

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
HOSPODÁŘSKÁ FAKULTA

Studijní program: 6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: Podniková ekonomika

FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

THE FINANCIAL ANALYSIS OF COMPANY

DP – PE – KPE – 200744

Bc. JITKA RICHTEROVÁ

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Ivan Jáč, CSc. (Katedra podnikové ekonomiky)

Konzultant: Ing. Roman Kubíček (Poděbradská blata, a.s.)

Počet stran: 80

Počet příloh: 5

11. května 2007

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, zejména § 60 - školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracoval(a) samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím diplomové práce a konzultantem.

V Liberci dne 11. května 2007

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala především dvěma osobám. V první řadě je to pan doc. Ing. Ivan Jáč, CSc., kterému děkuji za odborné vedení mé diplomové práce, důležité rady a připomínky. Velké poděkování patří panu Ing. Romanu Kubíčkovvi ze společnosti Poděbradská blata, a.s. za veškeré poskytnuté informace a podporu při zpracování mé práce.

Resumé

Finanční analýza je důležitým tématem a je používána v mnoha společnostech. Diplomová práce se zabývá hodnocením hospodářské situace akciové společnosti Poděbradská blata pomocí finanční analýzy, která je provedena nejen manuálními výpočty, ale také za pomoci software.

V první části diplomové práce je představena společnost Poděbradská blata, a. s. a popsán její předmět podnikání. Následuje bližší seznámení s pojmem finanční analýza a charakteristika jednotlivých metod finanční analýzy. Konec této části práce se zabývá teoretickým popsáním mezipodnikového srovnání.

Druhá část se zabývá konkrétní finanční analýzou zmíněné společnosti za účetní období let 2001 - 2005 a porovnává ji s dalšími podniky v oboru za použití „spider grafů“. Vše uzavírá ukázka použití demo verze počítačového software Equanta a zhodnocení tohoto software.

Resumé

Financial analysis is an important topic and is used in many companies. My diploma work deals with evaluation of an economic situation of a joint stock company Poděbradská blata via a financial analysis. It is made by hand and also by computer software.

Company Poděbradská blata, a. s. and its subject of enterprise is introduced in the first part of my work. Then follow the further explanation of the financial analysis and characteristic of various method of analysis. The end of this part belongs to interfirm comparison.

The financial analysis is applied on the introduced company in the second part of the work and is made for the period 2001 - 2005. There is also a comparison of this company with other companies that transact business in the same economic sector. The comparison is made by “spider graphs”. The final part of the work describes the computer software Equanta and summaries some weak and strong points of this software.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, cash flow, poměrové ukazatele, ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a stability, Altmanův model (Z-skóre), Index IN95, horizontální analýza, vertikální analýza, software Equanta, spider graf.

Key words

Financial analysis, balance, profit and loss statement, ratio indexes, cash flow, profitability ratios, liquidity ratios, insolvency and stability ratios, Z-score, Index IN95, horizontal analysis, vertical analysis, software Equanta, spider graph.

Obsah

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	11
ÚVOD.....	13
1. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI PODĚBRADSKÁ BLATA, A. S.....	14
1.1. PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	14
1.2. PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	15
1.3. PŘEHLED O ODVĚTVÍ	17
2. METODY A VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.1. VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.2. UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.4. ZÁKLADNÍ ELEMENTÁRNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY	22
2.4.1. <i>Analýza absolutních ukazatelů</i>	22
2.4.2. <i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	23
2.4.3. <i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	24
2.4.3.1. Ukazatele rentability.....	25
2.4.3.2. Ukazatele likvidity.....	27
2.4.3.3. Ukazatele aktivity.....	29
2.4.3.4. Ukazatele finanční struktury a zadluženosti.....	31
2.4.4. <i>Analýza soustav ukazatelů (Souhrnné indexy hodnocení podniku)</i>	33
2.4.4.1. Altmanův model (Z-skóre).....	34
2.4.4.2. Index důvěryhodnosti českého podniku („IN95“).....	35
2.5. MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ (KOMPARACE).....	36
2.5.1. <i>Metody mezipodnikové komparace</i>	36
2.5.2. <i>Spider graf</i>	37
3. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU PODĚBRADSKÁ BLATA, A. S.....	39
3.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	39
3.1.1. <i>Horizontální a vertikální analýza aktiv</i>	39
3.1.2. <i>Horizontální a vertikální analýza pasiv</i>	41

3.1.3. Horizontální a vertikální analýza výkazů zisků a ztrát	43
3.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	48
3.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	49
3.3.1. Ukazatele rentability	49
3.3.2. Ukazatele likvidity	51
3.3.3. Ukazatele aktivity	52
3.3.4. Ukazatele finanční struktury a zadluženosti	53
3.4. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	55
3.4.1. Altmanův model	55
3.4.2. Index IN95	55
3.5. MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ	56
4. FINANČNÍ ANALÝZA POMOCÍ DEMO VERZE PROGRAMU	61
4.1. SOFTWARE EQUANTA	61
4.2. ZHODNOCENÍ MODULU	62
4.2.1. Uživatelské prostředí EQUANTA	62
4.2.2. Přednosti modulu	62
4.2.3. Nedostatky modulu	63
4.3. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PODĚBRADSKÁ BLATA, A.S. ZA POUŽITÍ SOFTWARE EQUANTA	63
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	76
SEZNAM OBRÁZKŮ	78
SEZNAM TABULEK	79
SEZNAM PŘÍLOH	80

SEZNAM ZKRATEK A SYMBOLŮ

%	procenta
A	aktiva
a. s.	akciová společnost
absol.	absolutní
aj.	a jiné
atd.	a tak dále
celk.	celkový
cit.	citováno
CP	cenný papír
CZ	cizí zdroje
č.	číslo
č.p.	číslo popisné
ČPK	čistý pracovní (provozní) kapitál
ČR	Česká republika
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dl.	dlouhodobý
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
ha	hektar
HV	hospodářský výsledek
KBU	krátkodobé bankovní úvěry
kr.	krátkodobý
Kč	Koruny české
KZ	krátkodobé závazky
MF ČR	Ministerstvo financí České republiky
mil.	milion
mj.	mimo jiné
např.	například
OA	oběžná aktiva
obr.	obrázek

OR	Obchodní rejstřík
popř.	popřípadě
resp.	respektive
s.	strana
str.	strana
T	tržby
tab.	tabulka
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	tak zvaný
U	nákladové úroky
vyd.	vydaný
ZC	zůstatková cena
ZPL	závazky po lhůtě splatnosti

ÚVOD

„Kdo nemluví v číslech, neví, o čem mluví.“

Kelvin William Thomson

Každý podnik je ovlivňován celou řadou událostí, které jsou způsobeny různými finančními transakcemi, jež vytvářejí velké množství dat. Tato data určují finanční situaci podniku a naznačují jeho další ekonomický vývoj. Finanční analýza pomáhá v rozhodovacím procesu každého podniku. Za pomoci speciálních metod umožňuje odhalit případné poruchy finančního „zdraví“, posoudit minulá rozhodnutí a přispět k usměrnění budoucího vývoje hospodaření podniku.

Motivem výběru tohoto zajímavého tématu byla především možnost bližšího seznámení se s touto hojně využívanou metodou a také možnost vyzkoušení praktického použití finanční analýzy. Dalším důvodem byl zájem o to, jak vypadá aplikace účetních výkazů do vybraného software pro finanční analýzu.

Diplomová práce je rozdělena do čtyř kapitol, přičemž první dvě kapitoly jsou teoretického charakteru, zbylé dvě jsou praktické. Úvodní část se zabývá představením analyzované zemědělské společnosti Poděbradská blata, a. s. a seznamuje s teorií finanční analýzy. Uvádí, kdo užívá výsledky finanční analýzy a jaké jsou její metody. Nejdůležitějšími ukazateli jsou poměrové ukazatele, ze kterých vycházejí tzv. soustavy ukazatelů. Ty slouží pro celkovou charakteristiku ekonomické situace a výkonnosti podniku.

Praktická část je věnována samotné finanční analýze, tedy aplikování teoretických poznatků na společnost Poděbradská blata, a. s. a její srovnání s dvěma dalšími podniky za použití vybraných ukazatelů a grafů. V poslední části je představen program pro finanční analýzu EQUANTA a ukázány výstupy, které program nabízí. Pro tyto výstupy byly použity účetní výsledky analyzované společnosti. V závěru jsou shrnuty důležité poznatky vyplývající z této diplomové práce.

1. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI PODĚBRADSKÁ BLATA, A. S.

Obchodní jméno: Poděbradská blata, a. s.

Sídlo: Kouty 50, 290 01, okres Nymburk

Datum založení: 23.10.1997 zápisem do OR

Právní forma: akciová společnost



1.1. PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Akciová společnost Poděbradská blata, a. s. byla založena dne 23. října 1997 Zemědělským a obchodním družstvem Poděbradská blata se sídlem v Choťánkách č.p. 155.

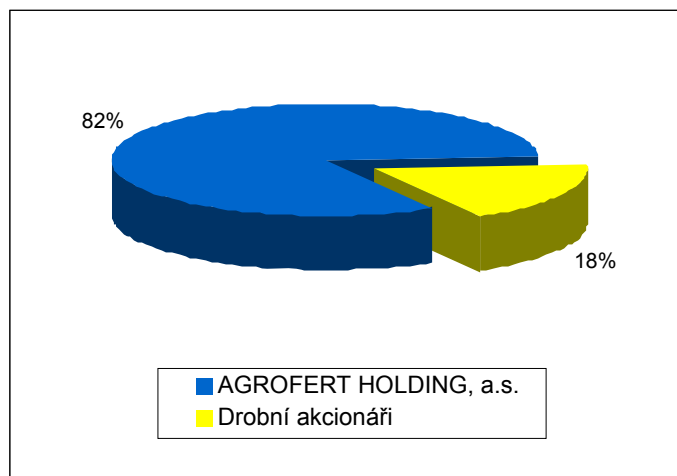
Základní jmění společnosti v době vzniku činilo 1.000.000,- Kč a bylo splaceno peněžítým vkladem ve výši 100 %. V únoru 1998 došlo z rozhodnutí valné hromady (jediný akcionář ZOD Poděbradská blata) a na základě usnesení Krajského obchodního soudu v Praze k navýšení základního jmění nepeněžítým vkladem ve výši 84.000.000,- Kč. Předmětem tohoto nepeněžitého vkladu byl hmotný investiční majetek (movitý a nemovitý) a zásoby. V dubnu 1999 došlo na základě usnesení valné hromady k dalšímu navýšení základního jmění o 25.000.000,- Kč (nepeněžítým a peněžítým vkladem). Základní kapitál tedy v současnosti činí 110.000.000,- Kč a je pokryt příslušným počtem akcií na jméno v nominálních hodnotách 50, 20, 5 a 2 tis. Kč.

Řízení společnosti vykonává statutární orgán, kterým je představenstvo akciové společnosti, a výkonný management, který v současné době pracuje v následujícím složení: ředitel a. s., ekonomický náměstek, hlavní agronom, pomocný agronom, hlavní zootechnik, pomocný zootechnik a hlavní mechanizátor.

Struktura hlavních vlastníků

AGROFERT HOLDING, a.s.	82,28 %
Drobní akcionáři (podíl nižší než 10 % na základním kapitálu)	17,72 %

Obr. 1: Struktura hlavních vlastníků



Zdroj: vlastní zpracování

1.2. PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ

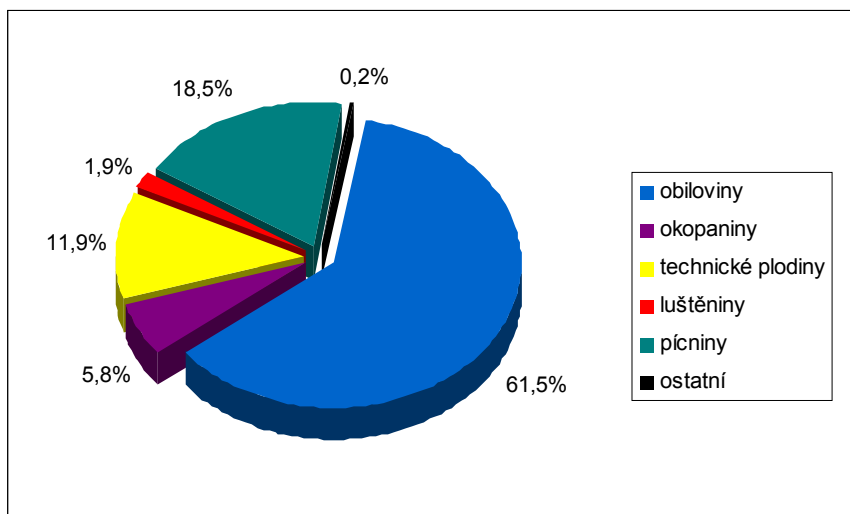
Hlavním předmětem podnikání společnosti je zemědělská výroba (rostlinná a živočišná výroba). Doplnkovými podnikatelskými činnostmi jsou nákladní autodoprava, zemní práce, obchodní činnost či služby pro malé zemědělské podniky.

Rostlinná výroba

Jako střediska rostlinné výroby a mechanizace s potřebným technickým zázemím (dílny, sklady apod.) slouží farmy Kouty a Pátek.

V současné době společnost obhospodařuje cca 3097 ha zemědělské půdy. Z hlediska polohy podniku v obilnářsko-řepařské oblasti Polabí se společnost zaměřuje na pěstování obilovin (1905 ha), okopanin (180 ha) a technických plodin (369 ha). Z hlediska potřeb živočišné výroby mají vysoké zastoupení v osevním postupu pícniny (573 ha).

Obr. 2: Pěstované plodiny (výměra v %)



zdroj: vlastní zpracování

Živočišná výroba

Společnost zabývá chovem skotu, prasat a kuřat. Živočišná výroba je soustředěna na farmách Křečkov, Kouty a Hasina.

Chov skotu je v současné době stabilizovaným a rozhodujícím odvětvím živočišné výroby. Je soustředěn na produkci syrového kravského mléka. Po soustředění chovu dojnic v Koutech je téměř veškeré mléko realizováno ve třídě jakosti Q a I.

Veškerá zvířata jsou v současné době umístěna v tzv. volném ustájení, které je předpokladem rentability chovu z hlediska nízké potřeby pracovních sil a vysoké kvality produkovaného mléka a výše přírůstků u mladého skotu.

Ostatní aktivity

Společnost disponuje skladem náhradních dílů v obci Pátek, který využívá nejen pro vlastní potřeby ale také pro obchodní činnost. Jedná se o široký sortiment náhradních dílů ke strojům používaných v zemědělství, nákladním automobilům, instalatérský materiál apod.

Doplňkovou činností je poskytování služeb v oblasti polních prací, zemních prací strojními mechanismy a nákladní autodopravy.

1.3. PŘEHLED O ODVĚTVÍ

Postavení na trhu

Poděbradská blata, a. s. patří výměrou zemědělské půdy a produkcí živočišné výroby mezi významné zemědělské podniky Nymburska. Toto postavení s sebou přináší výhody jak při nákupu materiálových vstupů (osiva, hnojiva, krmné směsi, apod.), tak při uplatnění produkce na trhu (významný dodavatel mléka, obilovin apod.). Obchodní vztahy s dodavateli i odběrateli jsou na velmi dobré úrovni.

Popis konkurence

Konkurenčními podniky společnosti jsou zemědělské podniky Nymburska, případně přilehlých bývalých okresů. Rozhodujícím faktorem podnikatelské činnosti v zemědělství je výše nákladů na jednotlivé produkty a z toho vyplývající rentabilita jednotlivých výrob. Při splnění opatření pro zvýšení efektivity výroby je vedení společnosti přesvědčeno, že Poděbradská blata, a. s. bude schopna obstát v současném období hospodářského útlumu a bude patřit mezi přední zemědělské podniky regionu.

2. METODY A VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY

2.1. VÝZNAM FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza představuje významnou část podnikového řízení a podává uživateli okamžitý obraz o finanční situaci podniku. Zaujímá klíčové postavení při hodnocení minulého, současného a předvídání budoucího vývoje nejen podniku, ale i celého odvětví.

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení finanční a ekonomické situace podniku za pomoci specifických postupů a metod. Finanční analýza umožňuje interpretovat finanční informace při posouzení výkonnosti a perspektivy podniku, mj. i ve srovnání s jinými podniky či s odvětvovým průměrem. Současně pomáhá najít silné stránky podniku a odhalit slabiny v jeho hospodaření. Výsledky finanční analýzy jsou nezbytným zdrojem informací pro kvalitní vedení podniku a zlepšení rozhodovacích procesů.

Vstupními daty jsou účetní výkazy dle standardu MF ČR a doplňující informace z přílohy účetní závěrky. Kromě toho se využívají i další zdroje z vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

2.2. UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V tržních ekonomikách se o informace týkající se finančního a hospodářského stavu podniku zajímá mnoho subjektů. Jsou to především:

- Investoři (akcionáři),
- Manažeři,
- Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé),
- Banky a jiní věřitelé,
- Zaměstnanci,
- Stát a státní orgány.

Investoři

Investoři využívají informace o podniku ze dvou hledisek - investičního a kontrolního.

Investiční hledisko představuje využití těchto informací pro rozhodování o budoucích investicích, tedy pro složení portfolia cenných papírů, které odpovídá určitému riziku, kapitálovému zhodnocení, dividendové výnosnosti atd. Hlavní zájem je soustředěn na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu.

Kontrolní hledisko uplatňují investoři vůči managementu podniku. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na němž závisí výše vyplacených dividend a o to, zda manažeři podniku zajišťují trvalý rozvoj podniku.

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finanční analýzou především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně např. při získávání finančních zdrojů. Manažeři mají často zájem o informace týkající se finanční pozice jiných podniků (konkurence, dodavatelé, odběratelé).

Obchodní partneři

Dodavatelé se zaměřují zvláště na to, zda podnik bude schopen plnit své splatné závazky především v krátkodobém časovém horizontu, kladou důraz na solventnost a likviditu podniku. Z dlouhodobého časového hlediska je zajímavá dlouhodobá stabilita a to, aby získaly stabilního zákazníka pro odbyt svých výrobků.

Pro odběratele (zákazníky, klienty) je důležitý zejména dlouhodobý vývoj podniku, aby v případě finančních potíží či zániku dodavatele, neměly problémy s vlastním zajištěním plynulého chodu podniku. Potřebují mít jistotu, že dodavatel bude schopen dostát svým závazkům.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé (především banky) chtějí získat co možná nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda mu poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Zjišťují tedy schopnost podniku splácet půjčky a úroky.

Držitelé dluhopisů kladou důraz zejména na likviditu podniku a jeho finanční stabilitu, žádají, aby jim byl cenný papír splacen včas a v dohodnuté výši.

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají zájem na prosperitě a hospodářské stabilitě podniku. Chtějí mít jisté zaměstnání a dostatečné finanční ohodnocení, popř. finanční motivaci či kariérní růst.

Stát a státní orgány

Stát se zajímá o finanční údaje z mnoho důvodů, např. pro statistiky, pro kontrolu plnění daňových povinností, pro formování hospodářské politiky státu atd.

Nejdůležitějším zdrojem dostupných informací jsou výroční zprávy podniků, účetní bilance, výkaz zisků a ztrát a daňové přiznání, dále lze využít služeb specializovaných firem, které hodnotí různé oblasti hospodaření podniku, akcie aj.

2.3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Lze rozlišit dvě skupiny metod pro potřeby finanční analýzy:

- elementární (základní),
- vyšší.

Elementární metody

jsou založeny na základních aritmetických operacích s ukazateli. V mnoha případech tato analýza plně postačuje a v praxi je značně rozšířená. Její výhodou je jednoduchost a nenáročnost výpočetního zpracování.

Elementární metody finanční analýzy se obvykle člení na:

- analýzu absolutních ukazatelů,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů,
- analýzu soustav ukazatelů.

