6 340	28,06	-7 948	-27,47

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Jednou z klíčových položek VZZ by měl být pro podnik výsledek hospodaření (dále jen VH). Ten je ve své podstatě jádrem celého výkazu, neboť informuje o efektivnosti podnikové činnosti. V tomto ohledu je prakticky nezbytné sledovat vývoj přidané hodnoty, jež je úzce spjata s tržbami a náklady, které tyto tržby nejvíce ovlivňují. V případě společnosti Ideal Standard je možné pozorovat růst přidané hodnoty s výjimkou roku 2010, kdy poklesla oproti předchozímu období o 13 442 tis. Kč. Tento vývoj lze považovat za příznivý.

Po celé sledované období vykazovala společnost Ideal Standard zisk. Ten byl nejnižší v roce 2010, kdy důvodem byla stále přetrvávající ekonomická krize. V tomto roce

podnik zaznamenal oproti dalším rokům rovněž snížení položek přidané hodnoty a obchodní marže. V dalších letech se zisk ustálil kolem průměrné hodnoty 20 mil. Kč a kopíroval tak vývoj provozního výsledku hospodaření. Vzdávající tendenci měl ve sledovaném období i finanční VH, který se ovšem stále pohyboval v záporných hodnotách kvůli převisu finančních nákladů nad výnosy. Z tohoto vývoje lze usuzovat, že by se v následujících hospodářských obdobích mohl finanční VH stát ziskovým.

3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Nejvýznamnější část tržeb představuje položka výkonů a byla proto zvolena za vztažnou veličinu k vertikální analýze výkazu zisku a ztráty, k této položce se tedy budou vázat podíly jednotlivých vybraných složek VZZ zachycené v následující tabulce.

Tabulka 9: Horizontální analýza vybraných položek VZZ Ideal Standard 2009 – 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Výkony	100	100	100	100	100
Tržby za prodej zboží	44,72	39,06	35,19	30,46	29,57
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	95,45	96,03	95,17	95,02	94,97
Výkonová spotřeba	41,24	43,80	44,37	42,41	39,26
Spotřeba materiálu a energie	28,27	30,97	30,99	28,23	28,35
Služby	12,96	12,83	13,38	14,18	10,91
Přidaná hodnota	65,62	61,01	62,18	63,02	65,56
Mzdové náklady	33,99	36,02	36,76	37,77	38,15
VH za účetní období	7,25	1,99	3,82	3,42	4,05
VH před zdaněním	9,40	2,78	4,89	5,59	4,05

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

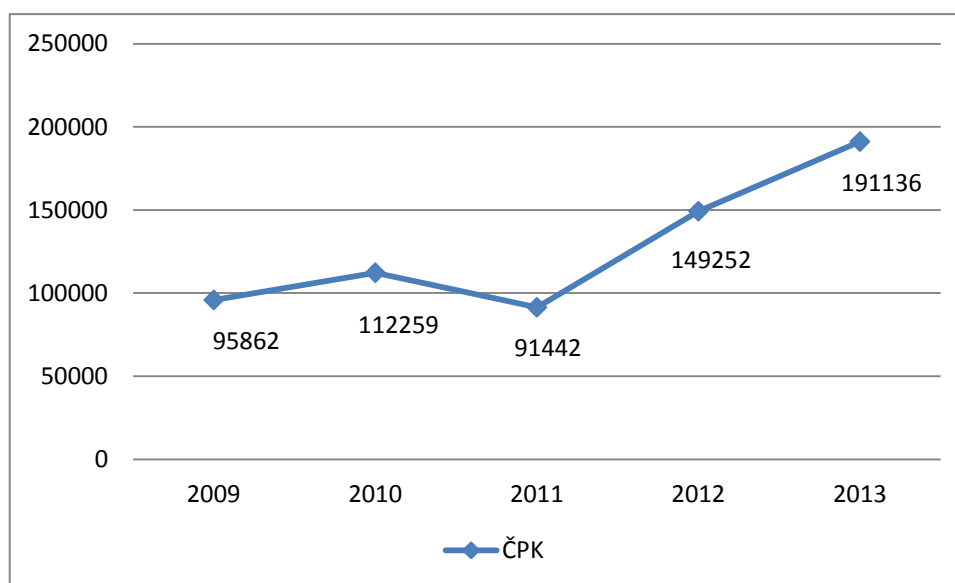
Z tabulky je patrné, že největší měrou se na celkové výši výkonů podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tato položka tvořila poměrně stálý podíl během celého období s průměrnou hodnotou kolem 95,3 %. Pozitivní vývoj zejména

v posledních třech letech sledovaného období zaznamenala položka přidané hodnoty. Tento vývoj vypovídá o postupném zvyšování tržeb za výkony ve vztahu s náklady na pořízení jednotlivých vstupů od externích dodavatelů, což znamená, že s postupným růstem přidané hodnoty zároveň dochází k žádoucímu poklesu hodnot výkonové spotřeby. Hodnoty podílu výsledku hospodaření za účetní období a výsledku hospodaření před zdaněním prakticky kopírují jejich vývoj v absolutním vyjádření. Největší pokles nastal v roce 2010 z důvodu již zmiňovaných investic.

3.3 Rozdílové ukazatele

V této kapitole bude analyzován vývoj čistého pracovního kapitálu jako jednoho ze základních rozdílových ukazatelů. Pro výpočet byly použity vzorce z druhé kapitoly této práce a výsledky jsou znázorněny v následujícím grafu.

Obrázek 3: Vývoj ČPK Ideal Standard 2009 – 2013 (tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Z obrázku 3 je patrný velmi příznivý vývoj čistého pracovního kapitálu. Po celé sledované období se pohybuje v kladných hodnotách, což vypovídá o tom, že je podnik platebně schopný. Výrazný růst, přerušovaný jen malým poklesem v roce 2011, je proto příznakem schopnosti podniku hradit své závazky. Na základě současného vývoje se dá i pro budoucí hospodářské roky předpokládat ČPK v nezáporných hodnotách a podnik by tedy neměl mít v následujících letech problémy s úhradou svých závazků. Růst ČPK

je dán poměrně výrazným příbytkem oběžných aktiv společnosti z 158 908 tis. Kč až na 307 743 tis. Kč v roce 2011, zatímco objem krátkodobých závazků za celé sledované období nepřekračuje ani 130 mil. Kč. Tento růst oběžných aktiv byl způsoben navýšením pohledávek za společností Ideal Standard International v podobě poskytnuté půjčky.

3.4 Poměrové ukazatele

V následujících podkapitolách budou rozebrány čtyři skupiny poměrových ukazatelů teoreticky zpracovaných ve druhé kapitole.

3.4.1 Ukazatele likvidity

Pro potřeby analýzy vývoje likvidity společnosti byly vypočítány hodnoty pro běžnou, okamžitou a hotovostní likviditu v letech 2009 – 2013. Pro přehlednost byl tento vývoj zachycen početně v tabulce 10 a graficky na obrázku 4. V tabulce jsou rovněž vyneseny hodnoty oborového průměru pro srovnání vývoje s Ideal Standard.

Tabulka 10: Ukazatele likvidity Ideal Standard 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	158 908	194 715	219 495	246 862	307 743
Zásoby	12 596	11 218	11 671	13 971	13 124
Krátkodobý finanční majetek	6 542	8 628	9 861	9 632	8 572
Krátkodobé závazky	63 046	82 456	128 053	97 610	116 607
Běžná likvidita	2,52	2,36	1,71	2,53	2,64
Okamžitá likvidita	2,32	2,23	1,62	2,39	2,53
Hotovostní likvidita	0,10	0,10	0,08	0,10	0,07
Běžná likvidita v oboru	2,14	2,11	2,34	1,91	2,05
Okamžitá likvidita v oboru	1,58	1,57	1,74	1,39	1,50
Hotovostní likvidita v oboru	0,53	0,48	0,44	0,36	0,40

