

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Bakalářský studijní program Ekonomika a management,

studijní obor: Finanční řízení podniku

realizovaný na Vyšší odborné škole ekonomické Zlín

**FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI F-CONSULT
S. R. O. V LETECH 2003 - 2005**

Bakalářská práce

Vypracoval: Lenka Čechurová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ladislav Fanc

Zlín 2006

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou společnosti F-Consult v letech 2003 – 2005. Je provedena finanční analýza a jsou zde použity vybrané finanční ukazatele pro zjištění hospodaření společnosti na základě zjištěných skutečností jsou společnosti F-Consult formulovány v závěru práce různá doporučení.

Poděkování

Mé poděkování patří pracovníkům společnosti F-Consult a to především panu Ing. Ladislavu Fancovi. Všem bych chtěla poděkovat za poskytnutí podkladů pro zpracování mé bakalářské práce a za věnovaný čas.

Pan Ing. Ladislav Fanc byla také vedoucím mé bakalářské práce, proto bych jí chtěla tímto způsobem poděkovat za to, že mi umožnila zpracovávat tuto práci ve společnosti a za poskytnutý čas.

OBSAH

ÚVOD	7
TEORETICKÁ ČÁST	8
1. Poslání finanční analýzy	8
2. Okruhy zájemců	8
3. Informační zdroje	10
3.1 Rozvaha	11
3.2 Výkaz zisků a ztrát	12
3.3 Přehled o peněžních tocích	13
4. Metody a postupy finanční analýzy	14
4.1 Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů	15
4.2 Analýza poměrových ukazatelů	18
4.3 Ukazatelé rentability	19
4.4 Ukazatelé likvidity	20
4.5 Ukazatelé aktivity	21
4.6 Ukazatelé zadluženosti	22
4.7 Metody kombinace poměrových ukazatelů	24
4.7.1 Pyramidový rozklad	24
4.7.2 Altmanův index	25
4.7.3 Ekonomická přidaná hodnota	26
5. Shrnutí	27
ANALYTICKÁ ČÁST	28
6. F-Consult	28
6.1 Daňové poradenství	28
6.2 Účetní poradenství	29
6.3 Kontrola a dohlídka nad účetnictvím	29
6.4 Audit	30
6.5 Mzdy a personalistika	30
6.6 Zastupování před správce daně	30
6.7 Vypracování podnikatelských záměrů	31

6.8 Finanční analýza firmy	31
6.9 Spolupráce	32
6.10 Zaměstnanci	32
7. Analýza likvidity.....	33
7.1 Běžná likvidita	33
7.2 Pohotová likvidita	34
7.3 Okamžitá likvidita.....	35
7.4 Provozní likvidita.....	35
7.5 Pracovní kapitál	35
8. Analýza aktivity	37
8.1 Obrat aktiv	37
8.2 Obrat stálých aktiv	38
8.3 Obrat HIM.....	38
8.4 Obrat oběžných aktiv	39
8.5 Doba obratu oběžných aktiv (ve dnech – 365).....	39
8.6 Doba obratu pohledávek (ve dnech – 365)	39
8.7 Doba obratu závazků (ve dnech – 365)	40
9. Analýza zadluženosti – struktura.....	42
9.1 Celková zadluženost	42
9.2 Zadluženost vlastního jmění	43
9.3 Míra finanční samostatnosti.....	44
9.4 Podíl vlastních zdrojů a celk. aktivech	44
9.5 Poměr CF z provozní činnosti ke stavu celk. závazků	45
10. Analýza rentability.....	45
10.1 Rentabilita aktiv (ROA).....	45
10.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	46
10.3 Rentabilita tržeb	47
10.4 Rentabilita dl. Kapitálu	48
10.5 Rentabilita nákladů	48
11. Čisté ziskové rozpění	49
12. Nákladovost	50
13. Vývoj majetkové struktury	51
14. Vývoj struktury pasiv.....	52
ZÁVĚR	55
RESUMÉ	57
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	58

SEZNAM PŘÍLOH.....60

ÚVOD

Nedílnou součástí každého managementu je zpětná vazba, která rychle a dobře informuje manažera o tom, zda je jeho činnost úspěšná. Účetní informace nám poskytují poměrně komplexní přehled o tom, jak je podnik ve své činnosti úspěšný. Každý podnik má své specifické cíle, jejichž stupeň naplnění slouží jako kritérium úspěšnosti daného podniku. Přesto můžeme definovat cíl, který je všem podnikům víceméně společný, a to, že cílem podniku je uspokojivá rentabilita vložených kapitálových prostředků spolu s trvalým zachováním finanční situace umožňující rozvoj podniku.

A právě proto, bychom mohli měřit úspěšnou činnost podniku, ale také minulé, současné, budoucí hospodaření, a odpovědět na mnohé otázky týkající se pohybu kapitálu či posoudit finanční zdraví podniku, používáme finanční analýzu.

Toto téma jsem si zvolila proto, abych lépe porozuměla této problematice, která mě z výše uvedených důvodů zajímá. Pokud dobře známe podstatné okolnosti ovlivňující činnost podniku, snadno posoudíme finanční situaci a můžeme předpovídat rizika spojená s jeho další existencí, což je zároveň hlavním cílem mé práce.

Jelikož v době, kdy jsem práci zpracovávala, nebyly ještě hodnoty pro rok 2006 dostupné, zaměřila jsem se na roky 2003 – 2005. Rok 2006 je obsažen ve všech grafech, jako odhad na základě předchozích let.