Vyšší metody finanční analýzy

Vyžadují náročnější matematické úvahy a postupy a lze je rozdělit do dvou skupin:

- *matematicko-statistické metody, tj.:*
 - bodové a intervalové odhady ukazatelů,
 - statistické testy odlehlých dat,
 - empirické distribuční funkce,
 - regresní a korelační analýza,
 - autoregresní modelování,
 - analýza rozptylu,
 - vícerozměrné analýzy (např. faktorová, diskriminační, shluková, analýza hlavních komponentů),
 - robustní metody.

Ačkoliv jsou tyto metody náročnější než elementární a mohou postihovat více souvislostí mezi zkoumanými veličinami, není zde záruka větší úspěšnosti zkoumání. Významnou roli hraje kvalita zpracování, logické a racionální ekonomické úvahy či kvalita zkoumaných dat.

- *nestatistické metody finanční analýzy, např.:*
 - metody založené na teorii matných množin,
 - metody založené na alternativní teorii množin,
 - metody formální matematické logiky,
 - expertní systémy,
 - metody fraktální geometrie,
 - neuronové sítě,
 - metody založené na gnostické teorii neurčitých dat.¹

¹ SŮVOVÁ H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000, s. 22. ISBN 80-7265-027-0

2.4. ZÁKLADNÍ ELEMENTÁRNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční ukazatele jsou základem finanční analýzy. Můžeme rozlišit absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a rychlostní ukazatele.

Absolutní ukazatele jsou obsaženy přímo ve finančních výkazech podniku. Z absolutních ukazatelů vycházejí poměrové ukazatele a vyjadřují vztah mezi položkami účetních výkazů. Rozdílové ukazatele získáme z rozdílu stavových ukazatelů. Rychlostní ukazatele slouží pro měření rychlosti obratu jednotlivých složek majetku nebo zdrojů krytí.

2.4.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů porovnává údaje, které jsou obsaženy přímo ve finančních výkazech podniku. Sleduje změny hodnot absolutních ukazatelů v čase a zároveň bere v úvahu změny jejich hodnoty vyjádřené jak absolutně, tak i relativně (tj. v procentech). Výpočet procentních ukazatelů lze provádět horizontálně i vertikálně.

Analýza trendů (horizontální analýza)

Analýza trendů se zabývá porovnáváním změny ukazatelů v časové řadě. Je založena na srovnávání položek výkazů v několika obdobích. Sledujeme nejen absolutní změny ukazatelů, ale také změny vyjádřené v procentech. Vyhodnocením vývoje za minulé období lze odvodit pravděpodobný vývoj sledované účetní veličiny do budoucnosti.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

Tento ukazatel lze označit jako horizontální procentní změnu a to proto, že porovnáváme stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy či výsledovky.

Procentní rozbor (vertikální analýza)

Tato technika vypočítává procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech a položek výsledovky na výnosech (tržbách). Spočívá v převedení ukazatelů v absolutních hodnotách na relativní procentní vyjádření. Procentní podíly umožňují srovnání výsledků podniku v čase, s plánem či mezipodnikově.

Tato technika je také nazývána vertikální analýza, jelikož se pracuje v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými roky.

2.4.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou v literatuře označovány jako fondy finančních prostředků. Představují číselné hodnoty, které získáme součtem nebo rozdílem dvou nebo více absolutních ukazatelů. Rozlišují se celkem tři rozdílové ukazatele:

- čistý pracovní (provozní) kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čisté peněžně-pohledávkové fondy.

Čistý pracovní (provozní) kapitál (ČPK)

Čistý provozní kapitál je nejčastěji používaný rozdílový ukazatel. Jde o část oběžného majetku, která je financována vlastními i cizími dlouhodobými zdroji. Vypočteme ho jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva (dluhy)} \quad (3)$$

Čistý provozní kapitál tvoří rozhodovací prostor pro efektivní činnost vedení podniku, resp. pro finančního manažera, neboť jde o tu část oběžných aktiv, která není zatížena nutností brzkého splácení.²

Dostatek provozního kapitálu má významný vliv na platební schopnost podniku a jeho velikost je určována mnoha faktory, např. dobou obratu pohledávek, dobou obratu zásob, dobou dodavatelského úvěru ap. Na jedné straně je tedy určitá výše provozního kapitálu

² SŮVOVÁ H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000, s. 80. ISBN 80-7265-027-0

nutná, ale na druhou stranu vysoký ČPK by však svědčil o neefektivním využívání prostředků.

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jedná se o modifikaci čistého provozního kapitálu, která odstraňuje některé jeho nedostatky. K nedostatkům se řadí to, že oběžná aktiva zahrnují i některé málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě (či trvale) nelikvidní položky. Příkladem mohou být nedobytné pohledávky, neprodejné výrobky, nadměrné stavy zásob materiálu na skladě apod.

$$\text{ČPP} = \text{pohotov\é pen\ěžn\í prostředky} - \text{okamžit\é splatné závazky} \quad (4)$$

Čisté peněžně-pohledávkové fondy

Představuje kompromis mezi ukazateli ČPK a ČPP. Při výpočtu tento ukazatel vylučuje z oběžných aktiv nelikvidní oběžná aktiva, popř. další oběžná aktiva s nízkým stupněm likvidity. Od takto očištěných oběžných aktiv se odečítají krátkodobá cizí pasiva

2.4.3. Analýza poměrových ukazatelů

Nejčastěji používaným nástrojem finanční analýzy jsou tzv. poměrové ukazatele. Poměrový ukazatel vyjadřuje vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů pomocí jejich podílu. Umožňují rychle získat obraz o základních charakteristikách podniku a jsou vhodným nástrojem ke srovnání určitého podniku s jinými podniky nebo s odvětvovým průměrem.

Poměrové ukazatele se zpravidla třídí do těchto pěti skupin:

- ukazatele rentability (výnosnosti) měřící celkovou účinnost řízení podniku,
- ukazatele likvidity měřící schopnost podniku uspokojit své běžné závazky,
- ukazatele aktivity měřící schopnost podniku využít svá aktiva,
- ukazatele finanční struktury a zadluženosti měřící rozsah, v jakém je podnik financován cizím kapitálem.

2.4.3.1. Ukazatele rentability

Jejich úkolem je zhodnotit úspěšnost podnikatelské činnosti pomocí zdrojů, které k tomu byly vynaloženy. Za zdroje lze považovat náklady, tržby, vlastní kapitál nebo celkový kapitál. Poměrové ukazatele získáme tím, že zisk porovnáme s některým z výše uvedených zdrojů.

V praxi se rentabilita měří pomocí definovaných ekonomických ukazatelů, např.:

- ROA (return on assets, tzv. návratnost jmění),
- ROE (return on equity, tzv. návratnost vlastního kapitálu),
- ROI (return on investment, tzv. návratnost investice).

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA - Return on Assets)

Ukazatel ROA bývá považován za hlavní měřítko rentability, jelikož měří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla vložena (vlastní, cizí). Využívá se nejen k celkovému posouzení efektivnosti využití vloženého kapitálu, ale také při hodnocení výsledů ve vnitropodnikových složkách. Je žádoucí, aby hodnota ukazatele ROA byla co nejvyšší, aby se vkládaný majetek co nejvíce zhodnocoval.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (5)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč celkového vloženého kapitálu. V čitateli by neměl být pouze zisk po zdanění (EAT), je vhodnější použít zisk včetně daní a úroků (EBIT). Z vložených prostředků je třeba dosáhnout nejen zisk, ale i úroky a daně.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Ukazatelem ROE je hodnocena výnosnost kapitálu, který byl do podniku vložen jeho akcionáři či vlastníky. Vypočtená míra zisku je ukazatelem, kterým akcionáři, majitelé a další investoři zjišťují, zda jimi vložený kapitál přináší dostatečný výnos.

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Výnosnost vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost celkového kapitálu nebo alespoň stejná. Investor totiž nese poměrně vysoké riziko spojené se špatným hospodařením firmy. Zároveň je ale důležité, aby byl ukazatel ROE vyšší než běžná úroková míra. Bude-li hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, bude podnik nejspíš odsouzen k zániku.

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb představuje míru zisku připadající na jednu korunu tržeb. Hodnota ukazatele by měla zůstat stabilní případně mírně růst, jakékoliv její změny vyžadují podrobnou analýzu nákladů.

$$\text{ROS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (7)$$

Podle uvedeného vzorce lze zjistit, do jaké míry podnik uplatnil výstupy ze své činnosti, tzn. kolik a s vynaložením jakých nákladů prodává podnik vlastní výrobky, zboží nebo služby. Existují obory s relativně malou rentabilitou tržeb (např. obchodování s cennými papíry) a také obory, kde je rentabilita tržeb velká (např. advokacie, jelikož zde existují poměrně nízké náklady). Hodnota ukazatele je závislá též na strategii a cílech podniku. Usiluje-li podnik o velký podíl na trhu, je zřejmé, že se krátkodobě spokojí s nižším nebo dokonce nulovým ziskem.

Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů říká, kolik Kč celkových nákladů bylo vynaloženo za 1 Kč výnosů.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}} \quad (8)$$

Obecně je snahou dosáhnout co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele, přičemž úspěšný podnik má mít ukazatel nižší než 1. Pokud je objem odbytu vysoký, lze se spokojit i s vyšší hodnotou tohoto ukazatele, neboť absolutní částku zisku lze zvyšovat nejen snižováním nákladů, ale i zvyšováním odbytu (množství prodaného zboží).

2.4.3.2. Ukazatele likvidity

Jednou ze základních podmínek existence podniku je schopnost hradit včas své krátkodobé závazky. V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost znamená schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků.

Likvidita je schopnost přeměnit svá aktiva do likvidní formy bez většího poklesu ceny a dostat svým závazkům během určité doby.³ Je měřítkem okamžité solventnosti.

Likvidnost lze definovat jako míru schopnosti majetkové složky přeměnit se rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky.⁴ Čím snáze lze převést majetek na peníze, tím je likvidnější. Pojmy spolu souvisí, jelikož podmínkou solventnosti je likvidita. Pokud nemá podnik likvidní prostředky, nemá ani prostředky, kterými by uhradil své splatné závazky.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel) tím, co je nutno zaplatit. Do čitatele dosazujeme majetkové složky s různou dobou likvidnosti podle míry jistoty, kterou požadujeme od měření. Nejčastěji jsou využívány 3 základní ukazatele, které vypovídají o tom, jak je podnik schopen uhradit krátkodobé závazky pomocí oběžných aktiv.

1. stupeň likvidity - okamžitá likvidita (Cash Ratio)

Ukazatel měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky, kdy je do likvidních aktiv zahrnut pouze finanční majetek, tj. peníze v hotovosti, peníze uložené na účtech v bankách a krátkodobý finanční majetek. Ukazatel porovnává to, co máme okamžitě k dispozici s krátkodobými závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (9)$$

Doporučená hodnota v této podobě se v literatuře nevyskytuje; obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Za uspokojivou hodnotu ukazatele okamžité likvidity se ve vyspělých tržních ekonomikách považuje 0,9 - 1,1.⁵

³ Pojmy [online]. [cit. 8. 3. 2007] Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pojmy/>>

⁴ Pojmy [online]. [cit. 8. 3. 2007] Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pojmy/>>

⁵ Finanční slovník [online]. [cit. 8. 3. 2007] Dostupné z: <http://www.sfinance.cz/dict_list.php?s_id=10>

2. stupeň likvidity - pohotová likvidita (Quick Ratio)

Jedná se o poměr mezi pohotovými oběžnými aktivy (oběžná aktiva minus zásoby) a krátkodobými závazky. V tomto ukazateli je odstraněn vliv nejméně likvidní části majetku, tj. zásob, na vypovídací schopnost o solventnosti firmy a berou se v úvahu jen tzv. pohotová oběžná aktiva. Pro dobrou vypovídací schopnost ukazatele pohotové likvidity o možnostech firmy hradit své závazky, je třeba snížit hodnotu oběžných prostředků o nevymahatelné nebo jen těžce vymahatelné pohledávky

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Aby byla zachována likvidita firmy, neměla by hodnota ukazatele klesnout pod 1. Dosahuje-li pohotová likvidita alespoň hodnoty 1, je podnik schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Zajímavé je porovnání ukazatelů běžné a pohotové likvidity, pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší, má podnik nadměrný podíl zásob ve struktuře oběžných aktiv.

Pohotová likvidita bývá označována jako rychlý test nebo test kyselinou.

3. stupeň likvidity - běžná likvidita (Current Ratio)

Běžná likvidita ukazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku nebo-li kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Ukazatel běžné likvidity udává, kolika korunami oběžného majetku je kryta jedna koruna krátkodobých závazků. Za optimální hodnotu je považována hodnota ukazatele v intervalu 1,5 až 2,5. Obecně platí, že čím jsou hodnoty tohoto ukazatele vyšší, tím menší je nebezpečí platební neschopnosti dané firmy. Při hodnotě 1,0 je podnik ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by prodal své zásoby. Avšak při hodnotě nižší než 1,0 musí podnik spoléhat na prodej zásob, což není přijatelné pro věřitele.

2.4.3.3. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost podnikatelské činnosti a využití zdrojů podle rychlosti obratu vybraných položek rozvahy. Velikost ukazatele říká, zda má podnik odpovídající, příliš malé či příliš velké množství aktiv. Vlastní-li více aktiv než dokáže využít, vznikají zbytečné náklady, které snižují zisk. Naopak, je-li hodnota aktiv příliš nízká, přichází podnik o tržby, které by mohl jinak získat. Podnik by se měl snažit o dosažení takové struktury aktiv (tj. poměru mezi dlouhodobým majetkem, finančními investicemi, zásobami, pohledávkami a finančním majetkem), která mu umožní vytvářet co nejvyšší tržby a zisky.

Ukazatele aktivity mají nejčastěji dvě podoby - rychlost obratu (obrátky) a dobu obratu. *Rychlost obratu* prostředků se měří počtem obrátek (tj. kolikrát se určitá položka přemění do jiné položky za určité období). Rychlost obratu závisí například na velikosti podniku, charakteru jeho činnosti, oboru podnikání atd.

Doba obratu ukazuje čas, po který je položka vázána příslušné formě majetku (v počtu let nebo dní). Nejčastěji se sleduje obrat zásob, pohledávek, obrat stálých aktiv a obrat celkových aktiv.

OBRAT ZÁSOb

Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob je definována jako poměr tržeb a stavu zásob. Výsledkem je absolutní číslo, které znamená počet obrátek příslušného aktiva za sledované období, tj. kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opět v nákup zásob.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (12)$$

Jelikož zásoby jsou obvykle oceňovány v nákladech na jejich pořízení, je možno použít v čitateli místo tržeb „náklady na prodané zboží“ a ve jmenovateli „průměrný stav zásob“.

Doba obratu zásob

Jedná se o jeden z nejčastěji sledovaných ukazatelů, který udává kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána v podniku ve formě zásob, než ve výrobním cyklu změni svoji formu nebo jsou prodána. Je vhodné tento ukazatel sledovat podle jednotlivých druhů zásob a nákladů, které na tyto zásoby byly vynaloženy.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{průměrná denní tržba}} \quad (13)$$

Klesající trend tohoto ukazatele je považován za optimální. Obecně platí, že čím vyšší je počet obrátek a čím nižší doba obratu tím lépe. To však platí pouze do té míry, aby byl zajištěn dostatek materiálu pro plynulou výrobu a dostatek hotových výrobků s ohledem na poptávku zákazníků. Vysoká rychlost obratu a krátká doba obratu by však mohli znamenat podkapitalizování podniku.

OBRAT POHLEDÁVEK

Rychlost obratu pohledávek

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (14)$$

Výsledkem výpočtu ukazatele rychlosti obratu, resp. obratovosti pohledávek je absolutní číslo udávající počet obrátek za období, tzn. jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek ukazuje kolik dní čeká podnik na úhradu svých pohledávek a to od dne fakturace po den inkasa. Hodnota zkoumaných pohledávek by měla být upravena o pohledávky nedobytné a dlouhodobé.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{průměrná denní tržba}} \quad (15)$$

Snahou firem je, aby doba obratu pohledávek byla co nejkratší.

OBRAT STÁLÝCH AKTIV

Rychlost obratu stálých aktiv

$$\text{Rychlost obratu stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (16)$$

Tímto ukazatelem se měří, jak efektivně podnik využívá stálých aktiv. Říká, kolikrát se stálá aktiva obrátí za rok. Ukazatel je důležitý při úvahách o nových investicích.

Doba obratu stálých aktiv

$$\text{Doba obratu stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{průměrná denní tržba}} \quad (17)$$

Ukazatel je ovlivněn způsobem odepisování a skutečností, že stálá aktiva jsou oceňována stejně jako ostatní majetek v historických cenách. Firma, která má takto oceněnu většinu stálých aktiv bude dosahovat vyšší hodnoty ukazatelů oproti firmě, která nakoupila převážnou většinu těchto aktiv nově. Nízká hodnota ukazatelů při srovnání s průměrem odvětví svědčí o nedostatku využívání výrobní kapacity.

OBRAT CELKOVÝCH AKTIV

Doba obratu celkových aktiv

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{průměrná denní tržba}} \quad (18)$$

Pomocí tohoto ukazatele můžeme zajišťovat vývoj majetkové vybavenosti. Pokud se obrat při stabilních tržbách zvyšuje, znamená to zisk. V případě nepříznivého vývoje lze zabránit zvýšením tržeb či odprodejem nepoužívaných aktiv.

2.4.3.4. Ukazatele finanční struktury a zadluženosti

Stanovení správného poměru vlastních a cizích zdrojů financování činnosti podniku, tzn. jeho finanční struktury, je společně se stanovením celkové výše potřebných zdrojů jedním ze základních úkolů finančního řízení podniku.⁶

⁶ MRKVIČKA J., KOLÁŘ P. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, s. 86. ISBN 80-7357-219-2

Ukazatele poměřují finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Slouží k určení výše rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Podnik, jež používá velké množství cizího kapitálu, se pro věřitele stává rizikovější z toho důvodu, že u něj roste nebezpečí bankrotu. Každý další dluh je pro takový podnik dražší a je stále obtížnější jej získat.

Pro hodnocení finanční struktury se používá několik ukazatelů, které jsou odvozeny z rozvahy, vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, základního kapitálu a celkového kapitálu.

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti je základním ukazatelem zadluženosti a je často nazýván *ukazatelem věřitelského rizika*, neboť s jeho růstem roste i riziko, že věřitelé přijdou o svůj investovaný kapitál pokud podnik nebude likvidní. Ukazatel celkové zadluženosti měří, jakou část z celkových zdrojů podniku poskytli věřitelé.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (19)$$

Vypočítává se jako podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Čím je tento poměr větší, tím má podnik větší šanci, že v budoucnosti nebude schopen splácet své dluhy. Preferuje se proto nízká hodnota ukazatele zadluženosti a to v rozmezí 30 – 50%, hodnota však nesmí přesáhnout 80%.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje vytvořený zisk placené úroky a tedy o kolik se může snížit zisk než bude firma schopna platit úroky svým věřitelům. Ovlivňuje tak rozhodování věřitelů o případných dalších půjčkách. Schopnost podniku platit úroky není ovlivněna výší daní, jelikož do čístele vstupuje zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) a úroky představují náklady odečitatelné od zisku.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{výsledek hospodaření před zdaněním (EBIT)}}{\text{placené úroky}} \quad (20)$$

Úrokové krytí lze chápat jako bezpečnostní koeficient - čím vyšší je úroveň ukazatele, tím spíše lze získat další úvěr. Pokud se hodnota tohoto ukazatele pohybuje cca okolo 8, může investor analyzovaný podnik považovat z tohoto hlediska za bezproblémový. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku.

Koeficient samofinancování

Koeficient nebo-li míra samofinancování charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, jak velká je jeho samostatnost. Jde o doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů činí 1, resp. 100 %.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (21)$$

Vyjadřuje kolikrát vlastní kapitál uhradí celková aktiva firmy neboli podíl, v jakém jsou celková aktiva podniku financována ze zdrojů jeho vlastníků. Čím je hodnota uvedeného ukazatele vyšší, tím vyššího stupně samostatnosti podnik dosahuje.