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015; MPO 2009- 2013

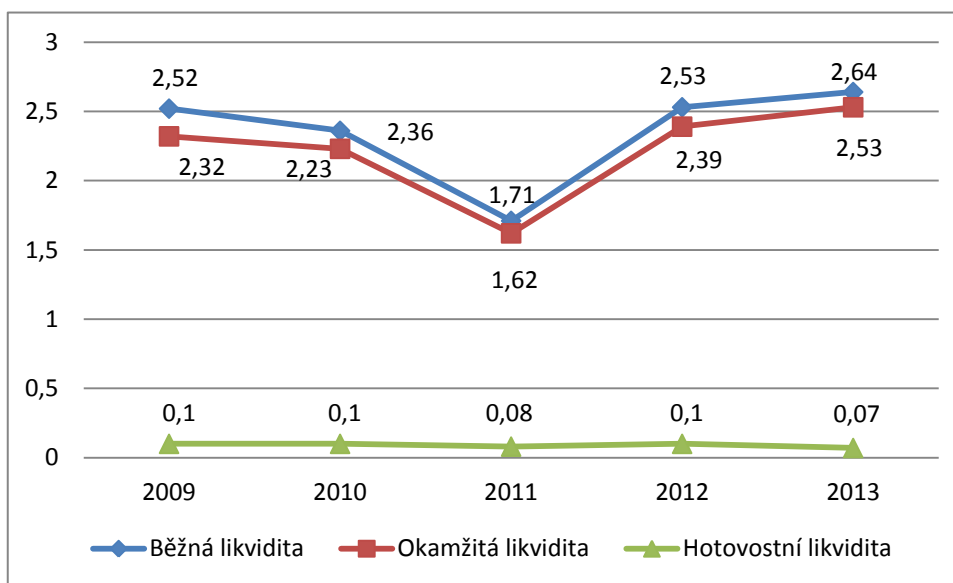
Z vypočtených údajů běžné likvidity společnosti Ideal Standard je patrný pohyb za celé sledované období kolem doporučených hodnot 1,5 – 2,5. (Synek, 2011) V roce 2009 byla hranice 2,5 přesáhnutá jen o 0,02 z důvodu nižších krátkodobých závazků (63 046 tis. Kč), v letech 2012 a 2013 bylo dosaženo vyšších hodnot v důsledku rychlého růstu oběžných aktiv (z horizontální analýzy aktiv o 12,49 %, resp. 24,66 %). Svého minima 1,71 dosáhla společnost v roce 2011 z důvodu výrazného navýšení krátkodobých závazků na 128 053 tis. Kč. Téměř po celé sledované období se ukazatel běžné likvidity Ideal Standard pohyboval nad oborovým průměrem. Příznivé výsledky poukazují na dobrou platební schopnost podniku splácet včas své závazky, zároveň jsou tyto výsledky důležité i pro případ získávání nových věřitelů.

Okamžitá likvidita poukazuje na schopnost podniku hradit své závazky bez toho, aby bylo nutné odprodání zásob. Především z grafického vývoje z obrázku 4 je patrné, že výsledné hodnoty okamžité likvidity prakticky kopírují vývoj běžné likvidity. Stejně vývojové trendy a nepatrný absolutní rozdíl těchto dvou ukazatelů svědčí o nízkém objemu zásob v oběžných aktivech. Podniku se během celého sledovaného období nepodařilo dostat na úroveň doporučených hodnot a po celou tuto dobu ji vždy překročil řádově o desetiny jednotky. Stejně jako v případě běžné likvidity byla nejnižší hodnota naměřena v roce 2011 i u likvidity okamžité. I u tohoto ukazatele to bylo způsobeno navýšením krátkodobých závazků z důvodu využití leasingu. Pro podnik jsou vyšší naměřené hodnoty důležité z hlediska získávání nových věřitelů, znamenají ovšem neefektivní využití z důvodu nízkého zhodnocení finančních prostředků. Ve srovnání s oborovými hodnotami lze u Ideal Standard opět po celé sledované období, kromě roku 2011, pozorovat vyšší krytí krátkodobých závazků pohledávkami a hotovostí.

Za nejméně příznivý ukazatel likvidity společnosti Ideal Standard lze považovat ukazatel likvidity hotovostní. Hodnoty tohoto ukazatele se dlouhodobě pohybují nízko pod ideální hranicí 0,2 a z dosavadního vývoje nelze ani v následujících letech očekávat výrazné zlepšení. Ukazatel se po celé sledované období pohybuje kolem hodnoty 0,1 s nepatrným poklesem v letech 2011 a 2013. Snížení v těchto letech bylo způsobeno nárůstem krátkodobých závazků v podobě čerpání leasingu, úroveň finančních prostředků společnosti byla především v letech 2010 – 2013 téměř neměnná s průměrem kolem 8,2 mil. Kč. V porovnání s oborovými hodnotami lze říci, že

společnost dosahuje podprůměrných výsledků, neboť vykazuje výrazně nižší schopnost uhradit krátkodobé závazky hotovostí či penězi na bankovních účtech.

Obrázek 4: Ukazatele likvidity Ideal Standard 2009 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Podnik ve sledovaném období disponuje dostatečným množstvím prostředků pro krytí svých závazků a nevykazuje výraznější problémy s úrovní běžné a okamžité likvidity.

3.4.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability posuzují schopnost dosažení zisku pomocí vloženého kapitálu. Pro výpočty ukazatelů ROA, ROE a ROS byly použity vzorce z kapitoly 2. Tržby jsou vypočteny jako součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Výsledné hodnoty ukazatelů jsou pro lepší orientaci graficky znázorněny v obrázku 5, početně jsou zachyceny v tabulce 11 spolu s hodnotami pro oborový průměr.

Z pohledu podniku se jeví jako pozitivní jev fakt, že se vypočtené hodnoty ROA pohybují po celé sledované období v nezáporných číslech. Během tohoto období nejvíce primárně rostoucí nebo klesající trend, nýbrž kolísají kolem hodnoty 4,1 %. Největší měrou se na vývoji ukazatele podílela výše výsledku hospodaření před zdaněním EBT, neboť nákladové úroky nabývaly téměř zanedbatelných hodnot a nepodílely se výraznějším způsobem na velikosti EBIT v čitateli. Největší pokles byl zaznamenán

v roce 2010 z důvodu realizace komplexního plánu investic do výrobního zařízení. Tyto strategické investice byly zcela dokončeny až v roce 2011, proto společnost generovala nižší zisk i v tomto roce. V oborovém průměru rentability aktiv je patrný značný pokles hodnot, nicméně ani tak nebyla společnost schopna dosáhnout této úrovně ani v jednom sledovaném roce. Největší rozdíl od průměru byl zaznamenán právě v roce 2010. Ve srovnání s konkurencí jsou tyto výsledky nepříznivé, neboť poukazují na podprůměrnou efektivnost hospodaření podniku.

Tabulka 11: Ukazatele rentability Ideal Standard 2009 – 2013

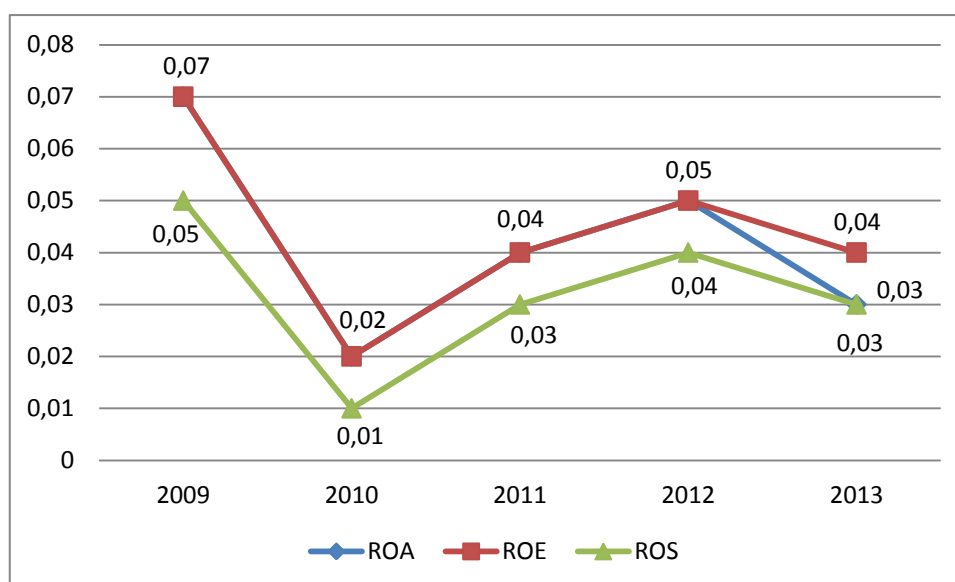
	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT (tis. Kč)	39 549	11 917	22 597	28 975	20 989
EAT (tis. Kč)	30 338	8 501	17 699	22 887	20 996
Celková aktiva (tis. Kč)	538 913	561 585	626 060	624 273	664 026
Vlastní kapitál (tis. Kč)	439 141	447 641	465 340	488 227	509 223
Tržby (tis. Kč)	586 338	578 058	602 695	650 075	644 600
ROA (%)	7,34	2,12	3,61	4,64	3,16
ROE (%)	6,91	1,90	3,80	4,69	4,12
ROS (%)	5,17	1,47	2,94	3,52	3,26
ROA v oboru (%)	8,65	7,80	7,05	6,01	5,54
ROE v oboru (%)	8,97	9,91	7,91	8,19	7,31
ROS v oboru (%)	11,81	10,99	6,67	6,84	4,32

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015; MPO 2009- 2013

Prakticky stejné hodnoty, jako ukazatel aktiv, vykazuje i ukazatel vloženého kapitálu ROE, což je nejlépe patrné z obrázku 5. Obdobně, jako velikost celkových aktiv, i objem vlastního kapitálu vykazuje růstový trend po celé období 2009 – 2013, zatímco výsledek hospodaření za účetní období EAT kopíruje vývoj zisku před úhradou úroků a daní. Vývoj ukazatele ROA a ROE je pro první čtyři sledované roky stejný, proto se jejich křivky v tomto období kryjí. Ve srovnání s odvětvím dosahuje společnost opět podprůměrných hodnot po celé sledované období, Ideal Standard tak během let 2009 - 2013 nedokázala zhodnotit vlastní kapitál v zisku takovou měrou, jako konkurence.