Abych úspěšně naplnila tento cíl, provedu nejdříve výběr a rozbor literárních pramenů zaměřených na tuto problematiku, dále zhodnotím současné trendy vývoje podniku, na základě kterých zanalyzuji dosavadní finanční situaci s návrhem doporučení pro zlepšení hospodaření společnosti.

TEORETICKÁ ČÁST

1. Poslání finanční analýzy

Finanční analýza je neoddělitelnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná vazba, která managementu podává spolehlivé a objektivní informace o tom, co se skutečně stalo.

[9]

Poslání a využívání finanční analýzy lze shrnout do tří vzájemně propojených úkolů:

- Zjišťovat pozitivní a negativní trendy firmy, poskytovat zpětnou vazbu o naplňování strategických cílů především vrcholovému vedení. Zjišťování trendů se odvíjí ve dvou propojených rovinách – minulého a budoucího vývoje – důraz je přitom kladen na budoucí výsledky,
- Odhalit příčiny negativního či pozitivního vývoje, neboť samotný výpočet ukazatelů nabízí pouze jeho symptomy,
- Stanovit aktivity, které podpoří pozitivní vývoj a změní negativní výsledky.

Za finančně zdravý je přitom možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, což prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.

[1]

2. Okruhy zájemců

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Přitom jejich přístup k finanční analýze a metodám jejího zpracování jsou různé.

[3]

Základními zájmovými skupinami jsou:

- Akcionáři
- Investoři a burzovní makléři
- Vedoucí řízení – management
- Dodavatelé – krátkodobí věřitelé
- Banky a jiní dlouhodobí věřitelé
- Odběratelé a zákazníci
- Zaměstnanci
- Konkurence
- Stát a jeho orgány

Analýza z pohledu *akcionářů* se zaměřuje zejména na odhad budoucích očekávaných výnosů na vlastní kapitál. Akcionáři se zajímají také o likviditu, solventnost a o vztah mezi budoucími zisky a cash flow k dlouhodobým závazkům, přičemž přistupují ke krátkodobé likviditě a schopnosti odsloužit a splatit dlouhodobý dluh z pohledu jejího vlivu na akcionářské riziko.

Investoři a burzovní makléři se orientují zejména na míru zisku, kterou by případná investice přinesla, současně posuzují rizika spojená s investicí. Jejich přístup je do značné míry podobný s přístupem akcionářů, zajímají se také o stabilitu firmy jako předpoklad stálých výkonů.

Přístup *vedoucího řízení* by měl být v podstatě totožný s hlediska akcionářů. Management však má také odpovědnost za správný chod firmy, za udržení dostatečné likvidity, uspokojení závazků věřitelů a získání dostatku kapitálu jak prostřednictvím půjček, tak prostřednictvím nových akcionářských investic. Proto by tento přístup měl zohledňovat cíle finanční analýzy také z pohledu věřitelů.

Krátkodobí věřitelé jako dodavatelé, obchodní či komerční banky, se zajímají především o likviditu, schopnost firmy generovat peníze a splácet včas své závazky. Z pohledu krátkodobých věřitelů se tak bude analýza nejzevrubněji zabývat kvalitou

a pohybem krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků, průběhu peněžních toků. Přitom není věnováno tolik pozornosti tomu, jestli je firma zisková.

Dlouhodobí věřitelé, jako např. držitelé obligací, finanční instituce a banky, které půjčují peníze na několik let, se rovněž zabývají likviditou, avšak obvykle se více zajímají o dlouhodobou solventnost. Uvědomují si, že má-li firma splnit své povinnosti a splatit úroky a jistinu, musí být profitabilní v dostatečně dlouhém časovém období. Dlouhodobí věřitelé proto provádějí analýzu očekávané finanční budoucnosti firmy a hodnotí stabilitu jejich peněžních toků a jejich budoucích příjmů do doby splatnosti dlouhodobých závazků.

Zákazníci a odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Zaměstnanci a odbory se zajímají spíše o celkovou situaci podniku a jeho stabilitu z pohledu jistoty zaměstnání, perspektivy mzdové a sociální.

Konkurence využívá informace o cizích podnicích jako podklady k srovnávání vlastní finanční situace a pozice na trhu.

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně účetní data zejména z důvodu plnění daňových povinností, kontroly podniků se státní majetkovou účastí, získání přehledu o finančním stavu podniku se státní zakázkou nebo k využití po statistické účely.

3. Informační zdroje

Finanční analýza je oblast, která je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkaz zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou stanoveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku. Zdrojem pro finanční analýzu jsou i další zdroje v oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu. Zvláštní kategorii pak

představují zdroje zveřejňované, což mohou být novinové články, statistiky a podobně.

Účetnictví a účetní výkazy by měly být koncipovány tak, aby uspokojovaly potřeby finančního řízení a rozhodování. Nedostatkem účetních informací z hlediska finančního řízení je však to, že zobrazují minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečí, trendech a celkové kvalitě hospodaření.

Proto se k překonání těchto nedostatků využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost.

[8]

Podle zdrojů, které jsou subjektu provádějícím finanční analýzu přístupné, rozlišujeme analýzu externí a interní. Externí analýza se opírá o zveřejňované a jinak dostupné informace. Naproti tomu tzv. interní finanční analýza jediným názvem pro rozbor hospodaření podniku, při kterém má interní analytik k dispozici všechny údaje finančního, manažerského a nákladového účetnictví, statistická, plánová a kontrolní data.

Primárním informačním zdrojem je tedy sám podnik. Zprostředkovaně poskytují informace o podniku i další instituce, či firmy specializované na poskytování informací o platební schopnosti podniků a další.