2.4.4. Analýza soustav ukazatelů (Souhrnné indexy hodnocení podniku)

Souhrnné indexy hodnocení podniku představují celkovou charakteristiku finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku vyjádřenou jedním číslem.⁷ V současné době se k diagnóze i predikci finanční situace firem používá množství soustav ukazatelů (modelů).

Modely lze rozdělit do dvou skupin:

- bankrotní modely (např. Altmanovo Z-skóre, Index důvěryhodnosti „IN95“),
- bonitní modely (např. Tamariho model, Kralickův Quicktest).

Mezi modely je zásadní rozdíl. Bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní modely jsou založeny na teoretických i pragmatických poznatcích.

⁷ SŮVOVÁ H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000, s. 113. ISBN 80-7265-027-0

2.4.4.1. Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model je jedním z fundamentálních způsobů analýzy podniku. Vznikl z důvodu předurčení budoucí finanční pozice podniku a možnosti jeho bankrotu. Byl publikován Edward I. Altmanem v roce 1968 pro podniky veřejně obchodovatelné na burze a to v následující podobě:

$$Z = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 0,999 \cdot X_5 \quad (22)$$

X_1 = čistý provozní(pracovní) kapitál/aktiva celkem

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva celkem

X_3 = zisk před zdaněním a úroky (EBIT)/aktiva celkem

X_4 = tržní hodnota vlastního jmění/účetní hodnota cizích zdrojů

X_5 = tržby/aktiva celkem

Hodnocení podniku:

$Z > 2,99$ finančně pevný podnik (bankrot nehrozí)

$1,81 < Z < 2,99$ podnik s nevyhraněnou finanční situací, tzv. šedá zóna

$Z < 1,81$ podnik směřující k bankrotu

Čím vyšší je tedy index Z , tím je podnik finančně zdravější.

V roce 1995 Altman společně s se svými kolegy aktualizoval svůj index pro ostatní podniky, tedy pro podniky na burze neobchodovatelné. Proměnné jsou totožné, kromě proměnné X_4 , ve které byla tržní hodnota nahrazena hodnotou účetní. Aktualizovaný index dostal tuto podobu:

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (23)$$

Hodnocení podniku:

$Z < 1,2$ podnik směřující k bankrotu

$1,2 < Z < 2,9$... pásmo tzv. šedé zóny

$Z > 2,9$ pásmo prosperity

Použitá soustava ukazatelů v Altmanově modelu, stejně tak jako jeho výsledná hodnota, umožňuje podnikům posoudit současný i budoucí vývoj z hlediska finanční stability a výkonnosti podniku a to v krátkodobém horizontu cca 2 let, s nižší pravděpodobností (cca 70 %) na dobu pěti let.

2.4.4.2. Index důvěryhodnosti českého podniku („IN95“)

Jedná se o soustavu ukazatelů pro hodnocení finančního zdraví podniku v České Republice, kterou zpracovali Inka a Ivan Neumaierovi a zveřejnili v roce 1995. Stanovuje koeficienty pro hodnocení jednotlivých odvětví v ČR.

$$IN95 = V_1 \cdot \frac{A}{CZ} + V_2 \cdot \frac{EBIT}{U} + V_3 \cdot \frac{EBIT}{A} + V_4 \cdot \frac{T}{A} + V_5 \cdot \frac{OA}{KZ + KBU} + V_6 \cdot \frac{ZPL}{T} \quad (24)$$

Symboly $V_1 - V_6$ představují váhy, které jsou pro jednotlivá odvětví ekonomiky ČR rozdílné (viz příloha č. 1). Výjimku tvoří indexy V_2 a V_5 , které jsou totožné pro všechna odvětví.

Interpretace hodnot:

$IN > 2$ podnik s dobrým finančním zdravím

$1 < IN < 2$... podnik s potenciálními finančními problémy

$IN < 1$ podnik finančně neudrživý

2.5. MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ (KOMPARACE)

Mezipodniková komparace ekonomické výkonnosti vychází z maximálně srovnatelných informací. Porovnávané podniky se musí nějak podobat – tvořit vhodný celek pro porovnávání.

Komparace ekonomických subjektů závisí nejen na oboru podnikání ale také na řadě dalších faktorů. Lze rozlišit množství hledisek, jde např. o:

- hlediska oborové srovnatelnosti:
 - srovnatelnost vstupů (podniky zpracovávají stejné suroviny, polotovary ap.),
 - srovnatelnost technologií (automatizace, shoda strojního vybavení ap.),
 - srovnatelnost výstupů (vzájemně nahraditelné výrobky, stejný druh výrobků ap.),
 - srovnatelnost okruhu zákazníků (důchodci, armáda, studenti, podnikatelé ap.),
- hledisko geografické (umístění podniku má vliv např. na cenu dopravy, pracovní síly),
- hledisko legislativní (odlišnost zákonů v různých zemích má vliv na dosažené výsledky).

2.5.1. Metody mezipodnikové komparace

Mezipodnikové srovnávání umožňuje vícekriteriální hodnocení vybraných podniků pomocí několika metod. Metody vícekriteriálního rozhodování patří k základní teoretické výbavě každého manažera a ekonoma. Mezi nejčastěji používané patří: metoda prostého pořadí, bodovací, normované proměnné a vzdálenosti od fiktivního objektu. Ve všech metodách mezipodnikového srovnávání se vychází z matice objektů a jejich ukazatelů.

Metoda prostého pořadí

Podniky seřadíme z hlediska každého ukazatele. Podnik s nejlepší hodnotou příslušného ukazatele dostane pořadí „*n*“ (resp. první místo), následující nejlepší pak „*n-1*“ (resp. druhé místo) atd. Následně se sestaví matice za pomoci přiřazení vah. Nejlepší je ten podnik, pro který je ukazatel maximální.

Bodovací metoda

Vypočtené hodnoty ukazatelů jsou v této metodě nahrazeny bodovým ohodnocením podle jejich důležitosti. Podniku, který v daném ukazateli dosáhl nejlepší hodnoty, se přidělí maximálně dosažitelný počet 100 bodů. Výsledkem je kolika % dosáhl sledovaný podnik z maximálně dosažitelného počtu bodů.

Metoda normované proměnné

U této metody transformujeme původní hodnoty ukazatelů na tvar normované proměnné. Výsledkem je vážený aritmetický průměr normovaných hodnot. Metoda odstraňuje největší nedostatek předchozích metod, kterým byla necitlivost vůči rozptylu hodnot. Výsledky této metody jsou méně citlivé na extrémní hodnoty ukazatelů ve výběrovém souboru firem.⁸

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Postup je metodicky podobný předchozímu. Rozdíl je v tom, že do výběrového souboru zavedeme tzv. „fiktivní firmu“. Její ukazatel dostaneme tak, že u každé skupiny ukazatelů najdeme tu firmu, která měla nejlepší hodnotu v rámci skupiny ukazatelů, a tuto hodnotu ukazatele vezmeme za hodnotu „fiktivní firmy“. Takto dostaneme „fiktivní firmu“, která bude mít ve všech ukazatelích nejlepší hodnoty. Dále se vypočítají aritmetické průměry a směrodatné odchylky, které se následně převedou na normovaný tvar. Nejlepší je ta firma, jejíž vzdálenost od „fiktivní firmy“ je nejmenší, tj. jejíž integrální ukazatel je minimální.

2.5.2. Spider graf

Jde o pavučinový graf pro finanční analýzu, který je tvořen až 16 ukazateli, resp. poloosami, přičemž každá má stupnici 0 až 200. Na každé poloose jsou vyznačeny dvě hodnoty poměrových čísel pro jeden ukazatel a to hodnota sledovaného podniku a hodnota srovnávaného podniku. Hodnota sledovaného podniku je brána jako 100 % a tedy spojením hodnot všech ukazatelů vznikne kružnice o poloměru 100.

⁸ MEČÍŘOVÁ R. *Analýza hospodaření podniku (Pivovar Svijany, s.r.o.)*. [Diplomová práce]. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2006

Poměrové hodnoty ukazatelů srovnávaných podniků jsou na osy nanášeny v relaci k této výchozí hodnotě. Pokud je poměrové číslo menší než 20 nebo větší než 200, zakresluje se hodnota na tuto hranici z důvodu přehlednosti grafu.

Čím dále je křivka od středu, tím vyšší je hodnota ukazatele. Základní sada má ukazatele uspořádané do kvadrantů - rentabilita, likvidita, dlouhodobé financování a aktivita.

3. FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU PODĚBRADSKÁ BLATA, A. S.

V této kapitole bude provedena finanční analýza společnosti Poděbradská blata, a. s. za období 2001 až 2005 a to na základě rozvah a výkazů zisků a ztrát uvedených v příloze č. 2 a příloze č. 3.

3.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

K hodnocení finanční situace podniku pomocí analýzy absolutních ukazatelů se využívají údaje přímo obsažené v účetních výkazech. Horizontální, stejně jako vertikální analýzu jsem provedla v tabulkách zvlášť pro aktiva, pasiva, výnosy i náklady. Zachytila jsem jak absolutní tak procentní změny v jednotlivých položkách výkazů. Vertikální analýza je doplněna grafickým zobrazením.

3.1.1. Horizontální a vertikální analýza aktiv

Tab. 1: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)

AKTIVA	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005	
	absol.	%	absol.	%	absol.	%	absol.	%
AKTIVA CELKEM	7 292	3,78	14 981	7,48	23 782	11,05	15 421	6,45
Pohledávky za upsaný ZK	0	x	0	x	0	x	0	x
Dlouhodobý majetek	12 522	13,22	4 441	3,42	25 816	19,22	4 297	2,68
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	0	x	0	x	0	x
Dlouhodobý hmotný majetek	-2 466	-3,25	-3 458	-4,72	13 871	19,86	947	1,13
Dlouhodobý finanční majetek	14 988	36,03	7 899	13,96	11 495	17,83	3 350	4,38
Oběžná aktiva	-5 512	7,59	11 821	17,61	-1 316	-1,67	11 327	14,59
Zásoby	-1 135	-2,33	9 214	19,40	-5 581	-9,84	-3 887	-7,60
Dlouhodobé pohledávky	0	x	0	x	0	x	0	x
Krátkodobé pohledávky	-3 246	-16,70	2 721	18,37	1 445	7,74	13 107	65,19
Krátkodobý finanční majetek	249	5,46	-1 244	-25,85	2 820	79,04	2 107	32,98
Časové rozlišení	282	9,41	-1 281	-39,05	-718	-35,92	-203	-15,85

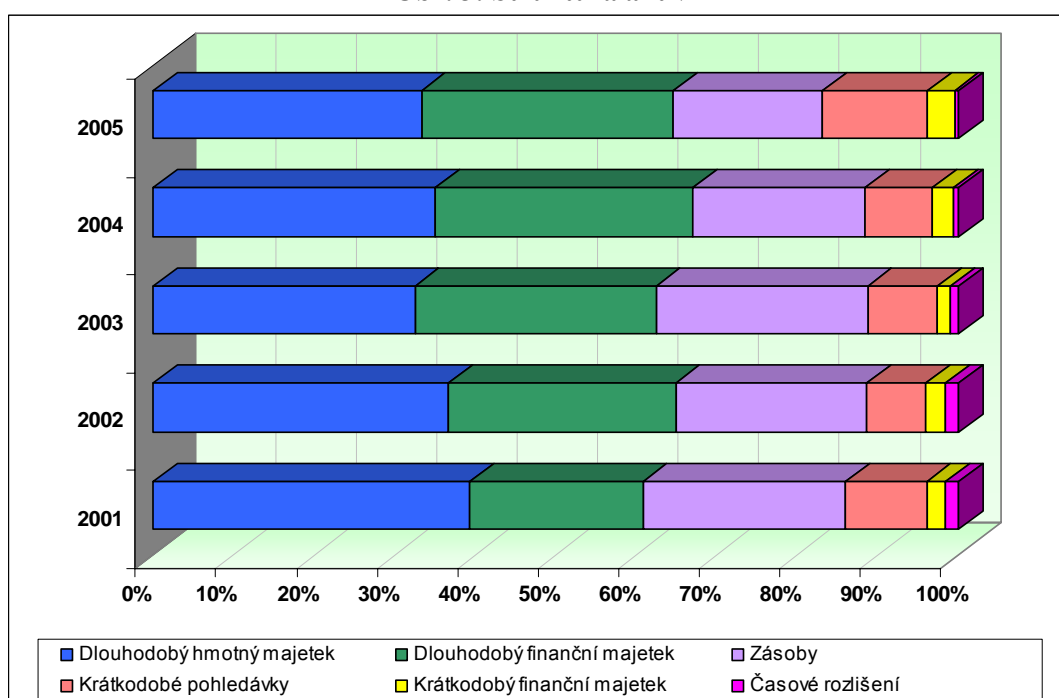
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 2: Vertikální analýza aktiv (v %)

AKTIVA	2001	2002	2003	2004	2005
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Pohledávky za upsaný ZK	x	x	x	x	x
Dlouhodobý majetek	60,82	64,85	62,40	66,99	64,62
Dlouhodobý nehmotný majetek	x	x	x	x	x
Dlouhodobý hmotný majetek	39,26	36,60	32,45	35,02	33,27
Dlouhodobý finanční majetek	21,55	28,25	29,96	31,97	31,35
Oběžná aktiva	37,63	33,51	36,67	32,47	34,95
Zásoby	25,19	23,71	26,34	21,39	18,56
Dlouhodobé pohledávky	x	x	x	x	x
Krátkodobé pohledávky	10,07	7,39	8,67	8,41	13,05
Krátkodobý finanční majetek	2,36	2,40	16,57	2,67	3,34
Časové rozlišení	1,55	1,64	0,93	0,54	0,43

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 3: Struktura aktiv



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota celkových aktiv společnosti se v průběhu sledovaných let 2001 až 2005 neustále zvyšovala. Největší nárůst byl zaznamenán mezi roky 2003 a 2004, kdy činil 11,05 %, což bylo důsledkem významného zvýšení dlouhodobého majetku v absolutním vyjádření o 25,8 mil. Kč. Na nárůstu dlouhodobého majetku za celé období se podílí nákup akcií, pořízování strojní technologie pro živočišnou výrobu, nákup strojů a dopravních

prostředků pro rostlinnou výrobu a také technická zhodnocení budov a staveb. Dlouhodobý majetek byl pořízen také vlastní činností – např. přírůstek základního stáda.

Jak vyplývá z obrázku č. 3, struktura aktiv je ve sledovaném období stabilní a nemá výraznější výkyvy. Dlouhodobý majetek představuje po celé sledované období více než 60 % a oběžná aktiva více než 30 % z celkové hodnoty aktiv. Rozhodující položkou u oběžných aktiv jsou zásoby, u dlouhodobého majetku je to hmotný majetek. Nejvyššího podílu dlouhodobého hmotného majetku na celkové hodnotě aktiv dosáhla společnost v roce 2001 a bylo to téměř 40 %.

Z tabulky č. 1 je patrné, že mezi roky 2002 a 2003 došlo k největšímu nárůstu hodnoty oběžných aktiv v absolutním vyjádření o 11,8 mil. Kč. Příčinou nárůstu bylo zvýšení zásob o 19,4 % a to především u skladových zásob materiálů a nedokončené rostlinné výroby. Celkově je ve společnosti tendence poklesu podílu zásob na celkových aktivech, výjimkou je rok 2003, kdy byl podíl vyšší a to více než 26 %.

3.1.2. Horizontální a vertikální analýza pasiv

Tab.3: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v %)

PASIVA	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005	
	absol.	%	absol.	%	absol.	%	absol.	%
PASIVA CELKEM	7 292	3,78	14 981	7,48	23 782	11,05	15 421	6,45
Vlastní kapitál	6 676	5,37	8 404	6,41	8 582	6,16	21 500	12,68
Základní kapitál	0	x	0	x	0	x	0	x
Kapitálové fondy	0	x	364	77,94	449	96,15	328	25,63
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy ze zisku	354	13,86	346	11,89	419	12,88	429	11,68
HV minulých let	6 441	152,49	6 327	59,32	7 474	43,99	7 655	31,29
HV běžného účetního období (+/-)	-119	-1,68	1 367	19,59	240	2,88	13 088	152,47
Cizí zdroje	641	0,93	6 577	9,49	15 200	20,04	-6 175	-6,78
Rezervy	-7 651	-100	4 352	x	4 352	100	-1 690	-19,42
Dlouhodobé závazky	11 471	36,11	-7 272	-16,82	-2 971	-8,26	-3 829	-11,61
Krátkodobé závazky	4 685	30,98	3 873	19,55	7 741	32,69	-7 194	-22,89
Bankovní úvěry a výpomoci	-7 864	-55,81	5 624	90,33	6 078	51,29	6 538	36,47
Časové rozlišení	-25	-100	0	x	0	x	96	100

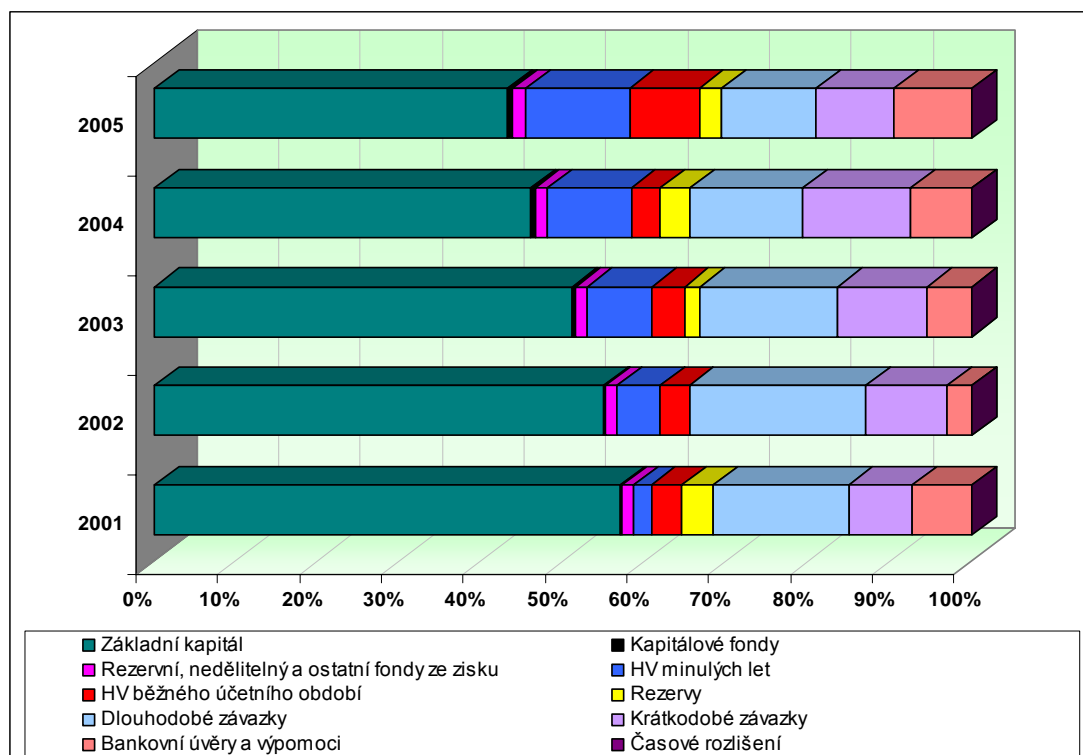
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4: Vertikální analýza pasiv (v %)

	2001	2002	2003	2004	2005
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	64,43	65,41	64,77	61,91	66,61
Základní kapitál	57,00	54,92	51,10	46,01	43,23
Kapitálové fondy	0,23	0,23	0,39	0,54	0,63
Rezervní, nedělitelný a ostatní fondy ze zisku	1,32	1,45	1,51	1,54	1,61
HV minulých let	2,19	5,32	7,89	10,23	12,62
HV běžného účetního období (+/-)	3,68	3,48	3,88	3,59	8,52
Cizí zdroje	35,56	34,59	35,23	38,09	33,35
Rezervy	3,96	x	2,02	3,64	2,76
Dlouhodobé závazky	16,46	21,59	16,71	13,80	11,46
Krátkodobé závazky	7,84	9,89	11,00	13,15	9,52
Bankovní úvěry a výpomoci	7,30	3,11	5,50	7,50	9,61
Časové rozlišení	0,01	x	x	x	0,04

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 4: Struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Hodnota celkových pasiv společnosti se v průběhu sledovaných let stejně jako hodnota celkových aktiv neustále zvyšovala. Největší nárůst byl zaznamenán mezi roky 2003 a 2004, což bylo zapříčiněno 20 % zvýšením cizích zdrojů. V absolutním vyjádření došlo k podstatnému zvýšení cizích zdrojů o 15,2 mil. Kč především u bankovních úvěrů a

krátkodobých závazků. Dlouhodobé závazky společnost postupně splácí poté, co mezi roky 2001 a 2002 jejich hodnota značně vzrostla.