Podobné tendence jako u předchozích dvou ukazatelů rentability vykazovala i rentabilita tržeb ROS. I zde byl zaznamenán největší pokles v roce 2010 z důvodů snížení EBIT, zatímco tržby v tomto roce oproti roku 2009 stouply. Nejvyšší byla výše tržeb za celé sledované období v roce 2012. Nejvíce se na tom podílely tržby za služby ve výši 492 mil. Kč s 12% meziročním nárůstem způsobená zvýšením poptávky po výrobě nových modelů pro zahraniční trhy. Hodnoty v odvětví vykazují za období 2009- 2013 klesající tendenci, společnost však nedokázala z důvodu snížení EBIT těchto hodnot dosáhnout a i v případě ukazatele ROS se tak pohybuje po celou dobu pod oborovým průměrem.

Obrázek 5: Ukazatele rentability Ideal Standard 2009 - 2013



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

3.4.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity lze sledovat způsob hospodaření podniku s vlastními aktivy. Vývoj těchto ukazatelů pro společnost Ideal Standard je zachycen v tabulce 12, na obrázcích 6 a 7 je graficky znázorněn vývoj ukazatelů obrátů resp. dob obrátů.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity Ideal Standard 2009 - 2013

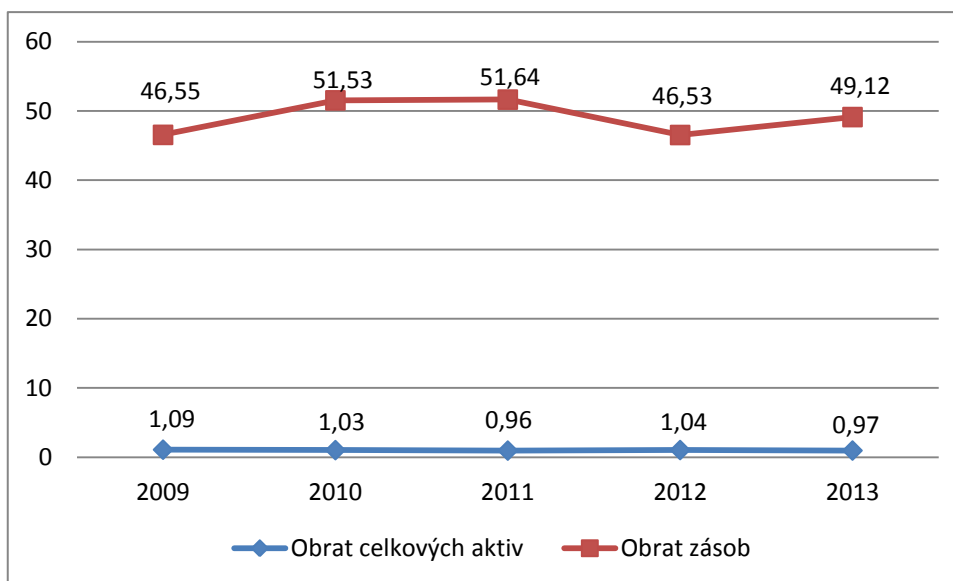
	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby (tis. Kč)	586 338	578 058	602 695	650 075	644 600
Celková aktiva (tis. Kč)	538 913	561 585	626 060	624 273	664 026
Zásoby (tis. Kč)	12 596	11 218	11 671	13 971	13 124
Pohledávky (tis. Kč)	139 770	174 869	197 963	223 259	286 047
Závazky (tis. Kč)	63 046	82 456	128 053	97 610	116 607
Obrat celkových aktiv (obraty)	1,09	1,03	0,96	1,04	0,97
Doba obratu aktiv (dny)	330,88	349,74	373,96	345,71	370,85
Obrat zásob (obraty)	46,55	51,53	51,64	46,53	49,12
Doba obratu zásob (dny)	7,73	6,99	6,97	7,74	7,33
Doba obratu pohledávek (dny)	85,82	108,90	118,25	123,64	159,75
Doba obratu závazků (dny)	38,71	51,35	76,49	54,05	65,12
Obrat aktiv v oboru (dny)	0,73	0,72	0,78	0,74	0,73

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů 2015; MPO 2009- 2013

Obrat celkových aktiv se pohybuje ve sledovaném období od 0,96 do 1,09, za ideální rozmezí, ve kterém by se měl podnik pohybovat, je však považován interval od 1,6 do 2,9. Ani ze sledovaného vývoje nelze určit, že by v následujících letech nastal výrazný růst tohoto ukazatele. Podnik tak má v držení příliš velký objem celkových aktiv. Aby se zlepšily získané hodnoty, musel by podnik některá z aktiv odprodat nebo zvýšit své tržby. Při srovnání s oborovými hodnotami obratu aktiv dosahuje společnost nadprůměrných hodnot. Ty se pohybují kolem hodnoty 0,74 dne. Ideal Standard dokáže podle tohoto srovnání hospodařit se svým majetkem lépe, než je v oboru běžné.

Hodnoty obratu zásob společnosti Ideal Standard vykazovaly v letech 2009 – 2011 rostoucí tendenci, v roce 2012 došlo k poklesu, pro rok 2013 už ale hodnoty opět stouply. Způsobeno to bylo především meziročním růstem tržeb, zatímco celkový objem zásob zůstával prakticky neměnný. Za příznivý je považován právě růst těchto hodnot, neboť svědčí o zvyšování produktivity zásob a tedy i výnosu tohoto typu aktiv.

Obrázek 6: Ukazatele obratu Ideal Standard 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Pro ukazatel doby obratu aktiv nelze jednoznačně určit ideální hladinu, proto je vhodné opět srovnání s oborovými hodnotami. Ve sledovaném období vzrostla doba obratu aktiv z 330,88 na 370,85.

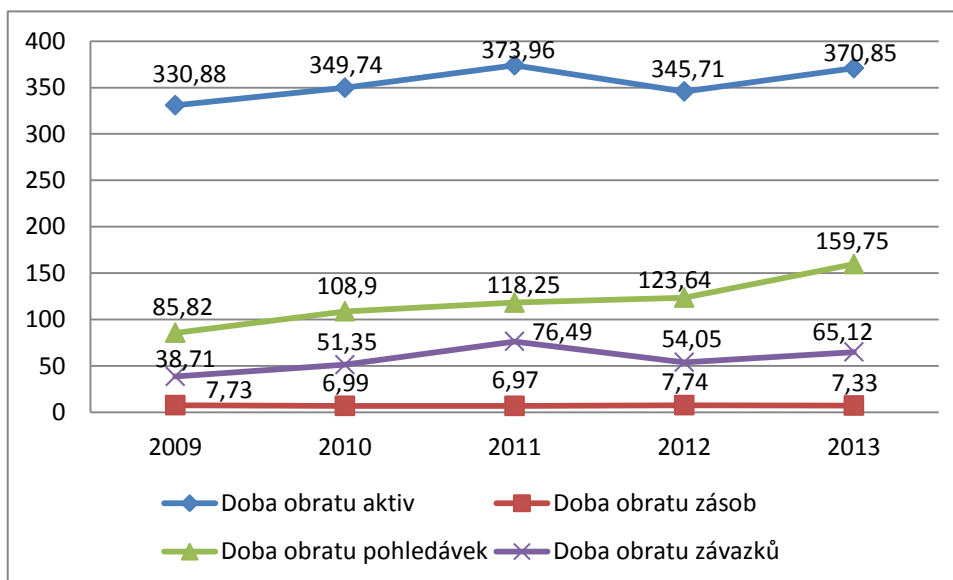
Ukazatel doby obratu zásob vykazuje ve sledovaném období rozkolísané hodnoty. Celkově lze považovat výsledky za poměrně nízké a pro podnik příznivé. Nejlepších výsledků tohoto ukazatele dosáhl podnik v roce 2011 s 6,97 dny, za které společnost Ideal Standard v průměru prodala své zásoby. V tomto roce byl celkový stav zásob ve sledovaném období nejnižší s objemem 11 671 tis. Kč.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje dobu, než jsou společnosti Ideal Standard splaceny vydané faktury. Výsledné hodnoty ovšem nejsou pro společnost nijak příznivé. V průběhu sledovaného období poměrně výrazným způsobem roste doba, než dojde k proplacení faktur podniku a to z 85,82 dne na jednu obrátku v roce 2009 až na 159,75 dne v roce 2013. Hodnota se během pěti let téměř zdvojnásobila. Převážná část krátkodobých pohledávek je tvořena pohledávkami za ovládající osobou a je nepravděpodobné, že by nedošlo k jejich splacení a že by se tak tyto pohledávky měly stát nedobytnými. Pohledávky z obchodních vztahů dosáhly maxima v roce 2011 s 96 704 tis. Kč, k roku 2013 ovšem došlo k výraznému snížení tohoto typu pohledávek, což je pro podnik žádoucí. Vysoký objem pohledávek z obchodních vztahů svědčí

o nízké platební morálce odběratelů, stejně jako o malé vyjednávací síle podniku v obchodních vztazích. Zkrácením doby obratu pohledávek by společnost mohla tyto finanční prostředky alokovat efektivněji.