[1]

3.1 Rozvaha

Rozvaha porovnává vstupy a výstupy. K tomu, aby firma (i jakýkoliv jiný subjekt) mohla podnikat, vytvářet, uspokojovat, potřebuje určité zdroje (vlastní nebo cizí, dlouhodobé nebo krátkodobé), které se snaží vhodně využívat:

- Vytvořit potřebné zázemí – budovy, zařízení, technologie, které jsou nezbytné dlouhodobě (stálá aktiva),
- Organizovat provoz – peníze na nákup, zásoby, výrobky, zboží (oběžná aktiva).

Informace, které můžeme získat z manažerské rozvahy, nám podávají přehled využití zdrojů k danému okamžiku v potřebné struktuře či komplexní pohled na skladbu zdrojů a způsob jejich využívání.

Pro potřeby řízení na nižších úrovních je dostatečné někdy sledovat pouze vybrané položky. Rozvaha sama o sobě představuje statický pohled – tím, že měří zdroje a jejich využití ke konkrétnímu časovému okamžiku. Nedovoluje zvážit, zda je to stav k lepšímu či k horšímu. Je vhodné, je-li doprovázena výkazem cash flow, který umožňuje dynamicky porovnat jednotlivé stavy.

[9]

3.2 Výkaz zisků a ztrát

Majetek slouží k tvorbě zboží a služeb, které lze prodat a získat tím tržby, a v jejich rámci pokud možno zisk. O tvorbě zisku vypovídá výkaz zisků a ztrát, který zachycuje výnosy a náklady na veškerou výrobu za účetní období.

Z hlediska analýzy finančního zdraví mají největší význam tržby, provozní hospodářský výsledek, nákladové úroky a hospodářský výsledek za běžnou činnost. Rozvoj finančních trhů, velký počet kapitálových společností, internacionalizace obchodu a podnikání, vyšší rizika finančních obtíží, zániku a spojování společností a návazný rozkvět finanční analýzy – to vše klade zvýšené nároky na finanční informace. Současná generace je svědkem revoluce ve finančním výkaznictví :

- Rostou požadavky na množství informací, které se musí zveřejňovat a tyto požadavky podléhají častým změnám,
- Menší význam se přikládá zisku a více zveřejněným finančním a jiným datům pro burzovní veřejnost, především ve Spojených státech,

- Finanční informace se odvracejí od zisku a aktuálního účetnictví a přiklánějí se k peněžním tokům, včetně informací, založených na diskontování budoucích peněžních toků.

[2]

V duchu těchto změn se stala součástí účetní závěrky *příloha*. Obsahuje charakteristiku podniku, informace o používaných účetních metodách, o aplikaci obecných účetních zásad a přehled o peněžních tocích. Příloha přispívá k objasnění skutečností, které by měli znát uživatelé účetních informací, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a hospodářských výsledcích na základě finanční analýzy.

V rámci informací o účetních metodách se uvádějí zejména tyto skutečnosti:

- Způsob ocenění zásob, investičního majetku vytvořeného vlastní činností, cenných papírů a majetkových účastí,
- Změny způsobů oceňování, postupů odpisování, postupů účtování, uspořádání položek účetní rozvahy a obsahového vymezení těchto položek,
- Způsob sestavení odpisových plánů pro investiční majetek a použité odpisové metody při stanovení účetních odpisů.

Informace o účetních metodách a jejich změnách jsou při analýze důležité pro posouzení srovnatelnosti dat v časové řadě. Důležitými doplňujícími informacemi jsou především pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti a nedobytné pohledávky.

[2]

3.3 Přehled o peněžních tocích

Úkolem finančního řízení je zajistit, aby majetek firmy rostl. Hlavním trvalým a bezpečným zdrojem financování jeho růstu je zisk. To však nestačí – podnik musí mít dostatek peněžních prostředků k tomu, aby mohl v potřebnou dobu zaplatit své závazky. To všechno jsou peněžní výdaje podniku. Aby je mohl uskutečnit, musí mít i peněžní příjmy. Hlavním peněžním příjmem jsou tržby při prodeji za hotové, inkaso

pohledávek, úvěry od banky a hotovostní vklady majitele. Peněžní příjmy a výdaje pak představují trvalý peněžní tok.

Proč se liší zisk od cash flow? Proč kromě zisku musí podnik sledovat i cash flow? Je to proto, že:

- Existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením,
- Existuje časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich účetním zachycením,
- Se používají různé účetní metody (odpisování, oceňování), což vede k rozdílům mezi výnosy a příjmy, mezi náklady a výdaji a mezi ziskem a cash flow,
- Zisk vychází vždy z rozdílu mezi výnosy a náklady, zatímco koncepce cash flow je důsledně založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásob v podniku.

Hlavní předností výkazu cash flow je schopnost skloubit pohled rozvahy a pohled výsledovky do podoby, která ukazuje, jak a s jakými zdroji firma nakládala a jaké výsledky díky tomu dosáhla.

Přes svou vynikající vypovídací schopnost se prakticky nepoužívá. Příčinou je neznalost principů jeho tvorby, případně znalost pouze oficiální formuláře výkazu toku peněžní hotovosti, který je velmi složitý a nelze ho získat přímými výpočty z účetních dat bez ručních zásahů a úprav.