Podíl cizích zdrojů je relativně stabilní s mírným výkyvem v roce 2004, kdy byl jejich podíl vyšší v důsledku téměř 33% navýšení krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky se navýšily v souvislosti se vznikem závazků k ovládaným a řízeným osobám.

Hodnota vlastního kapitálu rostla ve všech sledovaných obdobích. V letech 2004 až 2005 se tempo růstu zvýšilo, a to vlivem vyššího čistého zisku v roce 2005, který vzrostl o více než 150 %. Strukturu podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech považují ve všech sledovaných obdobích za stabilní. Jinak je tomu u ostatních položek pasiv. Pozitivem je, že podíl základního kapitálu na celkových zdrojích je trvale vyšší než podíl celkových cizích zdrojů. Z obrázku č. 4 vyplývá, že podíl základního kapitálu celkových zdrojích klesá a naopak se zvyšuje podíl hospodářského výsledku minulých let.

3.1.3. Horizontální a vertikální analýza výkazů zisků a ztrát

Tab. 5: Horizontální analýza nákladů (v tis. Kč, v %)

NÁKLADY	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005	
	absol.	%	absol.	%	absol.	%	absol.	%
Náklady vynaložené na prodané zboží	6 500	117,31	-476	-3,95	-971	-8,40	-6 113	-57,70
Výrobní spotřeba	-1 729	-2,26	2 190	2,92	13 219	17,14	8 388	9,28
Osobní náklady	599	3,55	1 752	10,03	3 317	17,26	-596	-2,65
Daně a poplatky	321	15,95	158	6,77	54	2,17	85	3,34
Odpisy DHM a DNM	614	6,94	762	8,05	1 143	11,18	2 510	22,09
ZC prodaného dl. majetku a materiálu	-1 834	-38,92	3 146	109,3	-3 654	-60,66	10 170	429,11
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplex. nákladů	-2 317	43,69	9 231	-121,1	3 491	216,70	-6 783	-132,95
Ostatní provozní náklady	449	40,34	138	8,83	2 162	127,18	-999	-25,87
Převod provozních nákladů	0	x	0	x	0	x	0	x
Prodané CP a vklady	-6 362	-100	17 618	x	-17 618	-100	389	x
Náklady z finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
Náklady z přecenění CP a derivátů	0	x	0	x	0	x	0	x
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	0	x	0	x	0	x	0	x
Nákladové úroky	-395	-28,90	-183	-18,83	148	18,76	251	26,79
Ostatní finanční náklady	-1 348	-91,89	74	62,19	2	1,04	57	29,23
Převod finančních nákladů	0	x	0	x	0	x	0	x
Mimořádné náklady	0	x	0	x	0	x	0	x
CELKOVÉ NÁKLADY	-5 502	-4,60	34 410	30,14	1 293	0,87	7 359	4,91

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6: Horizontální analýza výnosů (v tis. Kč, v %)

VÝNOSY	2001/2002		2002/2003		2003/2004		2004/2005	
	absol.	%	absol.	%	absol.	%	absol.	%
Tržby za prodej zboží	6 636	97,23	-346	-2,57	-769	-5,86	-5 826	-48,19
Výroba	1 224	1,20	3 703	3,60	22 898	21,48	1 245	0,96
Tržby z prodeje dl.maj. a materiálu	-2 998	-51,95	2 474	89,22	-3 923	-41,07	15 122	946,90
Ostatní provozní výnosy	-1 600	-27,96	5 087	123,4	8 060	87,52	-233	-1,35
Převod provozních výnosů	0	x	0	x	0	x	0	x
Tržby z prodeje CP a derivátů	-6 900	-100	25 131	x	-25 131	-100	433	x
Výnosy z dl. finančního majetku	0	x	0	x	0	x	10 174	100
Výnosy z kr. finančního majetku	0	x	0	x	0	x	0	x
Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	x	0	x	0	x	0	x
Výnosové úroky	-243	-73,43	-83	-90,22	-8	-88,89	86	8600
Ostatní finanční výnosy	-123	-100	1	x	-1	-100	5	x
Převod finančních výnosů	0	x	0	x	0	x	0	x
Mimořádné výnosy	-1 259	-100	0	x	0	x	0	x
CELKOVÉ VÝNOSY	-5 263	-4,09	36 240	29,38	1 126	0,71	21 006	13,07

Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky č. 5 je vidět, že náklady na prodej zboží prudce vzrostly v roce 2002 oproti roku 2001 a to o 117,31 %, naproti tomu tržby za prodej zboží vzrostly pouze o 97,23 %. Jde o jediný meziroční růst těchto tržeb a nákladů na ně za sledované období, od té doby obě tyto položky klesají. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2005 a činil u těchto nákladů 57,7 % a u tržeb 48,19 %.

Největšího růstu v absolutním a zároveň procentním vyjádření dosáhly tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2005. Zvýšení těchto tržeb činí 946,9 %, což je v absolutním vyjádření 15,1 mil. Kč. V návaznosti na to vzrostla také zůstatková cena prodaného majetku a materiálu v hodnotě 10,17 mil. Kč.

Tab. 7: Vertikální analýza nákladů (v %)

NÁKLADY	2001	2002	2003	2004	2005
<i>Náklady celkem</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
Náklady vynaložené na prodané zboží	4,63	10,55	7,79	7,07	2,85
Výrobní spotřeba	64,08	65,65	51,92	60,29	62,81
Osobní náklady	14,09	15,30	12,93	15,04	13,95
Daně a poplatky	1,68	2,05	1,68	1,70	1,67
Odpisy dl. nehmotného a hmotného maj.	7,39	8,29	6,89	7,58	8,83
ZC prodaného dl. majetku a materiálu	3,94	2,52	4,05	1,58	7,98
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů	-4,43	-6,68	1,08	3,40	-1,07
Ostatní provozní náklady	0,93	1,37	1,14	2,58	1,82
Převod provozních nákladů	x	x	x	x	x
Prodané CP a vklady	5,32	x	11,86	x	0,25
Náklady z finančního majetku	x	x	x	x	x
Náklady z přecenění CP a derivátů	x	x	x	x	x
Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	x	x	x	x	x
Nákladové úroky	1,14	0,85	0,53	0,63	0,75
Ostatní finanční náklady	1,23	0,10	0,13	0,13	0,16
Převod finančních nákladů	x	x	x	x	x
Mimořádné náklady	x	x	x	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě vypočtených výsledků uvedených v tabulce č. 7 mohu konstatovat, že největší podíl na nákladech má výrobní spotřeba, která nejnižšího podílu dosáhla v roce 2003 a to téměř 52 %. V ostatních letech se pohybovala neustále nad hranicí 60 %.

Tab. 8: Vertikální analýza výnosů (v %)

VÝNOSY	2001	2002	2003	2004	2005
<i>Výnosy celkem</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>100%</i>
Tržby za prodej zboží	5,31	10,91	8,22	7,68	3,59
Výroba	79,06	83,42	66,80	80,58	71,95
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	4,49	2,25	3,45	0,99	9,20
Ostatní provozní výnosy	4,45	3,34	5,77	10,75	9,37
Převod provozních výnosů	x	x	x	x	x
Tržby z prodeje CP a derivátů	5,36	x	15,75	x	0,24
Výnosy z dl. finančního majetku	x	x	x	x	5,60
Výnosy z kr. finančního majetku	x	x	x	x	x
Výnosy z přecenění CP a derivátů	x	x	x	x	x
Výnosové úroky	0,26	0,08	0,01	0	0,05
Ostatní finanční výnosy	0,09	x	0	x	0
Převod finančních výnosů	x	x	x	x	x
Mimořádné výnosy	0,98	x	x	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Nejvýznamnější a největší podíl na celkových výnosech představuje výroba, která se ve sledovaném období sice zvyšuje, avšak její podíl kolísá. Nejvíce se na celkových výnosech výroba podílela v roce 2002 a činila 83,42 %. V důsledku velkého nárůstu tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2005, je i jejich podíl na celkových výnosech oproti ostatním rokům vysoký a to 9,2 %.

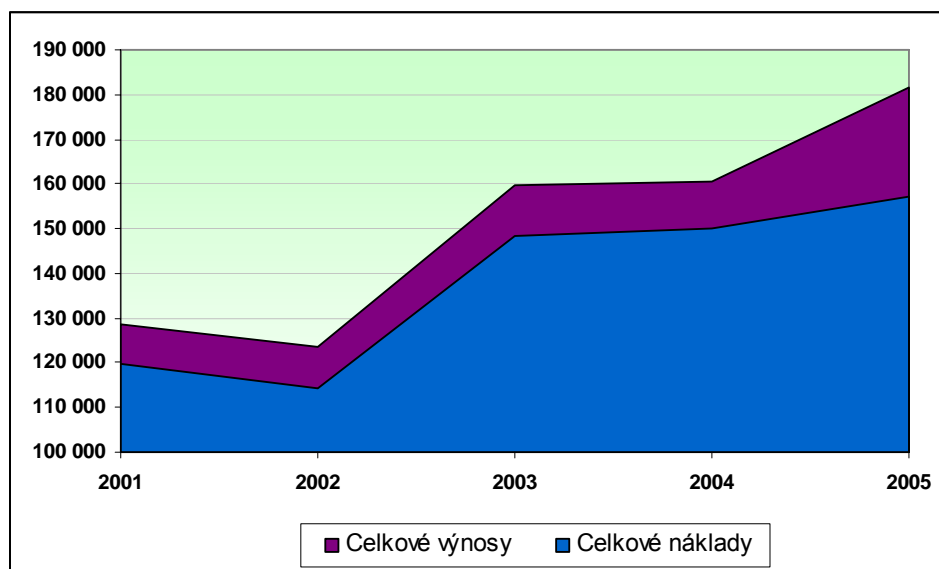
Vývoj celkových výnosů a nákladů

Tab. 9: Celkové výnosy a náklady (v tis. Kč)

	2001	2002	2003	2004	2005
Celkové výnosy	128 614	123 351	159 591	160 717	181 723
Celkové náklady	119 652	114 150	148 560	149 853	157 212
Hospodářský výsledek před zdaněním	8 962	9 201	11 031	10 864	24 511

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 5: Vývoj výnosů a nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

Vývoj celkových výnosů i nákladů je velmi podobný, což je znázorněno na obrázku č. 5. Křivka celkových výnosů se od křivky celkových nákladů výrazněji odchýlila až v roce 2005, kdy náklady zpomalily tempo svého růstu.

Celkové náklady i výnosy vzrostly nejvíce v roce 2003. Oproti roku 2002 činí zvýšení nákladů 30,14 %, u výnosů jen 29,38 %. V absolutním vyjádření je však zvýšení celkových výnosů větší než-li zvýšení nákladů, jelikož zvýšení nákladů činí 34,41 mil. Kč a výnosů 36,24 mil. Kč.

Z obrázku č. 5 můžeme dále vyčíst, že výnosy vždy převažovaly nad náklady, tudíž společnost po celé období 2001 až 2005 vykazovala kladný výsledek hospodaření. Vývoj hospodářského výsledku před zdaněním vykazuje rostoucí tendenci. Výjimkou se jeví pouze rok 2004 a nepatrný pokles hospodářského výsledku o 1,51 %. Maximální zisk byl vytvořen v posledním sledovaném roce 2005 a představoval nárůst 125,62 % oproti předchozímu roku 2004.

3.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Čistý provozní (pracovní) kapitál

$$\text{ČPK}_{2001} = 72.377 - 17.516 = 54.861,-$$

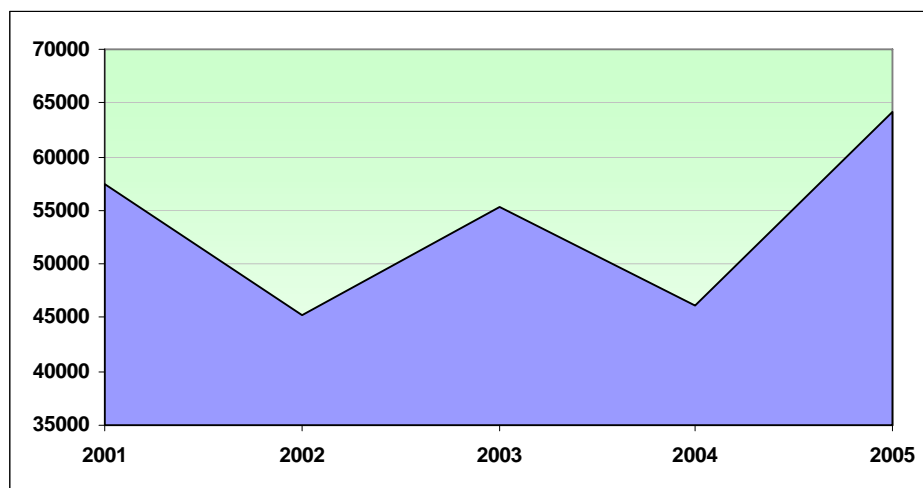
$$\text{ČPK}_{2002} = 68.245 - 19.731 = 48.514,- \dots\dots\dots \text{pokles ČPK o } 6.347,-$$

$$\text{ČPK}_{2003} = 78.936 - 23.683 = 55.253,- \dots\dots\dots \text{zvýšení ČPK o } 6.739,-$$

$$\text{ČPK}_{2004} = 77.620 - 31.424 = 46.196,- \dots\dots\dots \text{pokles ČPK o } 9.057,-$$

$$\text{ČPK}_{2005} = 88.947 - 24.230 = 64.171,- \dots\dots\dots \text{zvýšení ČPK o } 17.975,-$$

Obr. 6: Vývoj čistého provozního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál má úzkou vazbu na ukazatel běžné likvidity. Podniky by měly čistým pracovním kapitálem pokrývat trvale vázaná oběžná aktiva a z krátkodobých pasiv uhrazovat sezónní potřeby. Vyšší čistý pracovní kapitál poskytuje lepší ochranu před nenadálými výkyvy v peněžních tocích.

O kolísání ČPK společnosti se zasloužil nárůst a pokles krátkodobých pohledávek na straně aktiv a závazků z obchodních vztahů spolu se závazky k ovládaným a řízeným osobám na straně pasiv.

3.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

3.3.1. Ukazatele rentability

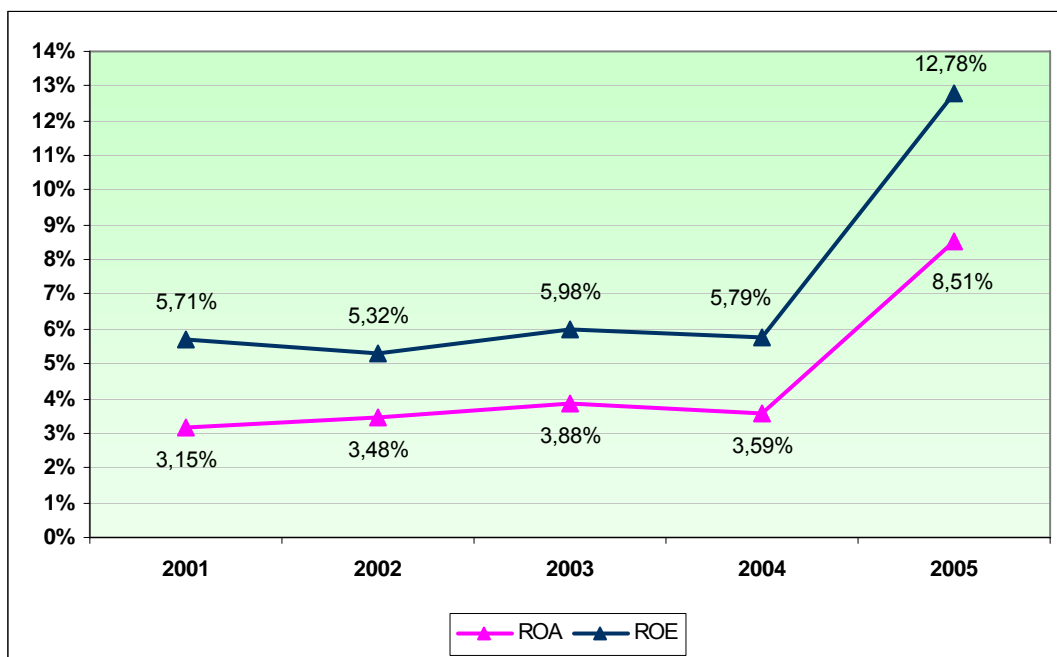
Ukazatele rentability hodnotí úspěšnost podnikatelské činnosti. Cílem je zvyšování rentability.

Tab. 10: Ukazatele rentability (v %)

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
ROA	3,15%	3,48%	3,88%	3,59%	8,51%
ROE	5,71%	5,32%	5,98%	5,79%	12,78%
ROS	5,52%	5,65%	5,22%	5,98%	11,92%
Rentabilita nákladů	5,93%	6,11%	5,62%	5,73%	13,78%

Zdroj: vlastní zpracování

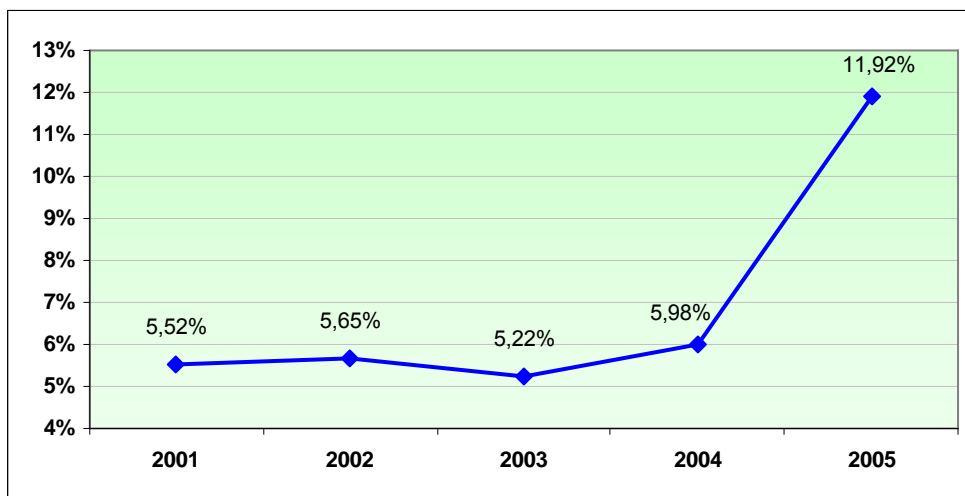
Obr. 7: Porovnání vývoje ukazatelů ROA a ROE



Zdroj: vlastní zpracování

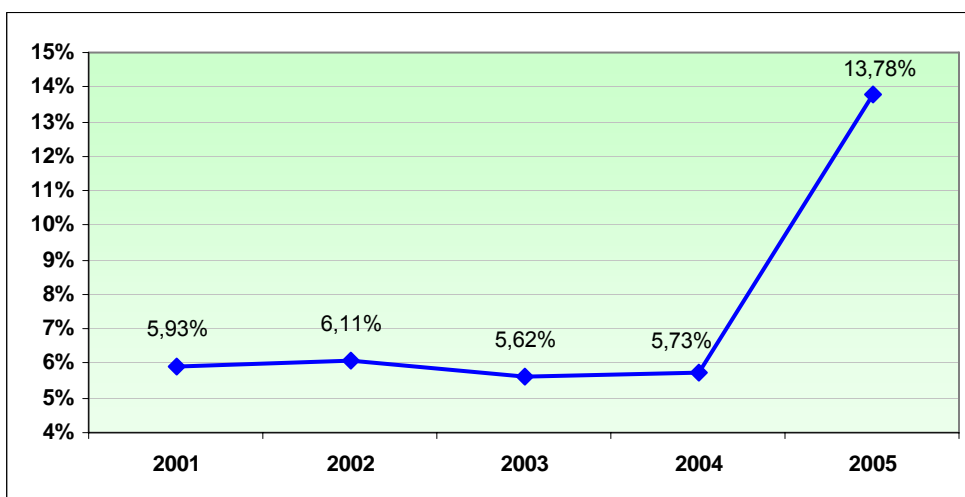
Hodnota ROE by měla být vyšší než-li hodnota ROA nebo alespoň stejná. Jak je vidět z obrázku č. 7 tento požadavek je splněn. Vypočtené hodnoty rentabilit vlastníkům ukazují, že jejich investice byly vloženy efektivně a společnost je schopna tvořit zisk z investovaného kapitálu.