Doba obratu závazků naopak vyjadřuje platební morálku společnosti Ideal Standard vůči svým dodavatelům a zároveň počet dní, po které využívá obchodní úvěry. Tento ukazatel se pohyboval v hodnotách od 38,71 do 76,49 dnů potřebných v průměru na jednu obrátku. Snahou podniku je zvyšovat hodnoty doby obratu závazků, neboť tak může čerpat bezplatný obchodní úvěr k financování svých činností po delší dobu. Faktorem vypovídajícím o finanční rovnováze společnosti je porovnání výsledků doby obratu pohledávek a doby obraty závazků. Aby byl podnik ve finanční rovnováze, měla by doba obratu závazků nabývat vyšších hodnot než je tomu v případě doby obratu pohledávek. V takové situaci dochází k financování pohledávek z dodavatelského úvěru. V případě společnosti Ideal Standard je však možné pozorovat opačný stav, kdy doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků v průměru o 62 dnů. Vývoje zkoumaných ukazatelů doby obratu jsou přehledně znázorněny v obrázku 7.

Obrázek 7: Ukazatele doby obratu Ideal Standard 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Hodnoty ukazatelů zachycujících finanční stabilitu společnosti Ideal Standard jsou zaneseny v tabulce 13 a obrázku 8. Tyto ukazatele zkoumají rozsah financování podnikových aktiv z dluhů.

Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti Ideal Standard 2009-2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Cizí kapitál (tis. Kč)	97 273	110 520	156 979	132 694	149 973
Celková aktiva (tis. Kč)	538 913	561 585	626 060	624 273	664 026
Vlastní kapitál (tis. Kč)	439 141	447 641	465 340	488 227	509 223
EBIT (tis. Kč)	39 549	11 917	22 597	28 975	20 989
Nákladové úroky (tis. Kč)	234	0	0	38	0
Celková zadluženost	0,18	0,20	0,25	0,21	0,23
Koeficient samofinancování	0,82	0,80	0,75	0,79	0,77
Ukazatel zadluženosti VK	0,22	0,25	0,34	0,27	0,29
Ukazatel úrokového krytí	169,01	0	0	762,50	0

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

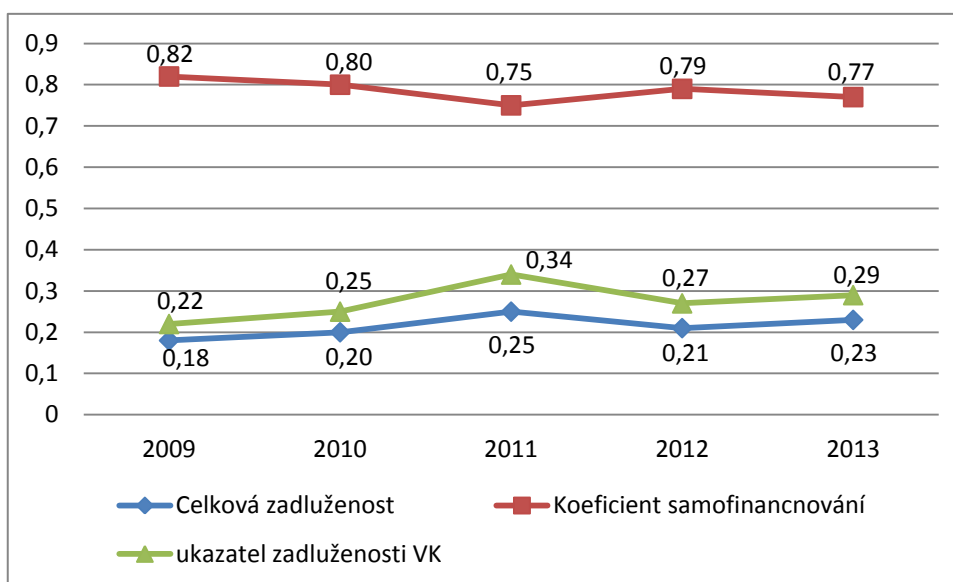
Celková zadluženost udává podíl kapitálu vloženého věřiteli na celkových podnikových aktivech. Doporučené z hlediska finančně stabilního podniku je úroveň pod 0,5, tedy podíl cizího kapitálu menší než 50 %. Po celé sledované období dokázala společnost Ideal Standard držet hodnotu tohoto ukazatele pod touto hranicí, což svědčí o vysokém podílu vlastního kapitálu na kapitálu celkovém. Zároveň se jedná o hodnoty významné pro věřitele, neboť malá zadluženost představuje i menší riziko nesplacení dluhu. Celková zadluženost podniku se pohybovala během těchto let v průměru kolem 0,21. Převážnou část těchto závazků tvořily závazky krátkodobé ve formě závazků z obchodních vztahů. Nejvyšší zadluženosti bylo dosaženo v roce 2011 v důsledku růstu právě závazků z obchodních vztahů se splatností do pěti let.

Doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti je koeficient samofinancování vyjadřující podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech. Z tabulky je patrné, že společnost Ideal Standard používá k financování svých činností především vlastních

zdrojů. Největší podíl na vlastním kapitálu, jak je patrné již z analýzy pasiv, zaujímá základní kapitál v neměnné výši 398 722 tis. Kč.

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu je kombinací předchozích dvou ukazatelů. Nejvyšší hodnoty, obdobně jako v případě celkové zadluženosti, bylo dosaženo v roce 2011 z důvodu již zmiňovaného růstu cizích zdrojů. V následujícím roce podnik dokázal uhradit část svých krátkodobých závazků a snížit tak hodnotu ukazatele. Výsledek lze interpretovat tak, že při dosaženém maximu 0,34 v roce 2011 připadalo 0,34 Kč cizího kapitálu na 1 Kč vlastních zdrojů.

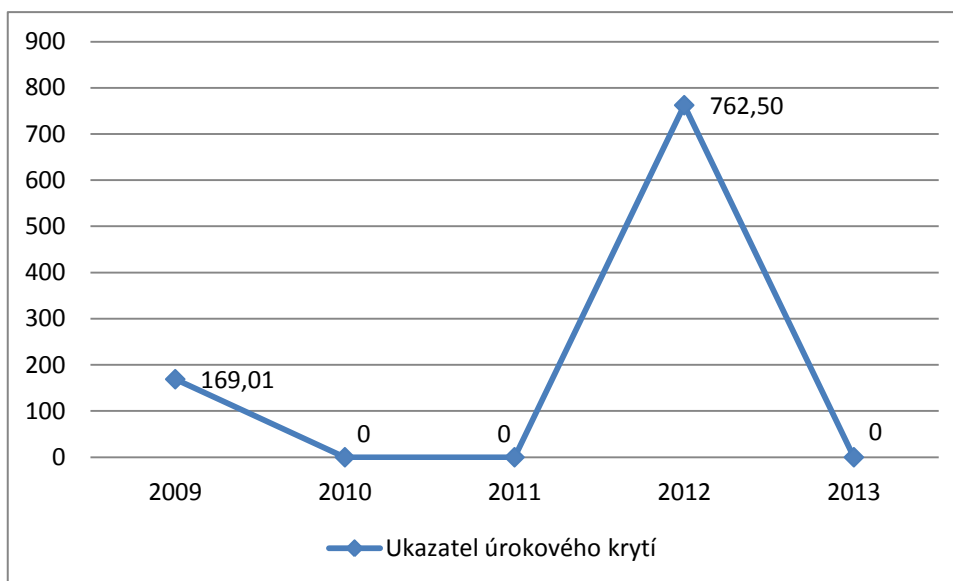
Obrázek 8: Ukazatele zadluženosti obrátu Ideal Standard 2009-2013



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Zvláštní obrázek 9 je věnován ukazateli úrokového krytí, neboť dosahuje řádově odlišných hodnot, než předchozí ukazatele zadluženosti. Ve sledovaných letech vykazuje tento ukazatel značně velké rozpětí. Je to způsobeno nulovou hodnotou úrokových nákladů ve třech sledovaných letech, kdy se tak i výsledná hodnota úrokového krytí rovnala nule. Svého maxima 762,5 dosáhl ukazatel v roce 2012 z důvodu zvýšení zisku v tomto roce, zatímco nákladové úroky byly velmi nízké. Jelikož společnost Ideal Standard nevykázala ani v jednom roce ztrátu, nenabývá záporných hodnot ani ukazatel úrokového krytí.