[9]

4. Metody a postupy finanční analýzy

Data získaná z účetních výkazů lze zpracovat do řady ukazatelů finanční analýzy. Podle nástrojů, které slouží k výpočtu ukazatelů, se používají následující metody:

Elementární metody, v kterých jsou zpracovány zjištěné údaje a z nich údaje odvozené, tj. ukazatele. Tyto metody jsou nejsrozumitelnější a nejpřístupnější odborným ekonomickým pracovníkům podnikatelské sféry, neboť pracují většinou s údaji z účetních výkazů a z matematických operací nejčastěji používají součet, rozdíl, podíl a procentní počet, které lze dělit dále na:

Analýzu absolutních a rozdílových ukazatelů

- trendy
- fondy finančních prostředků
- procentní ukazatele

Analýzu poměrových ukazatelů

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti a finanční struktury
- ukazatele aktivity
- ukazatele kapitálového trhu

Analýzu soustav ukazatelů

- pyramidové rozklady
- Altmanův model
- Index IN

Vyšší metody, které nemají universální použitelnost a je třeba jejich výsledky porovnat s dalšími metodami a s odbornými ekonomickými hodnoceními a úvahami. K jejich uplatnění a k interpretaci jejich výsledků je zapotřebí hlubších znalostí obecné a matematické statistiky i dalších speciálních nástrojů. Jejich použití je vhodné u specializovaných finančně analytických firem a útvarů, kde se s elementárními metodami vzájemně doplňují a zvyšují tak vypovídací schopnost zpracovaného souboru. V zásadě lze vyšší metody rozdělit na dvě velké skupiny:

- Metody matematické statistiky,
- Metody pouze částečně využívající matematickou statistiku, popř. pracující s jinými přístupy.

[6]

4.1 Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů

Absolutními ukazateli jsou takové údaje, které pro potřebu hodnocení nemusíme upravovat, ale použijeme je přímo k rozboru vývojových trendů a k rozboru procentnímu – jsou to přímo jednotlivé položky účetních výkazů.

Posouzením změn absolutních ukazatelů v čase se zabývá analýza vývojových trendů neboli vertikální analýza. Tak můžeme porovnat vývoj jednotlivých položek účetních výkazů za několik let a zároveň si z tohoto vývoje odvodit pravděpodobnou výši určité položky do budoucnosti.

Při dobré znalosti podnikatelské jednotky i jejího ekonomického okolí je možné modelovat absolutní výši jednotlivých řádků výkazu zisků a ztrát z ukazatelů vývojových trendů běžného a předchozího účetního období. Analytik při této prognóze musí vyloučit všechny náhodné vlivy, které nějakým způsobem působily na vývoj určité položky. Zároveň je třeba zahrnout do budoucího vývoje všechny objektivně předpokládané změny (inlace, avizované úpravy cen energií, výsledky z provedené marketingové studie.

Při rozboru výkazu z roku n se určuje:

- a) absolutní výše změny jednotlivých položek

$$\text{změna roku } n = \text{hodnota roku } n - \text{hodnota roku } (n - 1)$$

- b) procentní vyjádření změny jednotlivých položek

$$\text{změna roku } n \text{ k roku } (n - 1) \text{ v } \% = \text{absolutní výše změny} * 100 / \text{hodnota roku } (n - 1)$$

Ukazatele rozdílové získáme z rozdílu některých položek aktiv a pasiv rozvahy. Protože v rozvaze jsou údaje vykázány k určitému datu, pak rozdílové ukazatele jsou rozdílem stavových ukazatelů. Taky se někdy nazývají fondy finančních prostředků. V praxi se používají různé typy čistých fondů finančních prostředků, ke kterým nejčastěji patří:

- a) **čistý pracovní kapitál** – tento ukazatel je odrazem financování oběžného majetku firmy a je vypočítán ze vztahu

$$\text{ČPK} = \text{celková oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy}$$

Vzájemný poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky je ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím má firma více oběžných aktiv než krátkodobých závazků, tím více by měla být schopna uhradit své finanční závazky. Tento vztah je však ovlivněn strukturou aktiv a jejich schopnost se rychle změnit na peníze. Mezi základní negativní vlivy, které výrazně snižují vypovídací schopnost čistého pracovního kapitálu patří:

- nevymahatelné nebo jen obtížně vymahatelné pohledávky,
- neprodejné nebo jen pod cenou prodejné zásoby hotových výrobků,
- zbytečně vysoké zásoby surovin a materiálu.

b) **čisté pohotové prostředky** – přesnější ukazatel, který zachytí obraz finanční situace firmy, získáme následujícím výpočtem:

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Tímto výpočtem získáme informaci o likviditě právě splatných závazků firmy. Pod výrazem právě splatné závazky rozumíme závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší.

c) **čisté peněžní pohledávkové finanční fondy** – jsou kompromisem, který by měl eliminovat nedostatky předchozích rozdílových ukazatelů. Vypočteme jej následujícím způsobem.

$$\text{ČPPFF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Procentní ukazatele jsou procentem vyjádřené jednotlivé položky účetního výkazu vztahované k jedné z těchto položek, která je tedy základem k procentnímu vyjádření a bývá nazývána vertikální analýzou. U výkazů zisků a ztrát se za tuto položku, která představuje základnu, bere zisk, popř. tržby. Stejně tak u rozvahy je možné stanovit, kolik procent činí jednotlivé položky výkazů z celkových aktiv, případně pasiv.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Základním metodickým nástrojem finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů, která je formou číselného vztahu uvádějící finančně-účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit a musí být relevantní ke zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí.

Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost, vzájemné vazby a závislosti i způsob jejich interpretace a hodnocení. Pokud se týče velikosti vypočtených hodnot jednotlivých ukazatelů, je častým omylem představa, že lze stanovit nějaké pevné doporučené či dokonce optimální hodnoty, které mají univerzální platnost. Poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítka pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají více méně pravděpodobnostní charakter.