Obr. 8: Vývoj ukazatele ROS



Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 9: Vývoj ukazatele rentability nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

Jak ukazují obrázky č. 8 a č. 9 vývoj rentability tržeb a rentability nákladů je obdobný jako u předchozích ukazatelů rentability, tj. až do roku 2004 hodnota stagnovala a v roce 2005 prudce vzrostla v důsledku zvýšení hospodářského výsledku.

Výše uvedené hodnoty ukazatele rentability v meziročním porovnání dokumentují nejen určitou stabilitu ziskovosti respektive výnosnosti vloženého kapitálu, ale i významný meziroční nárůst, kterého společnost dosáhla v roce 2005.

3.3.2. Ukazatele likvidity

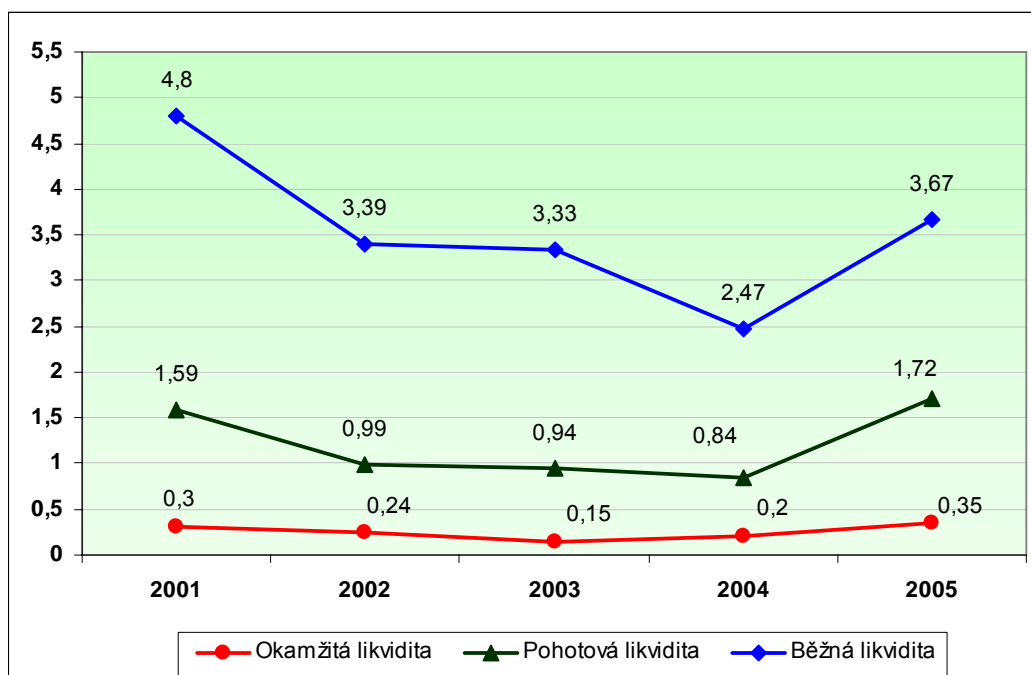
Ukazatele platební schopnosti společnosti charakterizují likviditu společnosti z hlediska poměru nejlikvidnější skupiny aktiv s běžnými závazky splatnými do jednoho roku.

Tab. 11: Ukazatele likvidity

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
Okamžitá likvidita	0,30	0,24	0,15	0,20	0,35
Pohotová likvidita	1,59	0,99	0,94	0,84	1,72
Běžná likvidita	4,80	3,39	3,33	2,47	3,67

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 10: Vývoj ukazatelů likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

Doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí 0,2 – 0,5. Ve sledovaném období byla hodnota ukazatele velmi stabilní a pohybovala se kolem dolní hranice, kterou překročila pouze jednou a to v roce 2003, kdy byla hodnota ukazatele nepatrně nižší z důvodu nižší hodnoty finančního majetku.

Ukazatel pohotové likvidity se pohyboval těsně pod doporučenou hodnotou 1. Poslední sledovaný rok, kdy se snížily krátkodobé závazky a tím vzrostla hodnota ukazatele, však naznačuje pozitivní vývojový trend.

Optimální hodnota běžné likvidity se pohybuje mezi 1,5 a 2,5. Čím je hodnota vyšší, tím je více pravděpodobné zachování platební schopnosti. Vypočtené hodnoty výrazně převyšují optimum, výjimkou je pouze rok 2004 s hodnotou 2,47, které bylo dosaženo v důsledku zvýšení krátkodobých závazků. Porovnání běžné a pohotové likvidity naznačuje nadměrné množství zásob.

Celkově lze na základě vypočtených hodnot předpokládat dobrou platební schopnost a solventnost společnosti.

3.3.3. Ukazatele aktivity

Tab. 12: Ukazatele aktivity

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
Rychlost obratu zásob	2,65	2,60	2,81	3,14	3,85
Rychlost obratu pohledávek	6,62	8,33	8,55	7,99	5,47
Rychlost obratu celkových aktiv	0,67	0,62	0,74	0,67	0,71
Rychlost obratu stálých aktiv	1,10	0,95	1,19	1,00	1,11
Doba obratu zásob	136	138	128	114	93
Doba obratu pohledávek	54	43	42	45	66

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatele aktivity ukazují, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Nadbytek znamená vznik zbytečných nákladů a tím i snížení zisku, nedostatek se projeví ve snížení výnosů, které by mohl podnik získat.

Jak vyplývá z tabulky č. 12, ukazatele rychlosti a doby obratu zásob se vyvíjejí slibně, tudíž rychlost obratu roste a doba obratu klesá.

Uvedené ukazatele ovlivňují specifika odvětví, ve kterém společnost podniká a to především platební podmínky v dodavatelsko odběratelských vztazích.

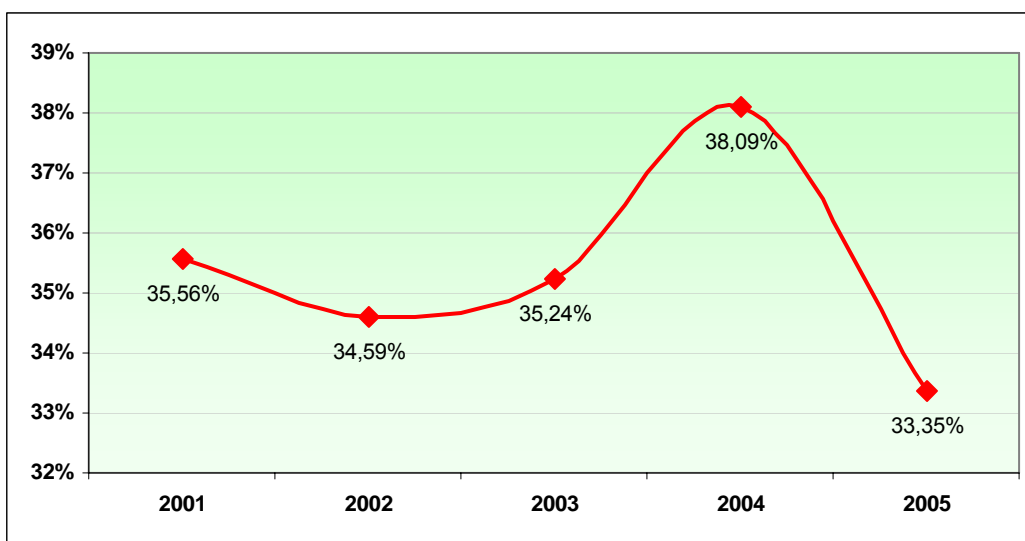
3.3.4. Ukazatele finanční struktury a zadluženosti

Tab. 13: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
Celková zadluženost	35,56%	34,59%	35,24%	38,09%	33,35%
Koeficient samofinancování	64,43%	65,41%	64,77%	61,91%	66,61%
Úrokové krytí	6,98	10,49	5,69	12,8	13,17

Zdroj: vlastní zpracování

Obr. 11: Vývoj celkové zadluženosti

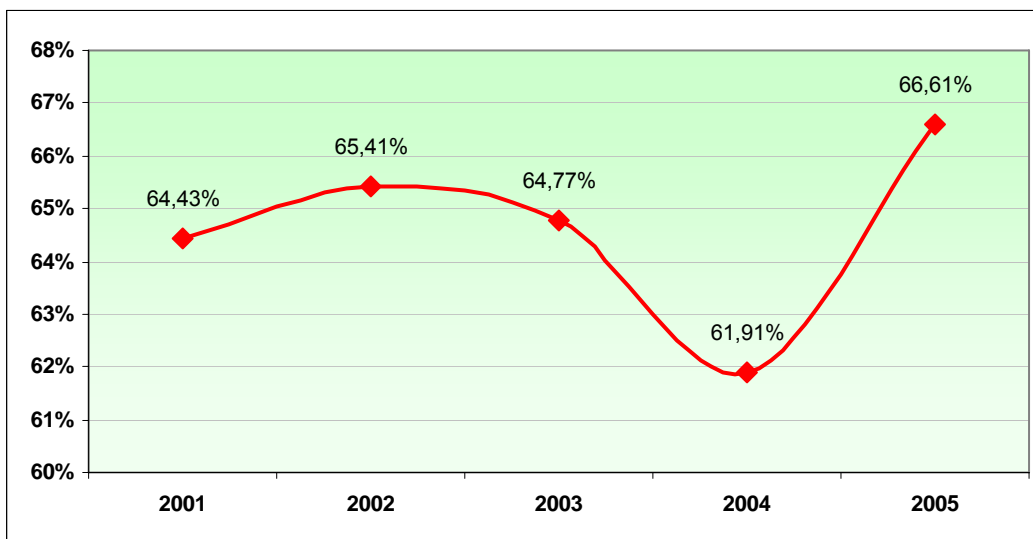


Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost má v posledním sledovaném roce pozitivní trend v důsledku snížení množství cizích zdrojů oproti roku 2004.

Obecně je preferována nižší hodnota ukazatele a to v rozmezí 30 – 50 %. Jak vyplývá z tabulky č.13 i obrázku č. 11 celkový vývoj zadluženosti dokumentuje značnou finanční stabilitu společnosti a podíl cizích a vlastních zdrojů na celkovém kapitálu společnosti je dlouhodobě příznivý.

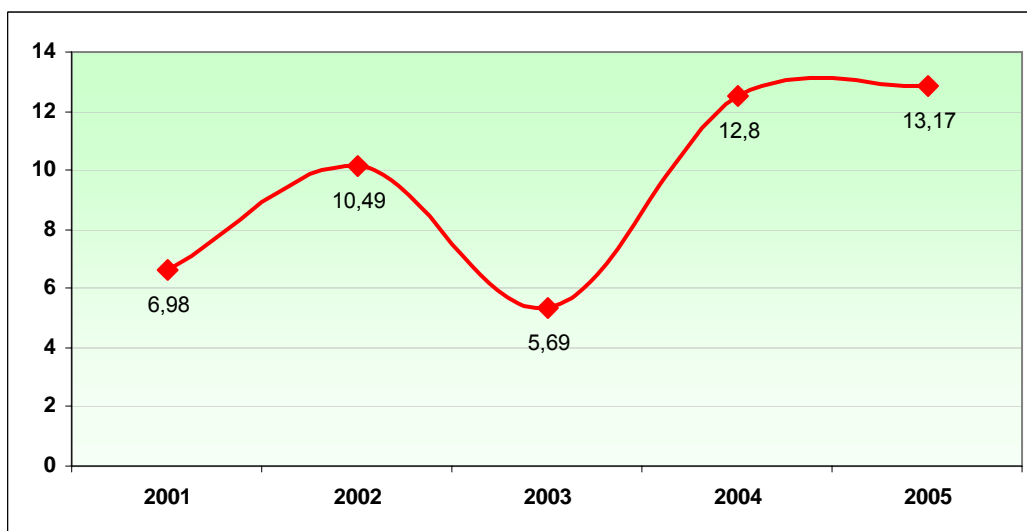
Obr. 12: Vývoj koeficientu samofinancování



Zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Vyjadřuje podíl financování majetku vlastními zdroji a je preferována jeho vyšší hodnota. Z výše uvedeného obrázku je patrné, že společnost dosahuje poměrně vysokého stupně samostatnosti. Největšího podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech dosáhla v roce 2005.

Obr. 13: Průběh ukazatele úrokového krytí



Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje úrokové platby. Preferována je samozřejmě vyšší hodnota, které společnost Poděbradská blata, a. s. v posledních dvou letech dosahuje. V tomto ohledu se společnost vyvíjí slibně a podle doporučených hodnot ji považuji za bezproblémovou.

3.4. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

3.4.1. Altmanův model

Pro výpočet Altmanova Z-skóre jsem použila váhy uvedené v příloze č. 1.

Tab. 14: Pomocné výpočty pro Altmanův model

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
X ₁	0,298	0,226	0,257	0,193	0,252
X ₂	0,022	0,053	0,079	0,102	0,126
X ₃	0,054	0,051	0,055	0,049	0,101
X ₄	1,812	1,891	1,838	1,626	1,997
X ₅	0,666	0,616	0,741	0,672	0,714

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15: Altmanův model

	2001	2002	2003	2004	2005
Altmanovo Z-skóre	1,83	1,77	1,93	1,73	2,15

Zdroj: vlastní zpracování

Na základě vypočtených hodnot lze říci, že se firma nachází v pásmu šedé zóny a to bohužel v celém sledovaném období, avšak není možné říci zda společnosti v nejbližší době hrozí či nehrozí bankrot. Nejvyšší hodnota ukazatele byla dosažena v roce 2005, což by mohl být příslib do budoucnosti.

3.4.2. Index IN95

Index IN95 hodnotí finanční zdraví podniků v České republice a zároveň v sobě zohledňuje jednotlivá odvětví. Má tedy dobrou vypovídací schopnost pro české podniky.

Tab. 16: Pomocné výpočty pro Index IN95

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	2005
A/CZ	2,81	2,89	2,84	2,63	3,00
EBIT/U	7,56	10,47	14,98	12,59	21,61
EBIT/A	0,054	0,051	0,055	0,049	0,101
T/A	0,666	0,616	0,741	0,672	0,714
OA/KZ+KBU	3,7	3,39	3,33	2,16	2,27
ZPL/T	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17: Index IN95

	2001	2002	2003	2004	2005
Index IN95	3,54	3,74	4,4	3,8	6,02

Zdroj: vlastní zpracování

Vypočtené hodnoty zobrazují společnost Poděbradská blata, a. s. jako společnost s dobrým finančním zdravím a to po celé sledované období. V posledním roce navíc hodnota indexu IN95 výrazně vzrostla až na hodnotu 6,02, což bylo zapříčiněno růstem hospodářského výsledku.

3.5. MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ

Pro mezipodnikové srovnání jsem zvolila dva podniky, které si nepřály být jmenovány a proto jsem jim přiřadila názvy „Podnik A“ a „Podnik B“. Jedná se o konkurenční podniky analyzované společnosti Poděbradská blata, a. s. Za pomoci mého konzultanta jsme sehnali účetní výsledky za rok 2003, 2004 a 2005.

Srovnání podniků jsem nejdříve provedla pomocí soustav ukazatelů, konkrétně jsem použila Index IN95 a Altmanův model (Z-skóre).

Tab. 18: Mezipodnikové srovnání pomocí Indexu IN95

	2003	2004	2005
Podnik A	4,13	6,45	9,53
Podnik B	2,36	4,46	2,86
Poděbradská blata, a.s.	4,40	3,80	6,02

Zdroj: vlastní zpracování

Vypočtené hodnoty Indexu IN, který hodnotí finanční zdraví podniku, napovídají, že všechny tři podniky dosahují dobrého finančního zdraví ve svém odvětví. Absolutně nejlépe je na tom Podnik A, který v roce 2004 a 2005 dosahuje podstatně vyšších hodnot než-li zbylé podniky.

Tab. 19: Mezipodnikové srovnání pomocí Altmanova modelu (Z-skóre)

	2003	2004	2005
Podnik A	2,68	2,39	3,07
Podnik B	1,83	2,20	1,96
Poděbradská blata, a.s.	1,93	1,73	2,15

Zdroj: vlastní zpracování

Podle vypočtených hodnot Altmanova modelu zobrazených v tabulce č. 19 si nejlépe stojí opět Podnik A, který se poslední sledovaný rok dostal z pásma šedé zóny a nyní se dá hodnotit jako podnik prosperující. Žádný z hodnocených podniků nedosahuje spodní hranice ukazatele, avšak u Podniku B ani u společnosti Poděbradská blata, a. s. se nedá s jistotou předvídat budoucí vývoj.

Podniky jsem dále srovnala za pomoci Spider analýzy, resp. pavučinových grafů, které jsem sestrojila v programu MS Excel pro rok 2005. Jako zdroj pro sestrojení těchto grafů slouží poměrové ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity vypočítané v tabulkách č. 20 a 21. První tabulka zobrazuje vybrané poměrové ukazatele společnosti Poděbradská blata, a.s. (PB) a Podniku A (A), druhá stejné poměrové ukazatele společnosti Poděbradská blata, a.s. a Podniku B (B).