Obrázek 9: Ukazatel úrokového krytí Ideal Standard 2009 – 2013



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

3.4.5 Predikční modely

Tabulka 14: Springate model Ideal Standard 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Pracovní kapitál	95 862	112 259	91 442	149 252	191136
EBIT	39 549	11 917	22 597	28 975	20 989
EBT	39 081	11 917	22 597	28 889	20 989
Tržby	586 338	578 058	602 695	650 075	644 600
Celková aktiva	538 913	561 585	626 060	624 273	664 026
Krátkodobé závazky	63 046	82 456	128 053	97 610	116 607
X1	0,18	0,20	0,15	0,24	0,29
X2	0,07	0,02	0,04	0,05	0,03
X3	0,62	0,14	0,18	0,30	0,18
X4	1,09	1,03	0,96	1,04	0,97
S	1,25	0,78	0,78	1,01	0,90

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Pro výpočet Springate modelu byly použity vzorce z teoretické části této práce, hodnot pracovního kapitálu bylo dosaženo jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Kislingerová, Hnilica, 2005) Výsledky jsou zaneseny do tabulky 14. Z hlediska dosažených hodnot Springate modelu lze říci, že se podnik v průběhu sledovaného období nenacházel vždy nad kritickou hodnotou 0,862. V letech 2010 a 2011 dosáhl ukazatel hodnoty 0,78 především z důvodu poklesu EBT v ukazateli X3. Na vině byly již zmiňované poklesy tržeb v důsledku přetrvávající ekonomické krize. Podnik je ovšem natolik finančně stabilní, že nebyl během tohoto krátkodobého výkyvu ohrožen bankrotem. Příznivý byl vývoj v posledních dvou letech sledovaného období, neboť se podniku podařilo opět tuto hranici překročit. Bylo tak dosaženo hlavně díky růstu pracovního kapitálu, zejména v důsledku zvýšení pohledávek za odběrateli za prodané zboží v ukazateli X1. Ukazatel X1 se díky této skutečnosti zvýšil o více než 60 %.

Tabulka 15: Kralicekův Quicktest Ideal Standard 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	439 141	447 641	465 340	488 227	509 223
Celková aktiva	538 913	561 585	626 060	624 273	664 026
Cizí zdroje	97 273	110 520	156 979	132 694	149 973
Krátkodobý finanční majetek	6 542	8 628	9 861	9 632	8 572
Nezdaněný cash flow	73 650	50 222	56 180	62 374	56 070
EBIT	39 549	11 917	22 597	28 975	20 989
Provozní výnosy	605 710	598 894	634 141	687 473	678 295
R1	0,81	0,80	0,74	0,78	0,77
R2	1,23	2,03	2,62	1,97	2,52
R3	0,07	0,02	0,04	0,05	0,03
R4	0,12	0,08	0,09	0,09	0,08

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

V tabulce 15 jsou vypočítány jednotlivé ukazatele hodnocení finanční situace podniku. Pro výpočet nezdaněného cash flow byl použit součet zisku před zdaněním a odpisů (Hrdý, Horová, 2009), hodnoty provozních výnosů byly získány jako součet tržeb za

výrobky a služby, tržeb za zboží, aktivací a ostatních provozních výnosů. (Podnikatel, 2012) Hodnoty ukazatele R1 se pohybovaly v průměru kolem 0,78, k jedinému výraznějšímu poklesu došlo jen v roce 2011 z důvodu zvýšení objemu nedokončeného dlouhodobého majetku zahrnutého v celkových aktivech. Velikost nezdaněného cash flow druhého ukazatele byla ovlivněna zejména výsledkem hospodaření před zdaněním a objemem cizích zdrojů. Rentabilita aktiv R3 dosáhla nejnižší hodnoty v roce 2010 z důvodu výrazně nižšího výsledku hospodaření před zdaněním ve srovnání s ostatními sledovanými roky. V tabulce 16 jsou pak uvedeny body získané pro jednotlivé hodnoty.

Tabulka 16: Hodnocení Kralicekova Quicktestu 2009 - 2013

	2009	2010	2011	2012	2013
R1	4	4	4	4	4
R2	4	4	4	4	4
R3	1	1	1	1	1
R4	4	3	3	3	3
Hodnocení finanční situace	3,25	3	3	3	3

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Ukazatele R1 a R2 dosáhly ve všech letech maximální počet bodů, nejméně bodů pak získal ukazatel R3, který v letech 2009 – 2013 získal vždy po jednom bodu. Díky vysoké hodnotě výsledku hospodaření v roce 2009 ve srovnání s ostatními roky dosáhl ukazatel R4 v tomto roce maximálního hodnocení. V ostatních letech pak naměřené hodnoty stačily pro ohodnocení třemi body. Celkový průměr všech ukazatelů neklesl pod hranici tří bodů, což vypovídá o velmi dobrém stavu podniku.

4 Zhodnocení ekonomické situace společnosti Ideal Standard

V předchozí kapitole této práce byla provedena finanční analýza společnosti Ideal Standard s.r.o. za období hospodářských let 2009 – 2013. Jednotlivé části finanční analýzy byly vypočteny a následně okomentovány již v průběhu práce a poslouží jako podklad ke zhodnocení ekonomické situace společnosti.

V průběhu vypracovávání finanční analýzy společnosti Ideal Standard již byly nastíněny oblasti, ve kterých byla společnost ve sledovaném období silná, stejně tak bylo poukázáno na její slabá místa. Za velmi důležitou oblast, která byla pozorována, lze považovat výsledek hospodaření společnosti informující o efektivnosti podnikové činnosti. Celkově lze finanční situaci za sledované období hodnotit jako příznivou, neboť během tohoto období dokázala společnost vždy generovat kladný výsledek hospodaření a byla tedy zisková. K výraznému poklesu došlo v roce 2010, kdy na vině byla stále přetrvávající ekonomická krize, v následujících letech však došlo k opětovnému růstu hospodářského výsledku.

Majetková struktura společnosti byla zkoumána skrze horizontální a vertikální analýzu aktiv. Celková aktiva byla z převážné části tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, jeho podíl však během sledovaného období postupně klesal ze 70 % až k hranici 52 % v roce 2013. Největší podíl na dlouhodobém majetku zaznamenaly samostatné movité věci a soubory movitých věcí zajišťující strojní vybavenost podniku. Naopak výrazný růst nastal v případě oběžných aktiv, která od roku 2009 do roku 2013 stoupla o téměř 17 % a dosáhla tak téměř polovičního zastoupení této položky na celkové velikosti bilanční sumy v posledním sledovaném roce. Tento růst byl způsoben poskytováním půjček mateřské společnosti Ideal Standard International.

Za ideální nelze považovat výsledky měření majetku obratem celkových aktiv. Společnosti se nepodařilo dosáhnout doporučené minimální hodnoty 1,5 ani v jednom roce, což vypovídá o neefektivním využití celkových aktiv podniku. I přesto bylo v jednotlivých letech dosaženo vyšších hodnot, než jaké vykazuje oborový průměr a lze tak konstatovat, že si v hospodaření s celkovými aktivy počíná společnost lépe, než většina jejích konkurentů.

Z horizontální a vertikální analýzy zdrojů krytí majetku společnosti je patrný obdobný vývojový trend celkových pasiv, jako tomu bylo v případě celkových aktiv. Převážně se

na zdrojích financování podniku podílel vlastní kapitál, jenž se pohyboval v rozmezí od 74 do 82 % v celkovém zastoupení na velikosti pasiv. Tato skutečnost je pro podnik pozitivní, neboť díky tomu nenese společnost příliš velké riziko zadlužení. Velký podíl na celkových pasivech zaujímaly rovněž cizí zdroje s maximem 157 mil. Kč v roce 2009. Ty byly z velké části tvořeny krátkodobými závazky vůči dodavatelům. Významný je pro podnik i celkový pokles dlouhodobých závazků pozitivní z hlediska solventnosti podniku.

Cenné informace má pro finanční řízení podniku také analýza vývoje čistého pracovního kapitálu. Ten vykazoval ve sledovaném období velmi příznivé rostoucí tendence dané příbytkem oběžných aktiv z 158 908 tis. Kč na 307 743 tis. Kč způsobené nárůstem krátkodobých pohledávek za společností Ideal Standard International v podobě poskytnuté půjčky. Příznivý je vývoj tohoto ukazatele zejména z důvodu případného financování nenadálých výkyvů ve finanční oblasti.

V oblasti likvidity vykazala společnost ve srovnání s oborovými hodnotami nadprůměrné výsledky po celé sledované období v ukazateli běžné a okamžité likvidity. Hodnot oborového průměru nebylo dosaženo pouze v roce 2011 v důsledku výrazného meziročního navýšení krátkodobých závazků. Výsledky příznivě ovlivňují vnímání společnosti sponzory, jelikož svědčí o dobré platební schopnosti dostát včas svým závazkům.