[8]

Mezi základní skupinu poměrových ukazatelů patří čtyři skupiny ukazatelů, které zároveň reprezentují čtyři pohledy na firmu:

	Zjednodušené vyjádření každé skupiny
LIKVIDITA	„Ať žije hotovost!“
AKTIVITA	„Peníze se musí točit!“
ZADLUŽENOST	„Cizí peníze nesmí přerůst přes hlavu!“
ZISKOVOST	„Má to vůbec smysl?“

[9]

4.3 Ukazatelé rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, tzn. Dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Rentabilita je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu, který se přitom používá v různých významech. Podle toho, jaký význam je v konkrétním případě tomuto pojmu přiřazen, rozlišují se čtyři základní ukazatelé rentability:

- rentabilita celkového kapitálu (ROA)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROI)
- popř. rentabilita tržeb nebo výnosů

konstrukce těchto ukazatelů se může lišit nejen podle toho, jaký vložený kapitál se dosazuje do jmenovatele zlomku, ale také podle toho jaký zisk dosadíme do čitatele. Z toho pak vyplývají různé modifikace ukazatele rentability a zejména při porovnání hodnot tohoto ukazatele je nutno mít na zřeteli, jaké údaje se přebírají z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy.

[8]

K nejčastěji používaným ukazatelům patří:

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

$$ROA = \frac{HV \text{ před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktivita}}$$

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{HV před zdaněním a úroky}}{\text{tžby}}$$

4.4 Ukazatelé likvidity

Trvale platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního zdraví podniku. Likviditou se obecně označuje schopnost podniku přeměnit nějaký majetek na peníze.

Finanční riziko vyplývající hlavně ze struktury finančních zdrojů má i časovou dimenzi. Jde o to, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky (dluhy). Pro zodpovězení této otázky je důležitý rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv na jedné straně a položkami pasiv na straně druhé, konkrétně mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky.

[8]

Podle úrovně přesnosti, se kterou likviditu měříme, a podle stupně likvidnosti můžeme vypočítat následující tři ukazatele:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bank. úvěry a výpomoci})}$$

Ukazatel běžné likvidity je velmi nepřesným ukazatelem. Pro stanovení finanční situace je velmi důležitá struktura oběžných aktiv, která v tomto ukazateli není zahrnuta.

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Za optimální poměr je často považována hodnota 1,5 – 2,5. to znamená, že jednotka krátkodobých závazků je kryta dvěma jednotkami oběžných aktiv. Stačilo by tudíž likvidovat polovinu oběžných aktiv, aby se uhradily všechny krátkodobé závazky podniku.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{(\text{finan\cni majetek} + \text{kr\'atkodob\'e pohled\'avky})}{(\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky} + \text{kr\'atkodob\'e bankovn\'i \u00faspory a v\'ypomoci})}$$

Při vypočtu se zde bere v úvahu struktura oběžných aktiv. Čítatel ukazatele je vhodné upravit o nedobytné pohledávky či o pohledávky po lhůtě splatnosti, neboť likvidita této části majetku je velmi malá.

Spíše než samotná hodnota ukazatele pohotové likvidity je užitečné sledovat jeho vývoj v čase. Pohotovou likviditu lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň 1 – 1,5. v takovém případě je podnik schopen se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodávat své zásoby.

$$\text{Peněžn\'i likvidita} = \frac{\text{finan\cni majetek}}{(\text{kr\'atkodob\'e z\'avazky} + \text{kr\'atkodob\'e bankovn\'i \u00faspory a v\'ypomoci})}$$

Tato okamžitá likvidita je přesným údajem o tom, kolik k určitému datu splatných dluhů je firma schopna a uhradit s peněžními prostředky v hotovosti a na běžných účtech. Jeho doporučená úroveň se pohybuje mezi hodnotami 0,2 – 0,5.

4.5 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé, které analyzují aktivitu, mají především podobu obratu, tedy poměrového ukazatele, který vyjadřuje, kolikrát hodnota podnikového výkonu (tržeb, výroby) převyšuje hodnotu určité položky aktiv.

Zrychlení obratu (zvýšení ukazatele obratu) se pokládá za příznivý jev a naopak. Proto analýza aktivity spočívá převážně v porovnání údajů za po sobě jdoucí účetní období.

Pro názornější vyjádření náročnosti výkonů na oběžné prostředky se považují ukazatele obratu, vyjádřené v počtu dní, tzv. obrátka neboli doba obratu.

[2]

K nejčastěji sledovaným položkám patří:

- zásoby,

- pohledávky,
- závazky.

K základním ukazatelům patří:

- obrat aktiv,
- doba obratu zásob,
- obrat pohledávek,
- doba obratu pohledávek,
- obrat závazků,
- doba obratu závazků.

ukazatel obratu aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků se vypočte následujícím způsobem:

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

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{průměrný stav závazků}}{\text{tržby}} * 360$$

[9]

4.6 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti informují o poměru mezi cizími zdroji a vlastními zdroji krytí majetku a jsou tím vyšší, čím je firma zadluženější. Vysoce zadlužené firmy mají ovšem většinou problém se splácením nejenom úvěru a ostatních závazků, ale také se splácením úroků z těchto závazků. V případě finanční nestability je získání další půjčky téměř nemožné.

Zadluženost podniku nelze brát jako vysloveně záporné hodnocení firmy. Za příznivých okolností způsobí připojení úvěrů k vlastnímu kapitálu zvýšení rentability vlastního kapitálu. Tento stav nazýváme pozitivní působení finanční páky. Zvýšením zadluženosti se ale zvýší úroky a tím finanční náklady na produkci, takže dojde ke snížení rentability tržeb, sníží se míra zisku při zachování všech ostatních podmínek.