Tab. 20: Mezipodnikové srovnání pomocí Spider analýzy (Podnik A)

	UKAZATEL	2003		2004		2005	
		PB	A	PB	A	PB	A
I.	Ukazatele rentability						
I.a	ROA (%)	3,88	2,27	3,59	5,53	8,51	5,71
I.b	ROE (%)	5,98	2,85	5,79	7,41	12,78	6,86
I.c	Rentabilita dlouhodobého kapitálu (%)	4,46	2,44	4,42	6,53	10,41	6,17
I.d	ROS (%)	5,22	2,32	5,98	6,25	11,92	6,45
II.	Ukazatele aktivity						
II.a	Obrat celkových aktiv	0,74	0,70	0,67	0,73	0,71	0,73
II.b	Obrat oběžných aktiv	1,42	1,49	1,79	1,59	1,49	1,55
II.c	Obrat zásob	2,81	1,69	3,14	2,19	3,85	2,13
II.d	Obrat pohledávek	8,55	5,42	7,99	5,14	5,47	3,77
III.	Ukazatele zadluženosti						
III.a	Zadluženost vlastního kapitálu	0,54	0,26	0,62	0,34	0,50	0,20
III.b	Obrat závazků	3,74	7,21	2,81	4,75	2,63	3,94
III.c	Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	1,04	1,50	0,92	1,37	1,03	1,58
III.d	Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem	1,43	1,74	1,27	1,56	1,31	1,76
IV.	Ukazatele likvidity						
IV.a	Likvidita I. stupně	0,15	1,43	0,20	0,48	0,35	1,38
IV.b	Likvidita II. stupně	0,94	3,30	0,84	1,77	1,72	4,40
IV.c	Likvidita III. stupně	3,33	6,47	2,47	2,99	3,67	6,40
IV.d	Ukazatel úrokového krytí	5,69	9,57	12,80	28,38	13,17	47,54

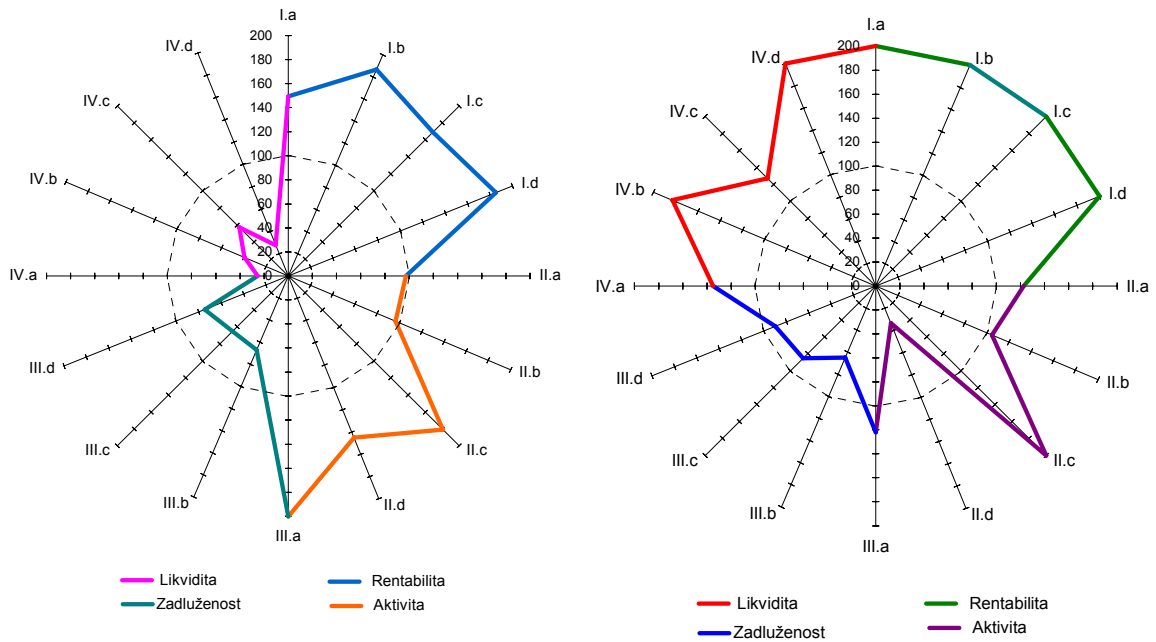
Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 21: Mezipodnikové srovnání pomocí Spider analýzy (Podnik B)

	UKAZATEL	2003		2004		2005	
		PB	B	PB	B	PB	B
I.	Ukazatele rentability						
I.a	ROA (%)	3,88	1,52	3,59	6,28	8,51	1,87
I.b	ROE (%)	5,98	2,17	5,79	8,82	12,78	2,64
I.c	Rentabilita dlouhodobého kapitálu (%)	4,46	1,78	4,42	7,28	10,41	2,26
I.d	ROS (%)	5,22	1,57	5,98	10,02	11,92	4,22
II.	Ukazatele aktivity						
II.a	Obrat celkových aktiv	0,74	0,65	0,67	0,75	0,71	0,58
II.b	Obrat oběžných aktiv	1,42	1,83	1,79	2,03	1,49	1,43
II.c	Obrat zásob	2,81	1,51	3,14	1,81	3,85	1,72
II.d	Obrat pohledávek	8,55	21,91	7,99	24,14	5,47	16,45
III.	Ukazatele zadluženosti						
III.a	Zadluženost vlastního kapitálu	0,54	0,43	0,62	0,40	0,50	0,41
III.b	Obrat závazků	3,74	3,33	2,81	4,12	2,63	4,06
III.c	Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	1,04	1,08	0,92	1,14	1,03	1,21
III.d	Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem	1,43	1,32	1,27	1,40	1,31	1,46
IV.	Ukazatele likvidity						
IV.a	Likvidita I. stupně	0,15	0,29	0,20	0,46	0,35	0,26
IV.b	Likvidita II. stupně	0,94	0,51	0,84	1,04	1,72	0,94
IV.c	Likvidita III. stupně	3,33	2,40	2,47	3,07	3,67	2,89
IV.d	Ukazatel úrokového krytí	5,69	1,63	12,80	6,78	13,17	3,26

Zdroj: vlastní zpracování

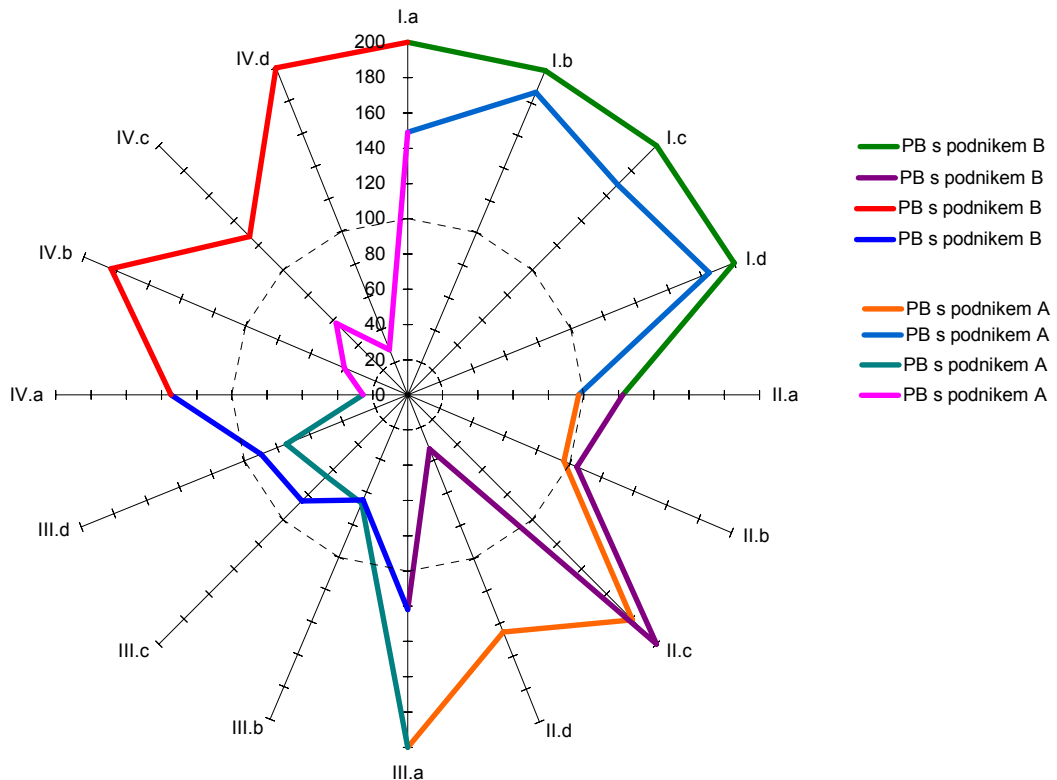
Obr. 14: „Spider“ graf pro rok 2005 (porovnání s Podnikem A a s Podnikem B)



- porovnání s Podnikem A

- porovnání s Podnikem B

Obr. 15: „Spider“ graf pro rok 2005



Levý graf na obrázku č. 14 je zobrazuje porovnání společnosti Poděbradská blata, a.s. s podnikem A. Jak je vidět na obrázku, každý z podniků má určité ukazatele horší a určité lepší. Hodnoty ukazatele rentability analyzované společnosti jsou výrazně lepší než u podniku A, tudíž má lépe vložené investice. Jinak je tomu v případě likvidity, v tomto ukazateli je výrazně lepší podnik A, který má mnohem lepší platební schopnost a je více solventní. Společnost Poděbradská blata, a.s. využívá o 200 % více cizích zdrojů nežli podnik A, který má navíc vynikající schopnost splácet úvěry.

Pravý graf na obrázku č. 14 porovnává analyzovanou společnost s podnikem B. Již při prvním pohledu na obrázek zjistíme, že si společnost Poděbradská blata, a.s. vzhledem k podniku B stojí mnohem lépe. Ukazatele rentability jsou o více než 100 % lepší než-li má podnik B, stejně tak v ukazatelích likvidity podnik B výrazně převyšuje.

Při pohledu na obrázek č. 15, který zobrazuje oba zmíněné grafy v jednom je vidět, že analyzovaná společnost si lépe stojí v porovnání s podnikem B, jelikož plocha grafu (porovnání s podnikem B) je větší než plocha grafu druhého. Lze tedy konstatovat že v porovnání těchto tří podniků za rok 2005 je společnost Poděbradská blata, a.s. na druhém místě. Nejlépe si stojí podnik A, který má lepší finanční zdraví.

4. FINANČNÍ ANALÝZA POMOCÍ DEMO VERZE PROGRAMU

Počítačové zpracování finanční analýzy je v současné době velmi rozšířené. Existuje již celá řada programů zabývajících se jejím zpracováním, avšak mezi programy jsou značné rozdíly v kvalitě zpracování. Obecně jsou nejčastěji používány programy, které využívají tabulkové procesory.

4.1. SOFTWARE EQUANTA

Pro zpracování mé diplomové práce jsem získala časově omezenou licenci na softwarový produkt EQUANTA od firmy ATLAS consulting spol. s r.o. O firmě a jejích produktech jsem se dozvěděla na internetu. Softwarová společnost ATLAS consulting spol. s r. o. se věnuje vývoji, výrobě a distribuci právních a ekonomických informačních systémů a aplikací.

Program EQUANTA obsahuje sedm modulů a to: Finanční analýza, Finanční plán, Investiční záměr, Portfolio investora, Oceňování společností, Finanční výpočty a Operativní Cash Flow. Zmíněná licence mi byla poskytnuta právě na modul Finanční analýza, v němž jsem analyzovala dosažené výsledky hospodaření společnosti Poděbradská blata, a.s.

Cílem modulu Finanční analýza je podat uživateli okamžitý a aktuální obraz o finanční situaci podniku. Umožňuje srovnat vývoj finanční situace firmy v čase a také porovnat vlastní ukazatele s doporučenými hodnotami. Předností programu je mezipodniková komparace, tedy možnost srovnat vypočtené ukazatele s ukazateli konkurenčních firem v oboru a včas varovat vlastníky, management či věřitele v případě vzniku finančních potíží podniku.

Vstupní data tvoří účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty), které lze importovat z různých účetních systémů. Dále lze použít doplňující informace z přílohu účetní závěrky. Výstupy tvoří tabulky a k některým z nich je možnost vytvořit grafy. Modul Finanční analýza nabízí výpočet Cash Flow, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, rozebírá

aktiva, pasiva i výkaz zisku a ztráty, dále je zde pyramidální rozklad, některé bonitní a bankrotní modely a v neposlední řadě nabízí také mezipodnikové srovnání za pomoci „Spider grafu“. V modulu je dále možné vytvořit vlastní ukazatel pomocí užitečného průvodce.

4.2. ZHODNOCENÍ MODULU

Po podrobném prostudování modulu Finanční analýza jsem zjistila některé jeho přednosti a naopak některé nedostatky. Ty jsem zjistila nejen při práci s modulem, ale také po vyzkoušení některých demo verzí programů na finanční analýzu. Nejprve krátce zhodnotím uživatelské prostředí software EQUANTA, resp. modulu Finanční analýza, poté se zaměřím na jednotlivé klady a zápory modulu.

4.2.1. Uživatelské prostředí EQUANTA

Prostředí tohoto programu působí již na první pohled velmi přehledně. Jednoduše se dá nastavit zobrazení výstupů do formy klasických „záložek“. Ve formě záložek jsou nastaveny i jednotlivé moduly, které jsem však neměla zpřístupněny. Lze měnit uspořádání oken, což nalezneme přímo v nástrojové liště, ale také například barevné schéma modulu. S malou pomocí nápovědy se nastaví účetní období, jejichž množství není omezeno. Nástrojová lišta obsahuje nejpoužívanější ikony, které se dají podle vlastního uvážení snadno přidat či odebrat. Program EQUANTA nemohu porovnat s ostatními mnou vyzkoušenými programy, jelikož se nejedná o tabulkový procesor typu Excel.

4.2.2. Přednosti modulu

Za silnou stránku tohoto modelu považuji možnost importu účetních výkazů z jiných účetních programů. Dále je to export tabulek do MS Excel a to z důvodu, že tento modul není aplikací, která by se dala spouštět pod programem MS Excel. Pro většinu výpočtů lze zobrazit graf a to přímo vedle tabulky, přičemž je možné si vybrat z několika druhů grafů. Pro zobrazení procentních podílů v daném roce jde o „výšečový“ graf. V případě

meziročního srovnání si lze vybrat mezi grafem sloupcovým nebo spojnicovým, pro mezipodnikové srovnání slouží „Spider“ graf. Dále lze změnit pořadí použitých barev v grafech a zobrazení grafu v 2D či 3D. Modul umožňuje vytištění rozvahy, výkazu zisků a ztráty či cash flow v oficiální podobě formulářů. Uživatelům tohoto software pomáhá při orientaci propracovaná metodická příručka a také nápověda.

4.2.3. Nedostatky modulu

První věc, která mě velmi zklamala je, že jsem v modulu nenašla možnost vytisknout celý výstup najednou. Tisknout lze pouze samostatně tabulky nebo grafy, případně graf a k němu související část tabulky. Na jeden list papíru nelze vytisknout např. celou tabulku poměrových ukazatelů a více než 3 účetní období, tedy chybí možnost zmenšení písma či přizpůsobení tabulky na rozměry stránky. Uvítala bych také možnost nastavení barev při tisku (tiskne se pouze jednoduchá tabulka) či grafických úprav (např. zvýraznění důležitých údajů). V tabulkách převedených do MS Excel až na výjimky chybí informace, v jakých jednotkách jsou vypočtené hodnoty uvedeny.

Dalším mínusem pro mě byla nemožnost exportu grafů do MS Excel či jiného programu, ani možnost uložení grafu do podoby obrázku. Jediný možný způsob přenosu obrázků je funkce „uložit do schránky“ avšak výsledný efekt vložení do dokumentu není vždy v pořádku (např. deformovaný „Spider“ graf). Uvítala bych rozšíření množství typů grafů – např. pruhový či plošný. U „výsečových“ grafů a „Spider“ grafů chybí jakékoli popisky a hlavně zobrazení hodnot.

4.3. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PODĚBRADSKÁ BLATA, A.S. ZA POUŽITÍ SOFTWARE EQUANTA

Do modulu jsem doplnila údaje z rozvah a výkazů zisků a ztrát za účetní období 2001-2005. Poté mi byly automaticky vypočteny všechny zmíněné ukazatele. Pro výpočet indexu IN jsem dosadila druh odvětví a k Altmanově modelu (Z-skóre) jsem doplnila typ společnosti (kótovaná/nekótovaná). Aby mohlo být provedeno mezipodnikové srovnání

s podnikem A a podnikem B, bylo nutné zadat hodnoty ukazatelů rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti porovnávaných podniků. Všechny výsledné tabulky jsem exportovala do programu MS Excel a jsou zobrazeny na několika následujících stránkách.

Tab. 24: Vertikální a horizontální analýza výkazů zisků a ztrát

Část	UKAZATEL	2001	2002	2003	2004	2005
A.	Pomocné výpočty					
	Výpočet celkových výnosů	134495	131002	159591	160717	181723
	Výpočet celkových nákladů	127399	124025	151247	152133	160051
	Kontrolní výpočet (musí být 0)	0	0	0	0	0
B.	Struktura výnosových položek (výpočet z celkových výnosů) [%]					
	Podíl tržeb za prodej zboží na celkových výnosech	5,07	10,28	8,22	7,68	3,59
	Podíl výkonů na celkových výnosech	75,6	78,55	66,8	80,58	71,95
	Podíl zbývajících položek výnosů na celkových výnosech	19,32	11,17	24,98	11,74	24,46
B.1.	Struktura výkonů (%)					
	Podíl tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb na výkonech	89,61	96,24	92,73	97,9	96,67
	Podíl změny stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby na výkonech	2,42	-3,13	0,64	-4,27	-3,23
	Podíl aktivace na výkonech	7,97	6,89	6,63	6,37	6,56
C.	Struktura nákladových položek (výpočet z celkových nákladů) [%]					
	Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží na celk. nákladech	4,35	9,71	7,65	6,96	2,8
	Podíl výkonové spotřeby na celk. nákladech	60,18	60,42	51	59,39	61,69
	Podíl osobních nákladů na celk. nákladech	13,24	14,08	12,71	14,81	13,71
	Podíl odpisů na celk. nákladech	6,94	7,63	6,76	7,47	8,67
	Podíl nákladových úroků na celk. nákladech	1,07	0,78	0,52	0,62	0,74
	Podíl daně z příjmu za BČ a MČ na celk. nákladech	1,46	1,79	1,78	1,5	1,77
	Podíl zbývajících položek nákladů na celk. nákladech	12,75	5,58	19,6	9,25	10,62
C.1.	Struktura položek výkonové spotřeby [%]					
	Podíl spotřeby materiálu a energie na výkonové spotřebě	70,08	79,12	76,08	80,37	81,52
	Podíl služby na výkonové spotřebě	29,92	20,88	23,92	19,63	18,48
C.2.	Struktura položek osobních nákladů (%)					
	Podíl mzdových nákladů na os. nákladech	72,74	72,54	72,66	71,88	71,61
	Podíl odměn členům orgánů na os. nákladech	1,02	1	0,91	0,77	0,79
	Podíl nákladů na sociální zabezpečení na os. nákladech	25,09	24,81	24,79	24,54	24,71
	Podíl sociálních nákladů na os. nákladech	1,15	1,65	1,64	2,81	2,89
D.	Podíl položek nákladů na celkových výnosech (výpočet z celk. výnosů) [%]					
	Podíl nákladů vynaložených na prodané zboží na celk. výnosech	4,12	9,19	7,25	6,59	2,47
	Podíl výkonové spotřeby na celk. výnosech	57,01	57,21	48,33	56,22	54,33
	Podíl osobních nákladů na celk. výnosech	12,54	13,33	12,04	14,02	12,07
	Podíl odpisů na celk. výnosech	6,58	7,22	6,41	7,07	7,64
	Podíl nákladových úroků na celk. výnosech	1,02	0,74	0,49	0,58	0,65
	Podíl daně z příjmu za BČ a MČ na celk. výnosech	1,39	1,7	1,68	1,42	1,56
	Podíl zbývajících položek nákladů na celk. výnosech	12,08	5,29	18,57	8,76	9,35

Zdroj: software EQUANTA

Tab. 22: Vertikální a horizontální analýza aktiv (v %)