O ziskovosti společnosti v jednotlivých letech svědčí i ukazatele rentability pohybující se po celou dobu v kladných hodnotách. Ve všech třech zkoumaných ukazatelích rentability byly zjištěny jejich minima v roce 2010 pro snížení výsledku hospodaření z důvodu významných investic do výrobního zařízení. Přestože je společnost schopna dosáhnout zisku pomocí vloženého kapitálu, ve srovnání s oborovými hodnotami značně zaostává. Nejhůře si pak společnost počíná v oblasti rentability tržeb ROS, kdy za hodnotami v odvětví zaostává v průměru o 6,21 %.

Z analýzy zadluženosti společnosti vyplývají značně příznivé výsledky. Doporučené jsou z hlediska finančně stabilního podniku hodnoty pod úrovní 0,5, které znamenají 50% podíl cizího kapitálu. Společnosti Ideal Standard se podařilo pro ukazatel celkové zadluženosti dosáhnout nižších hodnot během celého sledovaného období, což svědčí o nízkém podílu cizího kapitálu na kapitálu celkovém. Hodnota celkové zadluženosti se

pohybovala v průměru kolem hodnoty 0,21. I tento ukazatel má vypovídací hodnotu pro věřitele společnosti, neboť nižší zadluženost znamená v praxi i menší riziko nesplacení dluhu.

Výsledky Springate modelu zařadily společnost Ideal Standard ve sledovaném období do pásma prosperity. Kritické hranice 0,862 se společnosti nepodařilo dosáhnout jen o osm setin jednotky v letech 2010 a 2011, především z důvodu poklesu EBT způsobené poklesem tržeb v těchto letech. Příznivý byl proto zejména vývoj v posledních dvou letech sledovaného období, kdy se podařilo podniku hranici 0,862 opět překročit. I přes zhoršené výsledky v letech 2010 a 2011 nebyla společnost ohrožena bankrotem díky silnému finančnímu zázemí a i v tomto období byla zisková.

O dobré finanční situaci svědčí i výsledky Kralicekova Quicktestu. Ty zařadily společnost díky hodnotám neklesajícím pod průměr tří bodů do pásma finančně zdravého podniku ve všech sledovaných letech.

Na základě výsledků finanční analýzy společnosti Ideal Standard lze konstatovat, že se jedná o prosperující a finančně stabilní podnik. Ve většině ukazatelů dosahovaly výsledky analýzy doporučených hodnot a s výjimkou ukazatelů rentability převyšovaly oborový průměr.

5 Návrhy na zlepšení ekonomické situace

Po zhodnocení ekonomické situace společnosti Ideal Standard se dá říci, že si společnost po finanční stránce počíná poměrně dobře. I tak lze ovšem nalézt pár slabých míst, kde společnost zaostává za svými konkurenty. Návrhům na zlepšení ekonomické situace společnosti bude věnována poslední kapitola této práce.

Za nedostatečné lze hodnotit počínání společnosti v oblasti marketingu. Pomocí správně prováděné marketingové komunikace by mohla společnost přilákat nové potenciaální zákazníky. Společnost v současné době využívá ke své propagaci pouze vlastní internetové stránky a katalogy vlastních výrobků. Velký potenciál k rozšíření povědomí o společnosti a jejích produktech by měla bezpochyby televizní reklama, neboť se jedná o nejsilnější informační médium současnosti. Na rozdíl od svých konkurentů se společnost v této oblasti zatím neangažovala a nevyužila možností propagace skrze televizní reklamní spoty. V televizním spotu by měly být vyzdvíženy především konkurenční výhody produktů Ideal Standard, tedy dlouholetá tradice výroby keramických produktů, jejich kvalita a design. Jedná se však o nejnákladnější způsob marketingové propagace. Cena desetivteřinového spotu se pohybuje od 7 000 Kč mimo hlavní vysílací čas, společnost by mohla rovněž zvážit využití pasivního či aktivního product placementu v některé z televizních pravidelných relací s vysokou sledovaností. Ceny za tyto služby se pohybují od 230 000 Kč. Osobní návrh na reklamu se pohybuje v rozmezí 2 – 2,8 mil. Kč při deseti vysíláních krátké reklamy denně po dobu jednoho měsíce, rozpětí je dáno právě různými taxami jednotlivých televizních stanic i s ohledem na dobu vysílání. Dobře cílená reklama by ovšem mohla vést ke zvýšení tržeb společnosti. (Reklama v televizi, 2014)

Podnik by dále mohl zaměřit své marketingové činnosti k oslovení menších odběratelů (domácností). K tomu by mohl využít například služeb společnosti ARRIVA Teplice s.r.o. nabízející pronájem reklamních ploch v prostředcích městské a meziměstské hromadné dopravy v rámci integrované dopravy Ústeckého kraje. Tato společnost nabízí možnosti propagace firem formou letáků o rozměru A4 přímo v dopravních prostředcích. Cena jednoho takového letáku je stanovena na 50 Kč na čtyři týdny. Při vyvěšení jednoho letáku ve stu autobusech či trolejbusích by vznikly náklady ve výši 5 000 Kč, reklamu by ovšem mohlo shlédnout i několik stovek tisíc pasažérů. (Arriva

Teplíce, 2015) Nabízí se i možnost promítání reklamního spotu v dopravních prostředcích celé republiky. Tuto službu nabízí společnost TTV LCD s.r.o. Cena promítání krátkého spotu je 120 Kč za dva týdny a jeden dopravní prostředek. Přestože by tento způsob propagace znamenal zvýšení nákladů, mohlo by mít pro společnost přínos právě díky velkému množství přepravovaných osob, které by reklamu zhlédly. (BUS TV, 2015)

V oblasti výroby by se společnost měla zaměřit na produkty s nejvyšší přidanou hodnotou. Právě ty by měly vést ke zvýšení ziskovosti díky vyšší realizované marži. Takovými produkty jsou zejména malosériové luxusní sanitární výrobky a doplňky. V rámci strategického směřování se společnost na tuto oblast začala více specializovat v posledních letech a již došlo k zavedení této obchodní strategie, společnosti se ovšem prozatím nepodařilo dosáhnout zamýšlených cílů. Bylo by tedy zapotřebí najít optimální strukturu výroby tak, aby se společnost mohla více specializovat právě na tyto výrobky. K optimalizaci výrobkového portfolia by se musela zapojit i společnost Ideal Standard International a přerozdělit výrobu mezi jednotlivé dceřiné společnosti.

Místem, na které by se měl podnik zaměřit, je finanční struktura podniku. Ta je tvořena z více než 75 % vlastním kapitálem. Podnik by měl uvažovat o větším využití cizích zdrojů, neboť ty jsou obecně levnější než financování vlastním kapitálem. Následně by mohlo dojít k růstu ziskovosti vložených prostředků. V tomto ohledu je však nutné najít takovou úroveň zadluženosti, která by znamenala skutečné snížení nákladů společnosti.

Podnik by měl v následujících letech vyvíjet aktivity ke zvýšení ukazatelů rentability. Hodnoty jsou ve sledovaném období kladné, neboť je podnik ziskový, oproti konkurenci však v ukazatelích rentability výrazně zaostává. Nepříznivé výsledky minulých let by se nemusely opakovat, pokud by podnik dokázal zvýšit zisk za účetní období nebo by snížil daný druh vloženého kapitálu. Měl by se tak primárně soustředit na zvyšování výsledku hospodaření, neboť nevykazuje nepříznivé hodnoty v ukazateli zastoupení vlastního kapitálu například v ukazateli ROE. Zvýšením tržeb by navíc podnik dosáhl lepších hodnot ukazatele obrátu celkových aktiv. Přestože si v tomto ohledu počíná Ideal Standard lépe než konkurence, nedosahuje doporučených hodnot a má tedy i zde prostor pro zlepšení.

Zvýšení výsledku hospodaření by podnik dosáhl investováním do restrukturalizace výrobního úseku. Podnik by podle vnitropodnikových plánů musel vynaložit počáteční investice ve výši 46,3 mil. Kč rozložené do dvou let. Ty by obnášely právě změnu v uspořádání výrobního úseku a pořízení nového strojního vybavení a vypalovací pece. Došlo by však ke zvýšení výrobní kapacity, zlepšení kvality a snížení nákladovosti. Odstraněna by byla úzká místa výroby, která by tak probíhala kontinuálně bez nutnosti čekání mezi jednotlivými fázemi zpracování materiálu. Rovněž by se zvýšila vytiženost již zavedené vypalovací pece o 3 % na 77,5 %. (Ideal Standard, 2015) Náklady na vyrobený kus by tak poklesly.