Ukazatele, jejichž pomocí je zpracována analýza zadluženosti, jsou rozděleny do dvou skupin:

- skupina, která se zabývá celkovou a dlouhodobou mírou zadluženosti,
- skupina, která se věnuje schopnosti firmy krýt své závazky svými příjmy, především vůči peněžním ústavům.

[6]

Do první skupiny zahrnujeme ukazatel celkové zadluženosti, na základě kterého lze posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Dalším důležitým ukazatelem je míra zadluženosti. Čím je hodnota tohoto ukazatele větší, tím větší je riziko, že podnik nebude schopen dostát svým závazkům splácet dluhy a úroky. Čím vyšší je toto riziko, tím vyšší je pak úroková míra, kterou požadují banky a jiní věřitelé.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Do druhé skupiny řadíme ukazatel úrokového krytí vyjadřující schopnost podniku krýt úrokové splátky svým hospodářským výsledkem. Pokud má ukazatel hodnotu 1 znamená to, že podnik je schopen splácet úroky i když má nulový zisk. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5.

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

Výsledek poměru vlastních zdrojů na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní dlouhodobé zdroje i ke krytí oběžných aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{Krytí stálých aktiv dl. zdroji} = \frac{(\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje})}{\text{stálá aktiva}}$$

Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhrado svých závazků. Podnik je podkapitalizovaný.

[3]

4.7 Metody kombinace poměrových ukazatelů

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy mají jen omezenou vypovídací schopnost. Činnost podniku je však velmi složitý proces a je třeba ho posuzovat v potřebných souvislostech. Dílčí souvislosti byly naznačeny v rozkladu některých ukazatelů. V teorii i praxi se objevují pokusy uspořádat jednotlivé ukazatele do soustav, které by vyhověly určitým analytickým potřebám.

[3]

4.7.1 Pyramidový rozklad

Jeden z nejnámějších ukazatelů pyramidového rozkladu je tzn. Du Pontův rozklad, který byl vyvinut a poprvé použit v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemouce. Jedná se vlastně o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a lze jej graficky rozložit.

Diagram udává, jak je rentabilita vlastního kapitálu určována rentabilitou tržeb, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. Na levé straně diagramu je odvozena rentabilita tržeb a obrat aktiv. Pravá strana představuje finanční páku.

Jestliže podnik používá pro úhradu vlastních aktiv pouze vlastní kapitál, rovná se rentabilita celkových aktiv rentabilitě vlastního kapitálu. Pokud je však část finančních zdrojů od věřitelů, projeví se v hospodaření podniku finanční páka.

[6]

4.7.2 Altmanův index

Altmanův model bankrotu (Z-skóre) patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při $Z = 1,81$ až 2,99 nemá vyhraněnou finanční situaci a při Z menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy.

$$Z - \text{skóre} = 1,2 * X_1 + 1,4 * X_2 + 3,3 * X_3 + 0,6 * X_4 + 1,0 * X_5 + 1,0 * X_6$$

X_1 = pracovní kapitál/aktiva

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva

X_3 = EBIT/aktiva

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje

X_5 = tržby/aktiva

X_6 = závazky po lhůtě splatnosti/tržby

Použití tohoto ukazatele v podmínkách české ekonomiky je problematické z důvodu malé vypovídací schopnosti jednotlivých ukazatelů, zejména určení tržní hodnoty vlastního kapitálu, a není zde obsažena problematika vysoké platební neschopnosti, která je v současnosti velkým problémem naší ekonomiky. To je možné řešit dodáním další proměnné X_6 do Altmanova indexu.

[4]

4.7.3 Ekonomická přidaná hodnota

Ekonomická přidaná hodnota EVA představuje rozdíl mezi provozním ziskem po zdanění a náklady na použitý kapitál, tj. přebytek zisku po odečtení oportunitních nákladů na dlouhodobě vázaný kapitál. Koncepce EVA v sobě obsahuje to, že cílem podnikání je vytváření ekonomické přidané hodnoty. Ukazatel EVA měří, jak společnost za dané období přispěla svými aktivitami ke zvýšení či snížení hodnoty pro své akcionáře. Jinými slovy jej můžeme vysvětlit jako rozdíl rentability vlastního kapitálu a náklady na vlastní kapitál vynásobený vlastním kapitálem.

[4]

$$EVA = \text{čistý zisk} - r_e * \text{vlastní kapitál}$$

$$EVA = (ROE - r_e) * \text{vlastní kapitál}$$

Na základě propočtené ekonomické přidané hodnoty Ministerstvo financí České republiky rozděluje podniky do čtyř kategorií:

- I. Kategorie – podniky mají větší rentabilitu vlastního kapitálu než je alternativní náklad na kapitál a tvoří tedy ekonomickou přidanou hodnotu,
- II. Kategorie – podniky mají větší rentabilitu vlastního kapitálu než je bezriziková sazba a ekonomickou přidanou hodnotu netvoří,
- III. Kategorie – podniky mají kladnou rentabilitu vlastního kapitálu, ale ta je menší než bezriziková sazba,
- IV. Kategorie – podniky jsou ztrátové, jejich rentabilita vlastního kapitálu je záporná.

[5]

5. Shrnutí

Finanční analýza není jen prostředkem k hodnocení minulého vývoje podniku. Na základě jejího výsledku či z údajů jednotlivých ukazatelů lze poměrně přesně stanovit budoucí vývoj firmy, i když ne všechny aspekty vývoje lze přesně předvídat. Poměrně přesně lze odhadnout nákladovou stránku podnikatelské činnosti. Horší situace nastává v oblasti výnosové. Někdy sebe důkladnější průzkum trhu je znehodnocen neočekávaným vlivem např. politického rozhodnutí, která na tuzemský trh v rámci mezivládních dohod přinesou množství určité komodity, takže tuzemští výrobci se potýkají s odbytovými problémy.