Část	UKAZATEL	2001	2002	2003	2004	2005
A.	Podíly hlavních složek majetku na celkových aktivech					
	Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech	60,82	64,85	62,4	66,99	64,62
	Podíl oběžných aktiv na celkových aktivech	37,5	34,07	36,67	32,47	34,95
	Podíl ostatních aktiv na celkových aktivech	1,68	1,07	0,93	0,54	0,42
A.1.	Struktura dlouhodobého majetku					
	Podíl DNM na dlouhodobém majetku	0	0	0	0	0
	Podíl DHM na dlouhodobém majetku	64,56	56,44	52	52,28	51,49
	Podíl nedokončeného DHM a NHM na dl.majetku	0,76	0,7	0,68	0,7	0,55
	Podíl poskytnutých záloh na DHM a NHM na dl. majetku	0,6	0	0	0	0
	Podíl dl. finančního majetku na dl.majetku	35,44	43,56	48	47,72	48,51
A.1.1.	Struktura dlouhodobého hmotného majetku					
	Podíl pozemků na DHM	1,42	1,58	1,65	2,1	2,07
	Podíl budov, hal na DHM	54,17	54,66	57,23	49,06	51,32
	Podíl samostatných movitých celků na DHM	28,07	28,04	25,05	34,4	31,46
	Podíl pěstitelských celků na DHM	0	0	0	0	0
	Podíl základního stáda na DHM	14,24	14,49	14,75	13,11	14,08
	Podíl nedokončených hmotných investic na DHM	1,17	1,23	1,31	1,34	1,07
	Podíl poskytnutých záloh na DHM na DHM	0,92	0	0	0	0
A.1.2.	Struktura dl. finančního majetku					
	Podíl v ovládaných a řízených osobách na DFM	0	69,02	99,06	98,13	97,39
	Podíl v úč.jedn.pod podstatným vlivem na DFM	93,63	30,98	0	0	0
	Podíl ostatních CP a podílů na DFM	6,37	0	0,94	1,87	2,61
	Podíl zbývajících složek dl.finančního .majetku na DFM	0	0	0	0	0
A.2.	Struktura oběžných aktiv					
	Podíl zásob na oběžných aktivech	67,19	69,59	71,84	65,87	53,11
	Podíl dlouhodobých pohledávek na oběžných aktivech	0	0	0	0	0
	Podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech	26,51	23,36	23,64	25,9	37,34
	Podíl krátkodobého fin. majetku na oběžných aktivech	6,3	7,05	4,52	8,23	9,55
A.2.1.	Struktura zásob					
	Podíl materiálu na zásobách	16,81	18,33	26,08	22,64	16,2
	Podíl nedokončené výroby na zásobách	26,96	20,22	22,63	23,7	26,2
	Podíl výrobků na zásobách	25,33	23,18	18,3	19,02	18,92
	Podíl zvířat na zásobách	30,89	38,26	32,99	34,65	38,68
	Podíl zboží na zásobách	0	0	0	0	0
A.2.3.	Struktura krátkodobých pohledávek					
	Podíl pohledávek z obchodních vztahů na kr. pohledávkách	91,78	96,34	81,78	85,1	69,84
	Podíl pohledávek - ovládající a řídicí osoba na kr. pohled.	0	0	0	0	2,14
	Podíl pohledávek - podstatný vliv na kr. pohledávkách	0	0	0	0	0
	Podíl sociálního zabezpečení na kr. pohledávkách	0	0	0	0	0
	Podíl daňových pohledávek za státem na kr. pohledávkách	6,7	3,27	7,26	8,09	6,02
	Podíl dohadných účtů aktivních na kr. pohledávkách	0	0	1,45	3,33	1,48
	Podíl zbývajících složek pohledávek na kr. pohledávkách	1,52	0,4	9,51	3,47	20,52
A.2.4.	Struktura krátkodobého finančního majetku					
	Podíl peněz na kr. fin. majetku	11,07	7,29	16,93	10,66	4,63
	Podíl účtů v bankách na kr. fin. majetku	88,93	92,71	83,07	89,34	95,37
	Podíl zbývajících složek kr. fin. majetku na kr. fin. majetku	0	0	0	0	0
A.3.	Struktura ostatních aktiv					
	Podíl nákladů příštích období na ostatních aktivech	92,3	152,56	100	100	94,62
	Podíl příjmů příštích období na ostatních aktivech	0	0	0	0	5,38
	Podíl zbývajících položek ostat. aktiv na ostatních aktivech	7,7	-52,56	0	0	0

Zdroj: software EQUANTA

Tab. 23: Vertikální a horizontální analýza pasiv (v %)

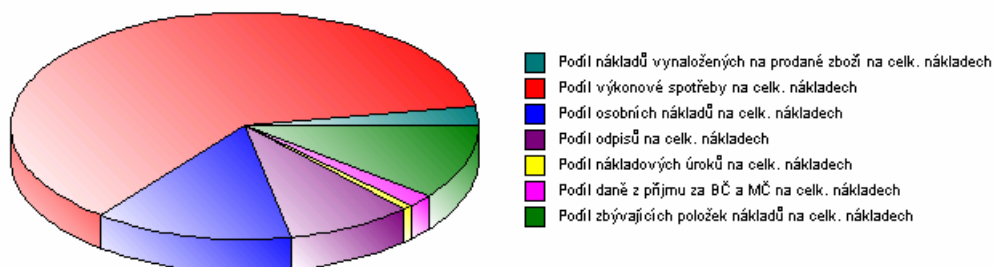
Část	UKAZATEL	2001	2002	2003	2004	2005
A.	Podíly hlavních složek kapitálu na celkových pasivech					
	Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech	64,43	65,41	64,77	61,91	66,61
	Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech	35,52	34,55	35,23	38,09	33,35
	Podíl ostatních pasiv na celkových pasivech	0,05	0,04	0	0	0,04
A.1.	Struktura vlastního kapitálu					
	Podíl základního kapitálu na vlastním kapitálu	88,47	83,96	78,9	74,32	64,9
	Podíl kapitálových fondů na vlastním kapitálu	0,38	0,36	0,6	0,86	0,95
	Podíl fondů ze zisku na vlastním kapitálu	2,05	2,22	2,33	2,48	2,42
	Podíl HV minulých let na vlastním kapitálu	3,4	8,14	12,19	16,53	18,95
	Podíl HV účetního období na vlastním kapitálu	5,71	5,33	5,98	5,8	12,79
A.1.1.	Struktura kapitálových fondů					
	Podíl emisního ážia na kapitálových fondech	85,65	85,65	48,13	31,25	24,88
	Podíl ostatních kap.fondů na celkových kapitálových fondech	14,35	14,35	8,06	5,23	4,17
	Podíl oceňovacích rozdílů z přecenění maj. závazků a při přeměnách na kap.fondech	0	0	43,8	63,52	70,96
A.1.2.	Struktura fondů ze zisku					
	Podíl zákonného rezervního fondu na fondech ze zisku	96,36	96,84	97,3	97,63	97,9
	Podíl statutárního a ostatních fondů na fondech ze zisku	3,64	3,16	2,7	2,37	2,1
A.2.	Struktura cizích zdrojů					
	Podíl rezerv na cizích zdrojích	11,16	4,6	5,74	9,56	8,26
	Podíl dlouhodobých závazků na cizích zdrojích	42,74	57,89	47,42	36,24	34,36
	Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích	25,55	28,52	31,22	34,51	28,55
	Podíl bankovních úvěrů a výpomocí na cizích zdrojích	20,55	9	15,62	19,69	28,83
A.2.1.	Struktura rezerv					
	Podíl rezerv podle zvl.právních předp. na celkových rezervách	100	0	100	100	100
	Podíl rezervy na důchody a podobné závazky na celkových rezervách	0	0	0	0	0
	Podíl rezervy na daň z příjmů na celkových rezervách	0	0	0	0	0
	Podíl ostatních rezerv na celkových rezervách	0	100	0	0	0
A.2.2.	Struktura krátkodobých závazků					
	Podíl závazků z obchodních vztahů na krátkodobých závazcích	70,64	89,57	76,55	35,31	38,88
	Podíl závazků k říz. a ovl. osobám a k úč.jedn.pod podst.vlivem na celkových závazcích	0	0	0	54,61	52,25
	Podíl závazků k zaměstnancům na krátkodobých závazcích	5,09	3,99	4,04	5,25	4,63
	Podíl daňových závazků a závazků na krátkodobých závazcích	20,74	4,05	2,5	3,68	3,9
	Podíl zbývajících složek kr. závazků na celkových závazcích	3,52	2,39	16,91	1,15	0,35
A.2.3.	Struktura bankovních úvěrů a výpomocí (BÚaV)					
	Podíl bankovních úvěrů dlouhodobých na BÚaV	68,06	100	100	74,9	38,69
	Podíl bankovních úvěrů běžných na BÚaV	31,94	0	0	25,1	61,31
	Podíl krátkodobých finančních výpomocí na BÚaV	0	0	0	0	0
A.3.	Struktura ostatních pasiv					
	Podíl časového rozlišení na ostatních pasivech	25,51	0	0	0	100
	Podíl zbývajících složek ostatních pasiv na celk.ostatních pasivech	74,49	100	0	0	0

Zdroj: software EQUANTA

Obr. 16: Příklad „koláčového“ grafu z programu EQUANTA

Zdroj: software EQUANTA

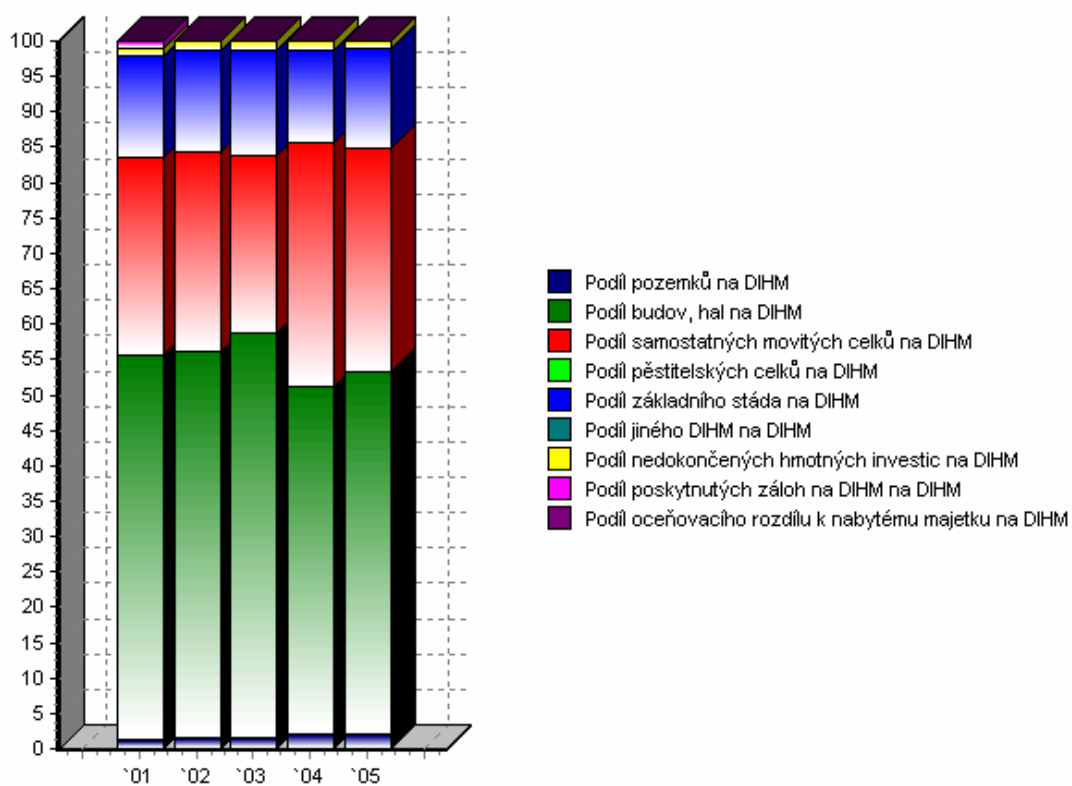
**Struktura nákladových položek (výpočet z celkových nákladů) [%]
[2005, roční]**



Zdroj: software EQUANTA

Obr. 17: Příklad sloupcového grafu z programu EQUANTA

Struktura dlouhodobého hmotného majetku (DIHM)



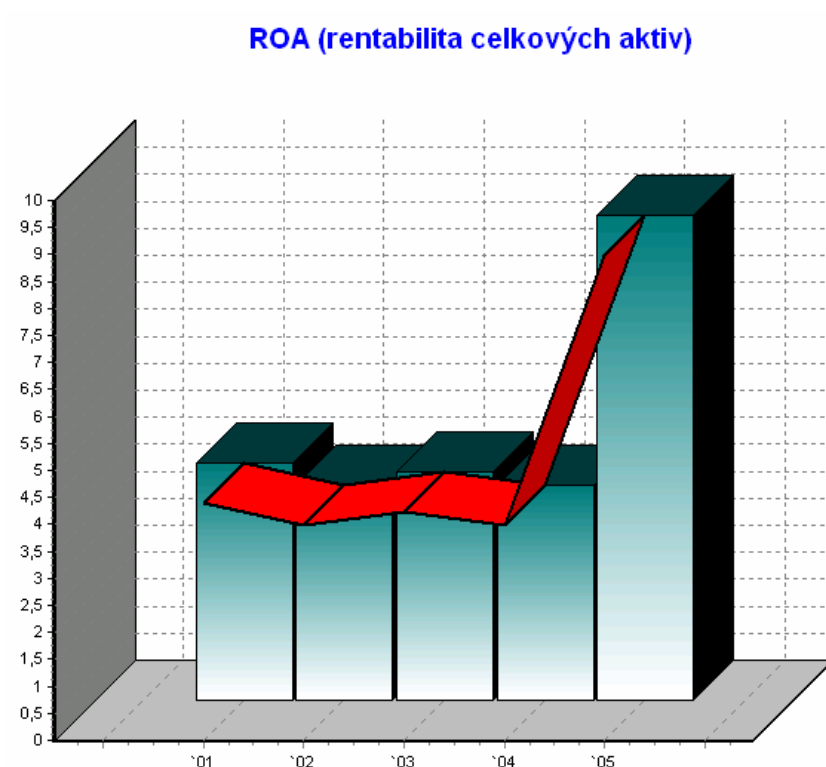
Zdroj: software EQUANTA

Tab. 25: Poměrové ukazatele v programu EQUANTA

Část	UKAZATEL	2001	2002	2003	2004	2005
A.	Ukazatele rentability					
	Sazba daně z příjmu	31%	31%	31%	28%	26%
	Tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb	97943	112497	111971	139126	132909
	EBT (VH před zdaněním)	8962	9201	11031	10864	24511
	EBIT (VH před zdaněním a úroky)	10329	10173	11820	11801	25699
	ROA (rentabilita celkových aktiv)	4,39 %	3,97 %	4,24 %	3,98 %	8,98 %
	ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	5,71 %	5,33 %	5,98 %	5,8 %	12,79 %
	ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu)	4,95 %	4,4 %	4,77 %	4,69 %	10,63 %
	Rentabilita tržeb z čistého zisku	7,25 %	6,2 %	7,45 %	6,17 %	16,31 %
	Rentabilita tržeb z EBTu	9,15 %	8,18 %	9,85 %	7,81 %	18,44 %
	Rentabilita tržeb z EBITu	10,55 %	9,04 %	10,56 %	8,48 %	19,34 %
	Výnosnost provozního kapitálu	36,33 %	43,06 %	39,31 %	52,7 %	38,28 %
	Výnosnost finančního majetku	-0,65 %	-0,04 %	9,29 %	-0,25 %	11,31 %
B.	Ukazatele aktivity					
B.1.	(ukazatele jsou vyjádřeny ve dnech)					
	Relativní vázanost celkových aktiv	719,24	649,85	701,73	627,16	698,85
	Relativní vázanost dlouhodobého majetku	437,41	421,45	437,9	420,16	451,62
	Relativní vázanost oběžných aktiv	269,72	221,42	257,31	203,64	244,27
	Doba obratu zásob	149,72	245,91	270,72	236,51	211,26
	Doba obratu pohledávek	32,81	53,48	49,9	42,47	55,35
	Doba obratu závazků	48,87	87,59	89,33	107,77	132,88
B.2.	(ukazatele jsou vyjádřeny v poměrových č.)					
	Obrat celkových aktiv	0,51	0,56	0,52	0,58	0,52
	Obrat dlouhodobého majetku	0,83	0,87	0,83	0,87	0,81
	Obrat oběžných aktiv	1,35	1,65	1,42	1,79	1,49
	Obrat zásob	2,44	1,48	1,35	1,54	1,73
	Obrat pohledávek	11,12	6,82	7,31	8,6	6,59
	Obrat závazků	7,47	4,17	4,09	3,39	2,75
C.	Ukazatele zadluženosti					
	Splátky leasingu (za účetní rok)	0	0	0	0	0
	Ukazatel zadlužení majetku	35,57 %	34,59 %	35,23 %	38,09 %	33,39 %
	Ukazatel zadlužení vlastního kapitálu	55,22 %	52,87 %	54,4 %	61,52 %	50,13 %
	Ukazatel úrokového krytí	7,56	10,47	14,98	12,59	21,63
	Ukazatel krytí stálých nákladů	7,56	10,47	14,98	12,59	21,63
	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	105,94 %	100,86 %	103,79 %	92,41 %	103,07 %
	Krytí dlouhodobého majetku dl. kapitálem	145,59 %	138,94 %	142,62 %	126,84 %	130,83 %
D.	Ukazatele likvidity					
	Likvidita 1. stupně	0,21	0,24	0,15	0,18	0,22
	Likvidita 2. stupně	1,07	1,05	0,94	0,74	1,06
	Likvidita 3. stupně	3,42	3,55	3,42	2,2	2,29
E.	Ukazatele na bázi Cash Flow					
E.1.	Na bázi finančních fondů					
	Rentabilita tržeb z ČPK	54,63 %	44,97 %	51,13 %	30,89 %	38,15 %
	Podíl ČPK na celkových průměrných aktivech	55,45 %	25,72 %	27,55 %	18,92 %	20,55 %
	Rentabilita ČPK	13,26 %	13,79 %	14,57 %	19,97 %	42,75 %
	Doba obratu ČPK	199,42	164,12	186,63	112,75	139,23
E.2.	Na bázi provozního Cash Flow (CFPr) v %					
	Rentabilita tržeb z CFPr	-25,89	13,46	10,56	17,42	17,52
	Podíl CFPr na celkových průměrných aktivech	-26,27	7,7	5,69	10,67	9,43
	Krytí úroků pomocí CFPr	-1854,79	1557,72	1498,99	2586,45	1959,76
	Krytí stálých nákladů pomocí CFPr	-1854,79	1557,72	1498,99	2586,45	1959,76

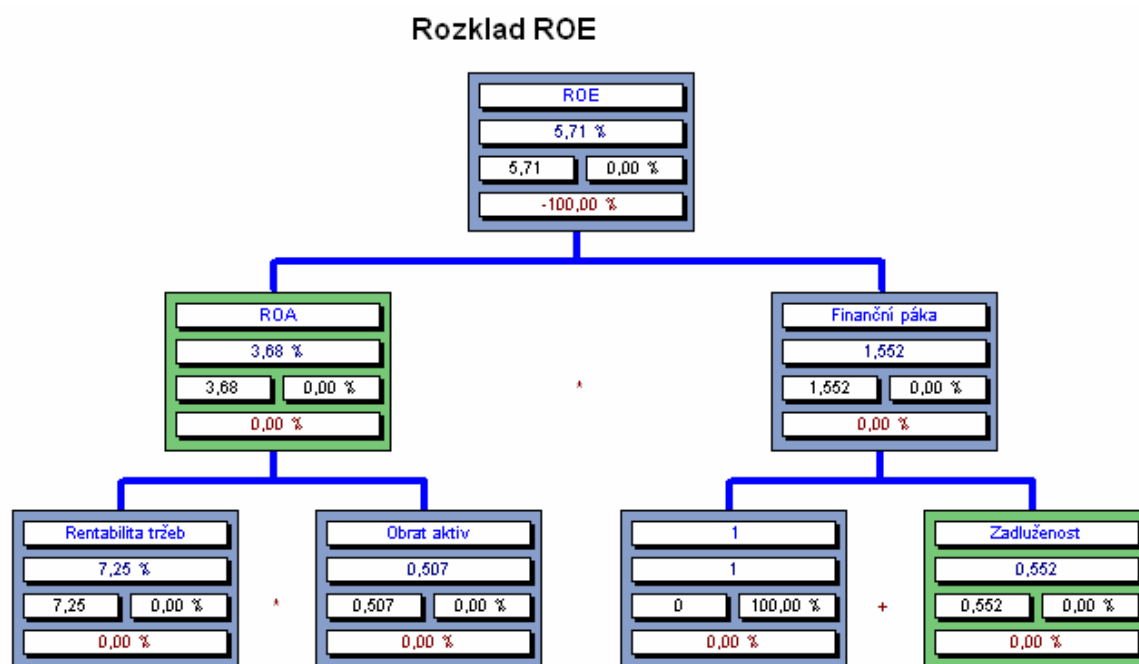
Zdroj: software EQUANTA

Obr. 18: Grafické znázornění ROA v programu EQUANTA



Zdroj: software EQUANTA

Obr. 19: Grafického znázornění Pyramidálního rozkladu



Zdroj: software EQUANTA

Tab. 26: Rozdílové ukazatele v programu EQUANTA

Část	UKAZATEL	2001	2002	2003	2004	2005
A.	Čistý pracovní kapitál					
	ČPK	53511	50585	57252	42977	50699
B.	Čistý peněžní majetek (ČPK upravený o stav zásob)					
	ČPM	4884	3093	546	-8148	3461
C.	ČPM modifikovaný o nedobytné pohledávky					
	Nedobytné pohledávky	0	0	0	0	0
	ČPM MOD	4884	3093	546	-8148	3461
D.	Výpočet rozdílu položek ovlivňující ČPK, ČPM a ČPM MOD					
	Změna oběžných aktiv	75625	-5230	10540	-2034	11124
	Změna zásob	48627	-1135	9214	-5581	-3887
	Změna krátkodobých závazků	17614	2196	3873	7741	-7098
	Změna krátkodobých bankovních úvěrů	4500	-4500	0	4500	10500
	Změna krátkodobých finančních výpomocí	0	0	0	0	0
	Změna nedobytných pohledávek	0	0	0	0	0