Prostory pro zlepšení vyplývají i z provedené analýzy doby obratu pohledávek a závazků. Právě doba obratu pohledávek vykazovala ve sledovaném období rostoucí tendence, žádoucí by byl ovšem opačný vývoj. Svědčí to o nízké vyjednávací síle podniku vůči odběratelům. Zde by bylo na místě upravit obchodní podmínky s odběrateli za účelem ziskovosti a eliminace rizikových pohledávek, rovněž by se mohla zkrátit doba splatnosti pohledávek a stanovit sazební tarify sankcí z nedodržení termínů splácení. Za ideální by byl považován stav, kdy by byl podnik ve finanční rovnováze, tedy situace, kdy by doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek a podnik tak mohl využívat bezplatný obchodní úvěr k financování svých činností.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení ekonomické situace společnosti Ideal Standard s.r.o. na základě provedené finanční analýzy. Samotná analýza společnosti se opírala o teoretická východiska finanční analýzy čerpaná z uvedené odborné literatury týkající se daného tématu.

Praktická část vycházela převážně z účetních výkazů – rozvahy a výkazů zisků a ztrát společnosti Ideal Standard s.r.o. za hospodářské roky 2009 – 2013. Cenné informace a poznatky nezbytné pro provedení finanční analýzy byly rovněž získány konzultacemi s ekonomickou ředitelkou společnosti RNDr. Miluší Pojerovou.

Z celkového hodnocení ekonomické situace společnosti lze podnik označit za finančně zdravý a nehrozí mu bezprostřední zhoršení finanční stability. Po celé sledované období dosahoval podnik kladného výsledku hospodaření, z analýzy je rovněž patrný růst celkového majetku společnosti krytý převážně vlastními zdroji financování.

O finanční stabilitě společnosti svědčí i predikční modely, které jsou uvedeny v závěru prováděné finanční analýzy podniku. Tyto modely řadí podnik do pásma prosperity. Příznivých hodnot dosáhl podnik a v ukazatelích, v nichž byl srovnáván s oborovým průměrem.

Důležitou roli ve finanční analýze hraje poměrová analýza, která odhalila některá slabá místa podniku. Podnik vykazoval během sledovaného období podprůměrné hodnoty rentability, jež svědčí o schopnosti dosahování zisku pomocí vloženého kapitálu. Bylo zjištěno, že podnik nedokáže pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem tak efektivně, jako jeho konkurenti. Za nedostatek lze označit i vysokou míru kapitalizace dosahující úrovně až 82 %.

V poslední části práce jsou stanoveny návrhy na zlepšení současné ekonomické situace podniku. Při stanovování těchto návrhů se vycházelo z provedené finanční analýzy a slabých stránek podniku. Velká část této kapitoly byla věnována marketingovým aktivitám společnosti, neboť po stránce propagace společnosti nevyvíjí Ideal Standard výraznější aktivitu.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vývoj zaměstnanců Ideal Standard 2009 – 2013	11
Tabulka 2: Interpretace výsledků Springate modelu	32
Tabulka 3: Bodování jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu	33
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v absolutním a relativním vyjádření 2009 – 2013	34
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv Ideal Standard 2009 – 2013 (v %).....	35
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv Ideal Standard 2009 – 2013	37
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv Ideal Standard 2009 – 2013 (v %)	39
Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek VZZ Ideal Standard 2009–2013 .	41
Tabulka 9: Horizontální analýza vybraných položek VZZ Ideal Standard 2009–2013 .	42
Tabulka 10: Ukazatele likvidity Ideal Standard 2009 - 2013	44
Tabulka 11: Ukazatele rentability Ideal Standard 2009 – 2013.....	47
Tabulka 12: Ukazatele aktivity Ideal Standard 2009 - 2013	49
Tabulka 13: Ukazatele zadluženosti Ideal Standard 2009-2013.....	52
Tabulka 14: Springate model Ideal Standard 2009 - 2013	54
Tabulka 15: Kralicekův Quicktest Ideal Standard 2009 - 2013.....	55
Tabulka 16: Hodnocení Kralicekova Quicktestu 2009 - 2013	56

Seznam obrázků

Obrázek 1: Struktura majetku Ideal Standard 2009 – 2013 (v %)	36
Obrázek 2: Finanční struktura Ideal Standard 2009 – 2013 (v %)	40
Obrázek 3: Vývoj ČPK Ideal Standard 2009 – 2013 (tis. Kč)	43
Obrázek 4: Ukazatele likvidity Ideal Standard 2009 - 2013	46
Obrázek 5: Ukazatele rentability Ideal Standard 2009 - 2013	48
Obrázek 6: Ukazatele obratu Ideal Standard 2009-2013	50
Obrázek 7: Ukazatele doby obratu Ideal Standard 2009-2013	51
Obrázek 8: Ukazatele zadluženosti obratu Ideal Standard 2009-2013	53
Obrázek 9: Ukazatel úrokového krytí Ideal Standard 2009 – 2013	54

Seznam použitých zkratek

a.s.	akciová společnost
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úhradou úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
spol.	společnost
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
SZ	sociální zabezpečení
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
ZP	zdravotní pojištění

Seznam použité literatury

- BERMANOVÁ, Karen., KNIGHT, Joe. aj. *Finanční inteligence pro manažery*. 1. vydání, Brno: Computer Press, 2011, 241 s., ISBN 978-80-251-3724-6
- BLAHA, Zdenek Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené a doplněné vydání, Praha: Management Press, 2006, ISBN 80-7261-145-3
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vydání, Praha: Ekopress, 2010, ISBN 978-80-86929-68-2
- GRÜNWARD, Rolf., HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ediční oddělení VŠE Praha, 1997, ISBN 80-7079-257-4
- HRDÝ, Milan., HOROVÁ, Miachaela. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2009, ISBN 978-80-7357-492-5
- KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2009, ISBN 978-80-7380-174-8
- KISLINGEROVÁ, Eva., BOUKAL, Petr. aj. *Manažerské finance*. 3. vydání, Praha: Nakladatelství C.H.Beck, 2010, 811 s., ISBN 978-80-7400-194-9
- KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3
- KNÁPKOVÁ, Adriana., PAVELKOVÁ, Drahomíra., ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2013, ISBN 978-80-247-4456-8
- MRKVIČKA, Josef., KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání, Praha: ASPI, 2006, 228 s., ISBN 80-7357-219-2
- POJEROVÁ, Miluše. Ekonomická ředitelka společnosti Ideal Standard s.r.o. se sídlem v Teplicích. Informace získané na základě osobního rozhovoru. [15.11.2014 – 18.4.2015]
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. Vydání, Praha: Grada Publishing, 2011, ISBN 978-80-247-3916-8

SYNEK, Miloslav. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání, Praha: Grada Publishing, 2011, ISBN 978-80-247-3494-1

ŠULÁK, M., VACÍK, E. *Měření výkonnosti firem*. Vydavatelství ZČU v Plzni, 2003. ISBN 80-7043-258-6

VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: EKOPRESS, 2001. ISBN 80-86119-38-6

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, 248 s., ISBN 978-80-247-3647-1

Online zdroje:

Arriva Teplice – reklamní letáky | Reklamy v prostředcích MHD. [online]. © 2015 [cit. 27.3.2015]. Dostupné z: <http://www.arriva-teplice.cz/dalsi-sluzby/reklamy-v-prostredcich-mhd/reklamni-letaky/>

BUS TV - Nabídka produktů. [online]. © 2014 [cit. 29.3.2015]. Dostupné z: <http://www.bustv.cz/nabidka-produktu>

Ideal Standard s.r.o., [online]. © 2005 [cit. 4.12.2014]. Dostupné z <http://www.idealstandard.cz/>

Financial ratios – Springrate score definition. [online]. [cit. 15.3.2015]. Dostupné z: <http://www.financialratiooss.com/other-financial-ratios/springate-score-definition>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2009 [online]. © 2005 [cit. 20.4.2015]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2010 [online]. © 2005 [cit. 20.4.2015]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2011 [online]. © 2005 [cit. 20.4.2015]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2012 [online]. © 2005 [cit. 20.4.2015]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2013 [online]. © 2005 [cit. 20.4.2015]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Podnikatel - Jaké jsou zásady pro účtování výnosů? Přichystali jsme podrobný návod | Daně a účetnictví [online]. © 2007 – 2015 [cit. 27.3.2015]. Dostupné z: <http://www.podnikatel.cz/clanky/jake-jsou-zasady-pro-uctovani-vynosu-prichystali-jsme-podrobny-navod/>

Reklama v televizi – Cena reklamy v televizi. [online]. © 2014 [cit. 28.3.2015]. Dostupné z: <http://www.reklamavtelevizi.cz/cena-reklamy-v-televizi/>

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republik. Justice.cz: Oficiální server českého soudnictví [online]. © 2012-2014 [cit. 28.11.2014]. Dostupné z: [www. https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=20767&typ=UPLNY](http://www.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=20767&typ=UPLNY)

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha Ideal Standard s.r.o. 2009 – 2013 (v tis. Kč) Aktiva