Od finanční analýzy ale také očekáváme podporu při změně nepříznivých ukazatelů hospodářské činnosti. Na základě výsledku je třeba učinit určitá rozhodnutí, která povedou k pozitivním změnám.

Má-li firma zájem na uplatňování komplexní finanční analýzy, musí být vedení schopno řešit následující úkoly:

- srozumitelně stanovit cíle (hodnoty ukazatelů i jiných měřítek) pro jednotlivé úrovně řízení,
- vytvořit vztahy a souvislosti mezi jednotlivými ukazateli a stanovit jejich váhy významu,
- vybrat ukazatele vyžadující minimum údajů a poskytující dostatek informací,
- umět navrhnout činnosti, které musí být uskutečněny v návaznosti na analýzu.

[9]

Podle mého názoru firma, která častěji zpracovává analýzu, lépe diagnostikuje svou finanční situaci.

ANALYTICKÁ ČÁST

6. F-Consult s. r. o.

Na trhu poradenských služeb působí společnost F-Consult od roku 1992 ve zlínském kraji. Společnost poskytuje komplexní účetní služby , včetně vedení jednoduchého a podvojného účetnictví , daňové a účetní poradenství, přednáškovou činnost a kurzy účetnictví, zastupování před úřady, zpracování podnikatelských záměrů, poradenství při zakládání firmy, poradenství při likvidaci a konkurzu, a také odložení podání daňového přiznání a platby daně z příjmů do 30.6. příslušného roku. Velký důraz klade na odbornost a kvalitu svých služeb, provádí 2 stupňovou kontrolu zpracovaných výstupů. Dbá na zvyšování odbornosti zaměstnanců a úroveň poskytovaných služeb.

6.1 Daňové poradenství

Daňové poradenství poskytuje společnost pro následující druhy daní - daně z příjmů fyzických a právnických osob, DPH, daň silniční a daň dědická, daň z nemovitostí a daň z převodu nemovitostí. U všech těchto daní zpracovává daňová přiznání. Daňové poradenství je průběžně poskytováno s vedením účetnictví a účetním poradenstvím, neboť nelze správně účtovat bez důkladných znalostí jednotlivých druhů daní. Zajišťuje průběžnou daňovou dohledku, kontrolu daňových dokladů a daňové evidence. Poskytuje konzultace vybraných daňových problémů.

Daňová přiznání zpracovává jak pro klienty, kterým vede účetnictví, tak i pro klienty, kteří si vedou účetnictví sami nebo je zpracovává jiná účetní firma. Při zpracování daňových přiznání klade důraz na zpracování různých variant zdanění v závislosti na výši optimálního daňového základu. Daňová optimalizace je konstruována vždy v rámci platné legislativy.

Průběžně poskytuje daňové poradenství s využitím elektronické pošty. Toto průběžné poradenství je založeno na předčasné informovanosti klienta v závislosti na schválených legislativních změnách. Klient je tak předčasně informován o změnách v daňových

zákonech. Na základě těchto informací se klientům doporučují optimální varianty zdanění a přizpůsobení se očekávaným změnám v předstihu.

6.2 Účetní poradenství

V této oblasti poskytuje společnost klientům služby při účtování jednotlivých účetních operací, např. oblast dlouhodobého majetku, odpisů, zásob, pohledávek, závazků, cizích měn, rezerv, leasingu a dalších. Provádí průběžně kontrolu jednotlivých účetních deníků a saldokont všech účtů. Mezi další služby, které provádí patří např. vyhodnocení nákladů a výnosů, vyhodnocení tržeb za některá období, vyhodnocení jednotlivých druhů nákladů.

Poskytuje metodickou pomoc při zavádění účetnictví u nově vznikajících společnostech včetně zaškolení odpovědných pracovníků, nebo v případě požadavku klienta zpracuje účetnictví firma.

Dle požadavku klienta provádí zpracování vnitropodnikových směrnic a předpisů. Tyto směrnice zahrnují zejména postupy účtování, oběh dokladů, oceňování maj. a závazků aj., a jsou prakticky nutné pro řádný chod účetnictví a zpracování účetní závěrky.

Dle potřeb klienta a požadavků ČSÚ zpracovává statistické výkazy za jednotlivá období a zajišťuje kontakt s ČSÚ.

6.3 Kontrola a dohlídka nad účetnictvím

Kontrola účetnictví zahrnuje kontrolu již zpracovaného účetnictví. Při kontrole je možné využít kontroly všech položek nebo pouze kontrolu obrátově "nejsilnějších" měsíců. Při kontrole se zkoumá jsou-li kontrolované účetní doklady zúčtovány správně ve smyslu zákona o účetnictví, zákona o dani z přidané hodnoty a zákona o daních z příjmů. Po zpracování daného účetního období je vypracována pro klienta zpráva, která obsahuje nedostatky, pokud byly nalezeny, týkající se účetních, daňových dokladů, předložených smluv či objednávek. Pokud klient využívá stejné softwarové vybavení je možné jednotlivé opravy provádět na datech, které nám klient přehraje. Tento způsob kontroly je z našeho pohledu nejideálnější a také průhlednější. Dalším způsobem kontroly účetnictví je systém "klient -server". Tento způsob dohlížení a zároveň kontroly účetnictví