Zdroj: software EQUANTA

Tab. 27: Kralickův quicktest v programu EQUANTA

Bonitní modely	2001	2002	2003	2004	2005
Kralickův Quicktest					
Aktiva celkem / Vlastní kapitál	0,64	0,65	0,65	0,62	0,67
(Celk. závazky + Bank. úvěry) / Prov. Cash flow	3,49	4,32	2,44	2,76	1,51
(HVPČ + HVFČ) / Aktiva celkem	0,05	0,05	0,05	0,05	0,1
Prov. Cash flow / (Tržby za zboží + Výrobky)	0,18	0,14	0,28	0,24	0,39
Hodnocení celkové finanční situace	3	3	3,25	3,25	3,5
<i>Finanční stabilita</i>	<i>3,5</i>	<i>3,5</i>	<i>4</i>	<i>4</i>	<i>4</i>
Vlastní kapitál / Aktiva celkem	4	4	4	4	4
(Cizí zdroje - Peněžní prostředky) / Provozní Cash Flow	3	3	4	4	4
<i>Výnosová situace</i>	<i>2,5</i>	<i>2,5</i>	<i>2,5</i>	<i>2,5</i>	<i>3</i>
EBIT / Aktiva celkem	1	1	1	1	2
Provozní Cash Flow / Provozní výnosy	4	4	4	4	4

Zdroj: software EQUANTA

Tab. 28: Bankrotní modely v programu EQUANTA

Model bankrotu	Varianta	Typ společnosti	2001	2002	2003	2004	2005
Altmanovo Z-skóre	<i>základní</i>	<i>nekótovaná</i>	1,791	1,746	1,823	1,591	1,906
Pracovní kapitál / Aktiva celkem			0,277	0,253	0,266	0,18	0,199
Zadržené výdělky / Aktiva celkem			0,072	0,103	0,133	0,154	0,228
EBIT / Aktiva celkem			0,052	0,051	0,055	0,049	0,101
Základní kapitál / Celkové dluhy			1,604	1,59	1,45	1,208	1,296
Tržby / Aktiva celkem			0,697	0,654	0,741	0,672	0,714
Taflerův model	<i>modifikovaný</i>	<i>kótovaná</i>	0,479	0,498	0,521	0,406	0,609
EBT / Krátkodobé závazky			0,396	0,466	0,466	0,302	0,625
Oběžná aktiva / Celkové závazky			1,056	0,986	1,041	0,852	1,048
Krátkodobé závazky / Aktiva celkem			0,114	0,099	0,11	0,15	0,154
Tržby / Aktiva celkem			0,697	0,654	0,741	0,672	0,714

Zdroj: software EQUANTA

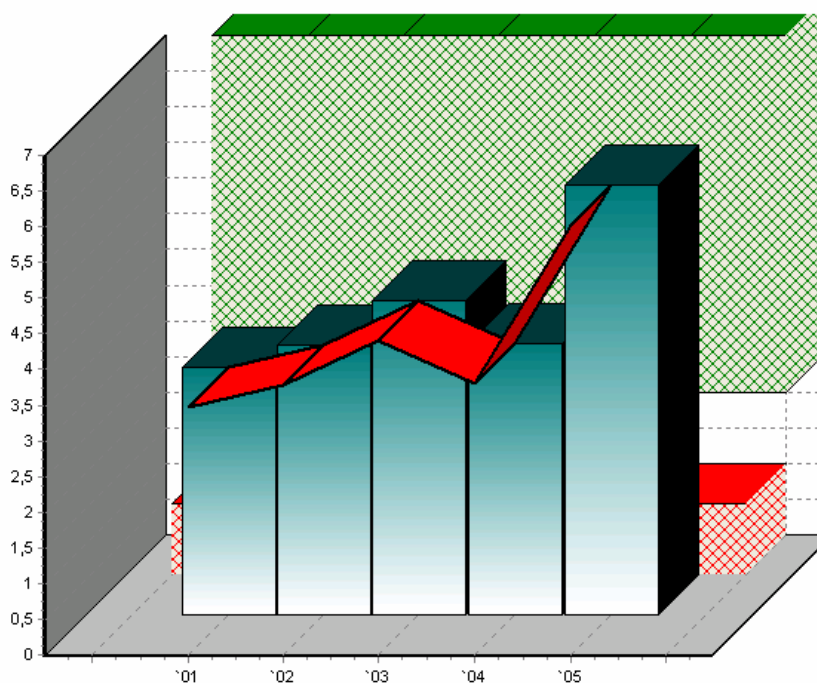
Tab. 29: Index důvěryhodnosti IN v programu EQUANTA

Model bankrotu	OKEČ	Odvětví	2001	2002	2003	2004	2005
<i>Index důvěryhodnosti "IN"</i>	<i>A</i>	<i>Zemědělství</i>	<i>3,461</i>	<i>3,773</i>	<i>4,398</i>	<i>3,796</i>	<i>6,025</i>
Aktiva celkem / Cizí zdroje			2,815	2,895	2,838	2,626	2,998
EBIT / Nákladové úroky			7,376	10,466	14,981	12,594	21,632
EBIT / Aktiva celkem			0,052	0,051	0,055	0,049	0,101
Tržby / Aktiva celkem			0,697	0,654	0,741	0,672	0,714
Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky			3,287	3,459	3,333	2,161	2,267
Závazky po spl. / Tržby			0	0	0	0	0
<i>Index důvěryhodnosti pro ČR</i>	<i>Ekonomika</i>	<i>Ekonomika ČR</i>	<i>2,557</i>	<i>2,897</i>	<i>3,448</i>	<i>2,94</i>	<i>4,478</i>

Zdroj: software EQUANTA

Obr. 20: Grafické zobrazení Indexu IN

Index důvěryhodnosti "IN" (A - Zemědělství)



Zdroj: software EQUANTA

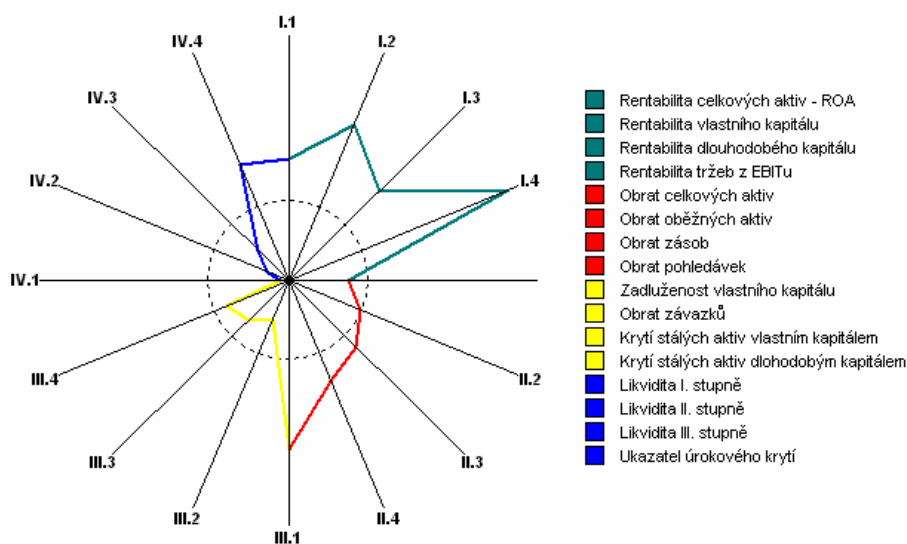
Červená oblast v pozadí grafu značí oblast, ve které se nacházejí hodnocené společnosti v případě špatného finančního zdraví, naopak zelená oblast představuje podniky s dobrým finančním zdravím. Tento graf má velmi dobrou vypovídací schopnost.

Tab. 30: Mezipodnikové srovnání s podnikem A

	UKAZATEL	2003	Medián	2004	Medián	2005	Medián
I.	Ukazatele rentability						
	Rentabilita celkových aktiv - ROA	3,88	2,56	3,59	5,76	8,52	5,86
	Rentabilita vlastního kapitálu	5,98	2,85	5,8	7,41	12,79	6,86
	Rentabilita dlouhodobého kapitálu	4,36	2,76	4,23	6,8	10,07	6,33
	Rentabilita tržeb z EBITu	10,56	3,61	8,48	8,81	19,34	9,68
II.	Ukazatele aktivity						
	Obrat celkových aktiv	0,52	0,7	0,582	0,73	0,522	0,73
	Obrat oběžných aktiv	1,419	1,49	1,792	1,59	1,494	1,55
	Obrat zásob	1,975	1,69	2,721	2,19	2,814	2,13
	Obrat pohledávek	7,337	5,42	8,13	5,14	5,73	3,77
III.	Ukazatele zadluženosti						
	Zadluženost vlastního kapitálu	54,4	25,9	61,52	34,18	50,13	20,24
	Obrat závazků	3,745	7,21	2,81	4,75	2,631	3,94
	Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem	103,79	149,42	92,41	137,04	103,07	158,02
	Krytí stálých aktiv dlouhodobým kapitálem	142,62	174,38	126,84	155,68	130,83	175,82
IV.	Ukazatele likvidity						
	Likvidita I. stupně	0,151	1,41	0,178	0,47	0,216	1,37
	Likvidita II. stupně	0,939	3,25	0,738	1,75	1,061	4,37
	Likvidita III. stupně	3,417	6,42	2,196	2,97	2,289	6,35
	Ukazatel úrokového krytí	14,981	9,57	12,594	28,38	21,632	47,54

Zdroj: software EQUANTA

Obr. 21: „Spider“ graf pro rok 2003



Zdroj: software EQUANTA

Výsledky vypočtené programem EQUANTA jsem porovnávala se svými výpočty a mohu konstatovat, že některé výsledky vyšly stejně, některé odlišně. Jednou z příčin bylo zaokrouhlování. Pokud mi vycházeli velmi odlišné výsledky, kontrolovala jsem v nápovědě programu použité vzorce. Některé vzorce se lišily tím způsobem, že v sobě měli zahrnuto něco navíc. U některých ukazatelů je možno použít pro výpočet např. EBIT i zisk po zdanění.

Při porovnání „Spider“ grafů jsem nedošla k žádnému rozdílu, pokud jsem nezadala pevnou stupnici hodnot od 0 do 200 %. V programu není naznačena žádná stupnice a proto je téměř nemožné výsledné grafy porovnat.

Výsledky souhrnných indexů v tomto programu naznačují stejné výsledky. Podle Indexu IN vytváří společnost hodnotu a je finančně velmi zdravá. Podle Altmanova Z-skóre se nachází v šedé zóně a není možnost předvídat její budoucí vývoj.

ZÁVĚR

Cílem této diplomové práce bylo vypracovat finanční analýzu společnosti Poděbradská blata, a. s. za pomoci vybraných ukazatelů a posoudit její finanční zdraví za účetní období 2001 až 2005. Pro posouzení finanční situace společnosti byla provedena analýza absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a vypočítány hodnoty Altmanova modelu (Z-skóre) a Indexu IN95. Na základě poskytnutých finančních výsledků dvou konkurenčních podniků bylo provedeno mezipodnikové srovnání s analyzovanou společností. Poslední kapitola představuje software EQUANTA a jeho použití při zpracování finanční analýzy. Po vypracování finanční analýzy jsem dospěla k určitým závěrům, které jsou níže popsány.

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývá, že společnost dosáhla v posledním sledovaném roce mnohem lepších výsledků. Celkové výnosy se vyvíjejí správným směrem, tedy rostou, a to rychleji než-li náklady, z čehož plyne zvyšující se zisk společnosti. Hospodářský výsledek je po celé období 2001 - 2005 kladný, což zajišťuje úspěšnost podniku, jež spočívá v tom, kolik peněz dokáže vydělat.

Efektivnost hospodaření je odražena v ukazatelích rentability, jejichž hodnoty byly stabilní a teprve v roce 2005 se zdvojnásobily. Po celé období se hodnoty rentability vlastního kapitálu správně pohybovaly nad hodnotami rentability celkového vloženého kapitálu. Společnost by si měla dát pozor na to, aby rentabilita nákladů byla vždy větší, než nejvyšší dosažitelný úrok z vkladu v bance.

Vypočtené ukazatelů likvidity napovídají, že společnost nemá problémy s platební schopností a ani se solventností. Mírné nedostatky se projeví v letech 2002 – 2004 v likviditě 2. stupně, kdy se hodnoty pohybovaly těsně pod doporučenou hranicí. Ve všech třech stupních likvidity lze na základě hodnot z roku 2005 předpokládat pozitivní vývoj.

Zadluženost patří k silným stránkám společnosti, jelikož je relativně málo zadlužena a snaží se financovat z vlastních zdrojů. Kromě toho je patrná tendence ke zvyšování hodnoty vlastního kapitálu (meziročně roste).

Analýza soustav ukazatelů si protirečí. Podle Altmanova modelu (Z-skóre) se společnost pohybuje v šedé zóně nevyhraněných výsledků, podle Indexu IN95 vytváří však hodnotu a je finančně zdravá. Vzhledem k tomu, že Index IN95 v sobě zahrnuje konkrétní odvětví podnikání v ČR, považuji ho za lépe vypovídající.

Z komparace vypočtených výsledků s konkurenčními podniky vyplynulo, že společnost Poděbradská blata, a. s. se řadí mezi tyto dva podniky. Podnik A se jeví jako nejlepší, podnik B jako nejhorší z pohledu Altmanova modelu, Indexu IN95 i Spider analýzy. Spider analýza odhalila silné a slabé ukazatele. Analyzovaná společnost měla v roce 2003 a 2005 lepší hodnoty především u ukazatelů rentability vzhledem k podniku A i B. Rok 2004 však znamenal zlepšení finanční situace pro podnik A i B.

Celkově lze říci, že společnost Poděbradská blata, a. s. je konkurenceschopnou společností, s dobrým finančním zdravím a platební schopností.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997, 247 s. ISBN 80-901991-6-X .
- [2] SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. Praha: Profess, 1996, 152 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [3] SYNEK, M. *Podniková ekonomika*. 2. vyd, Praha: C.H. Beck, 2000, 456 s. ISBN 80-7179-300-4.
- [4] SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 2000, 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- [5] JENNINGS, A. R. *Financial Accounting*. 2nd ed. London: DP Publications, 1993, 652 s. ISBN 1-85805-009-X.
- [6] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [7] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 1. vyd. Praha: Management Press, 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.
- [8] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví, díl II*. 3. vyd. Praha: POLYGON, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1
- [9] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. Praha, Grada Publishing, 2002, 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- [10] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [11] DOUCHA, R. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Praha: VOX Consult, 1996, 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [12] Finanční slovník [online]. [cit. 8. 3. 2007]. Dostupné z: < http://www.sfinance.cz/dict_list.php?s_id=10 >.

[13] Pojmy [online]. [cit. 8. 3. 2007]. Dostupné z: <<http://business.center.cz/business/pojmy/>>.

[14] Finanční analýza [online]. [cit. 8. 3. 2007]. Dostupné z: <<http://poradna.apatykar.cz/index.php?id=114>>.

SEZNAM OBRÁZKŮ

OBR. 1: STRUKTURA HLAVNÍCH VLASTNÍKŮ	15
OBR. 2: PĚSTOVANÉ PLODINY (VÝMĚRA V %)	16
OBR. 3: STRUKTURA AKTIV	40
OBR. 4: STRUKTURA PASIV	42
OBR. 5: VÝVOJ VÝNOSŮ A NÁKLADŮ	46
OBR. 6: VÝVOJ ČISTÉHO PROVOZNIHO KAPITÁLU	48
OBR. 7: POROVNÁNÍ VÝVOJE UKAZATELŮ ROA A ROE	49
OBR. 8: VÝVOJ UKAZATELE ROS	50
OBR. 9: VÝVOJ UKAZATELE RENTABILITY NÁKLADŮ	50
OBR. 10: VÝVOJ UKAZATELŮ LIKVIDITY	51
OBR. 11: VÝVOJ CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI	53
OBR. 12: VÝVOJ KOEFICIENTU SAMOFINANCOVÁNÍ	54
OBR. 13: PRŮBĚH UKAZATELE ÚROKOVÉHO KRYTÍ	54
OBR. 14: „SPIDER“ GRAF PRO ROK 2005 (POROVNÁNÍ S PODNIKEM A A S PODNIKEM B)	59
OBR. 15: „SPIDER“ GRAF PRO ROK 2005	59
OBR. 16: PŘÍKLAD „KOLÁČOVÉHO“ GRAFU Z PROGRAMU EQUANTA	67
OBR. 17: PŘÍKLAD SLOUPCOVÉHO GRAFU Z PROGRAMU EQUANTA	67
OBR. 18: GRAFICKÉ ZNÁZORNĚNÍ ROA V PROGRAMU EQUANTA	69
OBR. 19: GRAFICKÉHO ZNÁZORNĚNÍ PYRAMIDÁLNÍHO ROZKLADU	69
OBR. 20: GRAFICKÉ ZOBRAZENÍ INDEXU IN	71
OBR. 21: „SPIDER“ GRAF PRO ROK 2003	72

SEZNAM TABULEK

TAB. 1: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV.....	39
TAB. 2: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV (V %)	40
TAB.3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	41
TAB. 4: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV (V %).....	42
TAB. 5: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ.....	43
TAB. 6: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ	44
TAB. 7: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ (V %).....	45
TAB. 8: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ (V %).....	45
TAB. 9: CELKOVÉ VÝNOSY A NÁKLADY (V KČ).....	46
TAB. 10: UKAZATELE RENTABILITY (V %).....	49
TAB. 11: UKAZATELE LIKVIDITY.....	51
TAB. 12: UKAZATELE AKTIVITY.....	52
TAB. 13: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	53
TAB. 14: POMOCNÉ VÝPOČTY PRO ALTMANŮV MODEL	55
TAB. 15: ALTMANŮV MODEL	55
TAB. 16: POMOCNÉ VÝPOČTY PRO INDEX IN95	56
TAB. 17: INDEX IN95.....	56
TAB. 18: MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ POMOCÍ INDEXU IN95.....	56
TAB. 19: MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ POMOCÍ ALTMANOVA MODELU (Z-SKÓRE)	57
TAB. 20: MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ POMOCÍ SPIDER ANALÝZY (PODNIK A)	58
TAB. 21: MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ (PODNIK B)	58
TAB. 22: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	65
TAB. 23: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	66
TAB. 24: VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZŮ ZISKŮ A ZTRÁT	64
TAB. 25: POMĚROVÉ UKAZATELE	68
TAB. 26: ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	70
TAB. 27: KRALICŮV TEST	70
TAB. 28: BANKROTNÍ MODELY.....	70
TAB. 29: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN.....	71
TAB. 30: MEZIPODNIKOVÉ SROVNÁNÍ S PODNIKEM A	72

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Váhy ukazatelů indexu IN95	1 s.
Příloha č. 2 – Rozvaha za účetní období 2001 – 2005 (v tis. Kč)	2 s.
Příloha č. 3 – Výkaz zisků a ztrát za účetní období 2001 – 2005 (v tis. Kč)	1 s.
Příloha č. 4 – Výkaz Cash Flow za účetní období 2001 – 2005 (v tis. Kč)	5 s.
Příloha č. 5 – Výpis z obchodního rejstříku	2 s.