Příloha B: Rozvaha Ideal Standard s.r.o. 2009 – 2013 (v tis. Kč) Pasiva

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty Ideal Standard s.r.o. 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Příloha A: Rozvaha Ideal Standard s.r.o. 2009 – 2013 (v tis. Kč) Aktiva

		2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	538 913	561 585	626 060	624 273	664 026
B	Dlouhodobý majetek	379 301	366 795	405 221	369 905	346 747
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	413	366	176	28	0
B.I.1.	Software	413	366	176	28	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	378 888	366 429	405 045	369 877	346 747
B.II.1.	Pozemky	35 008	35 008	35 008	35 008	35 008
B.II.2.	Stavby	168 216	159 794	150 912	146 806	139 541
B.II.3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	168 755	152 363	133 908	170 752	164 944
B.II.4.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6 909	19 264	85 217	17 311	7 254
C.	Oběžná aktiva	158 908	194 715	219 495	246 862	307 743
C.I.	Zásoby	12 596	11 218	11 671	13 971	13 124
C.I.1.	Materiál	12 596	11 218	11 671	13 740	13 124
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	231	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	139 770	174 869	197 963	223 259	286 047
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	61 144	45 752	96 704	94 278	61 763
C.III.2.	Pohledávky – ovládací osoba	76 220	108 380	81 608	98 056	210 158
C.III.3.	Stát – daňové pohledávky	1 363	7 177	7 026	6 220	4 883
C.III.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 043	10 319	1 848	4 257	543
C.III.5.	Dohadné účty aktivní	0	3 221	10 754	20 424	8 667
C.III.6.	Jiné pohledávky	0	20	23	24	33
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	6 542	8 628	9 861	9 632	8 572
C.IV.1.	Peníze	28	186	155	175	287
C.IV.2.	Účty v bankách	6 334	8 442	9 706	9 457	8 285
D.I.	Časové rozlišení	704	75	1 344	7 506	9 536
D.I.1.	Náklady příštích období	418	29	132	7 235	9 179
D.I.2.	Příjmy příštích období	286	46	1 212	271	357

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Příloha B: Rozvaha Ideal Standard s.r.o. 2009 – 2013 (v tis. Kč) Pasiva

		2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	538 913	561 585	626 060	624 273	664 026
A.	Vlastní kapitál	439 141	447 641	465 340	488 227	509 223
A. I.	Základní kapitál	398 722	398 722	398 722	398 722	398 722
A.I.1.	Základní kapitál	398 722	398 722	398 722	398 722	398 722
A.II.	Kapitálové fondy	4 998	4 998	4 998	4 998	4 998
A.II.1.	Ostatní kapitálové fondy	4 998	4 998	4 998	4 998	4 998
A.III.	Rezervní a ostatní fondy ze zisku	5 024	6 541	6 966	7 851	8 995
A.III.1.	Zákonný rezervní fond	5 024	6 541	6 966	7 851	8 995
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	61	28 879	36 955	53 769	75 512
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	61	28 879	36 955	53 769	75 512
A.V.	VH běžného účetního období	30 336	8 501	17 699	22 887	20 996
B.	Cizí zdroje	97 273	110 520	156 979	132 694	149 973
B.I.	Rezervy	15 474	8 907	11 071	18 061	17 495
B.I.1.	Rezerva na daň z příjmu	5 033	0	661	2 271	481
B.I.2.	Ostatní rezervy	10 441	8 907	10 410	15 790	17 014
B.II.	Dlouhodobé závazky	18 753	19 157	17 855	17 023	15 871
B.II.1.	Odložený daňový závazek	18 753	19 157	18 855	17 023	15 871
B.III.	Krátkodobé závazky	63 046	82 456	128 053	97 610	116 607
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	44 869	55 539	79 604	68 206	57 515
B.III.2.	Závazky k zaměstnancům	9 788	10 253	11 600	12 252	12 566
B.III.3.	Závazky ze SZ a ZP	5 565	5 697	6 677	6 924	7 151
B.III.4.	Stát – daňové závazky a dotace	1 079	1 833	3 072	1 606	1 815
B.III.5.	Dohadné účty pasivní	1 258	8 747	3 368	7 849	36 860
B.III.6.	Jiné závazky	487	387	665	773	700
C.I.	Časové rozlišení	2 499	3 424	3 741	3 352	4 830
C.I.1	Výdaje příštích období	2 499	3 424	3 741	3 352	4 830

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty Ideal Standard s.r.o. 2009 – 2013 (v tis. Kč)

		2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	187 072	167 144	162 691	157 802	153 117
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	158 382	146 586	132 412	129 640	128 130
+	Obchodní marže	28 690	20 558	30 279	28 162	24 987
II.	Výkony	418 280	427 914	462 332	518 086	517 832
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	399 263	410 947	440 004	492 273	491 483
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	231	-231
II.3.	Aktivace	19 017	16 967	22 328	25 582	26 580
B.	Výkonová spotřeba	172 478	187 422	205 125	219 739	203 325
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	118 266	132 507	143 286	146 262	146 803
B.2.	Služby	54 212	54 915	61 839	73 477	56 522
+	Přidaná hodnota	274 492	261 050	287 486	326 509	339 494
C.	Osobní náklady	192 707	212 840	234 743	266 180	269 253
C.1.	Mzdové náklady	142 186	154 140	169 690	195 658	197 563
C.2.	Náklady na SZ a ZP	46 036	51 109	56 758	64 907	65 785
C.3.	Sociální náklady	4 485	7 591	8 295	5 615	5 905
D.	Daně a poplatky	1 206	821	918	1 121	1 182
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	34 335	38 305	33 583	33 437	35 081
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	286	883	390	405	512
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	51	0	0	68
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	286	832	390	405	444
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	241	381	317	201	340
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	0	163
F.2.	Prodaný materiál	241	381	317	201	177
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních	1 000	-3 678	-262	4 783	10 008

	nákladů					
IV.	Ostatní provozní výnosy	358	3 836	9 118	11 816	7 115
H.	Ostatní provozní náklady	3 003	3 311	3 302	3 794	3 665
*	Provozní výsledek hospodaření	42 644	13 789	24 393	29 214	27 592
X.	Výnosové úroky	499	662	678	407	83
N.	Nákladové úroky	234	0	0	38	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	3 758	1310	2 696	3810	2 285
O.	Ostatní finanční náklady	3 844	3 844	5 170	4 456	2 971
*	Finanční výsledek hospodaření	-3 329	-1 872	-1 796	-277	- 603
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	8 979	3 416	4 898	6 050	5 993
Q.1.	- splatná	7 952	3 011	6200	6 882	7 145
Q.2.	- odložená	1 027	405	-1 302	-832	-1 152
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	30 338	8 501	17 699	22 887	20 996
***	Výsledek hospodaření za účetní období	30 338	8 501	17 699	22 887	20 996
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	39 315	11 917	22 597	28 937	20 989

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů Ideal Standard s.r.o., 2015

Abstrakt

KOUDELA, Martin. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU, 70 s., 2015

Klíčová slova: finanční analýza, ekonomická situace, poměrové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza

Předložená práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace společnosti Ideal Standard s.r.o. za hospodářské období 2009 – 2013 za použití metod finanční analýzy. Na základě těchto metod je pak komplexně zhodnocena finanční situace podniku a jsou navržena opatření ke zlepšení ekonomické situace. Práce se skládá z pěti kapitol. V úvodu je představen podnik a jeho podnikatelská činnost. Obsahem druhé kapitoly je teoretické vymezení problematiky finanční analýzy. Nejobsáhlejší je třetí kapitola, ve které jsou provedeny praktické výpočty ukazatelů finanční analýzy spolu s grafickým znázorněním vybraných ukazatelů. Ve čtvrté kapitole jsou interpretovány výsledky finanční analýzy a je zde zhodnocena celková ekonomická situace společnosti. Závěrečná část této práce je zaměřena na návrhy opatření, které by měly zlepšit celkovou ekonomickou situaci podniku.

Abstract

KOUDELA, Martin. *The evaluation of economic situation of the company*. Bachelor thesis. Plzeň: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 70 p., 2015

Key words: financial analysis, economic situation, financial ratios, horizontal analysis, vertical analysis

The submitted bachelor thesis is focused on the evaluation of economic situation of Ideal Standard s.r.o. company in the period of 2009 to 2013 with application of financial analysis methods. The complex financial situation of the company is evaluated subject to these methods together with the proposals for its improvement. The bachelor thesis is composed of five chapters. At the beginning, the company is introduced together with its main business activity. The content of the second chapter is formed by theoretical definitions of financial analysis. The third chapter is the most extensive. There are practical calculations of financial analysis indicators with the graphical representation of chosen methods of financial analysis in this chapter. The results of the financial analysis are interpreted in the fourth chapter and the economic situation is evaluated in here as well. The final part of this thesis is focused on suggestions that should lead to the improvement of economic situation of the company.