je založen na principu SQL server. Jedná se o službu dohlížení a kontroly účetnictví u klientů, kde účetní není až tak odborně zdatná, aby mohla účtovat úplně samostatně a nebo v případech, kdy klient má vzdálená pracoviště (např. provozovny umístěné mimo sídlo firmy). Přístup a kontrola ke zpracovaným datům je zajištěn pro obě strany (klient - zpracovatelská firma) ihned. Tato služba je založena na tom, že data klienta jsou umístěna na našem serveru. Účetní, která účtuje se připojuje (podmínka je pevné připojení k internetu) přes používaný software na server společnosti F-Consult, kde se ukládají zpracované data. Osoby, které mají přístup k účetním datům mohou s těmito daty pracovat jako kdyby se nalézaly na jejich počítači. Pokud klient vlastní server, je možné tuto službu postavit tak, abychom se my mohli připojovat na server klienta a okamžitě dohlížet a kontrolovat účetnictví i na vzdálených pracovištích.

6.4 Audit

Audit je zajišťován prostřednictvím firmy VGD, PODZIMEK A ŠUMA,s.r.o., která má mj. i pobočku v Olomouci

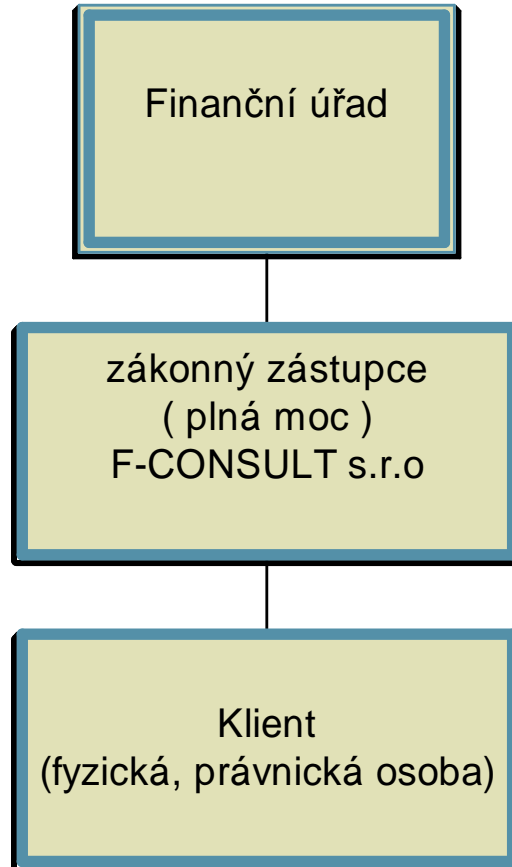
6.5 Mzdy a personalistika

Společnost zpracovává kompletní mzdy pro firmy do 25 i nad 25 zaměstnanců se sestavami mzdových a výplatních pásek, rekapitulací mezd, vedení mzdových a důchodových listů , zpracování výkazů a přehledů pro sociální správu a zdravotních pojišťoven., roční zúčtování daně ze mzdy.

Provádí zpracování dotazníků pro budoucí zaměstnance, kteří by měli pracovat v ekonomickém úseku a účastníme se výběrových řízení, které se týkají těchto pracovníků. Dále zpracovává návrhy pracovních smluv, provádíme přihlašování a odhlašování pracovníků u sociální správy a jednotlivých zdravotních pojišťoven, evidenci zákonného pojištění a účastníme se kontroly, kterou provádějí sociální správa, zdravotní pojišťovny a finanční úřady.

6.6 Zastupování před správcem daně

Provádí doručení nebo podání daňových přiznání, při výzvách se dostavujeme s poplatníkem na příslušný finanční úřad a rovněž jej zastupuje v průběhu daňové kontroly.



6.7 Vypracování podnikatelských záměrů

Při žádosti o úvěr, požaduje finanční instituce zpracování podnikatelského záměru. Ten spočívá ve vypracování finančního plánu na požadovanou dobu. Zpracování předpokládaných nákladů a výnosů (výsledovka) ve vazbě na rozvahu.

V této souvislosti finanční instituce zpracovává finanční analýzu firmy. Vzhledem k tomu, že úvěry již dneska nejsou automaticky poskytovány firmám, které mají zisk, zpracovává F-Consult před žádostí o úvěr finanční analýzu firmy, aby informovali klienta je-li tato žádost opodstatněná a má-li smysl.

6.8 Finanční analýza firmy

- rentabilita a nákladovost
- likvidita
- struktura kapitálu
- aktivita

6.9 Spolupráce

- Firma F-CONSULT s.r.o. navázala v průběhu roku 2004 spolupráci s mezinárodní firmou zabývající se daňovým a účetním poradenstvím na území Evropské unii.
- VGD, PODZIMEK A ŠUMA, s.r.o.
- Bělehradská 18, 140 00 Praha 4
- kontaktní osoba: Ing. Žížala Josef tel. 602 326 381

- Výčet služeb:
- audit
- konsolidované účetní závěrky
- mezinárodní daňové plánování
- investiční pobídky
- offshore
- podnikové kombinace
- smlouvy o zamezení dvojího zdanění

6.10 Zaměstnanci



7. Analýza likvidity

S pomocí analýzy likvidity a čistého pracovního kapitálu zhodnotím platební schopnost společnosti F-Consult s. r. o. Ukazatelé hodnotící likviditu je dobré chápat pouze orientačně, jelikož všechny podstatné faktory, jež by mohly ovlivnit příjmovou i výdajovou stranu a tím i budoucí likviditu, je účinnější plánovat pomocí prognózy cash flow.

7.1 Běžná likvidita

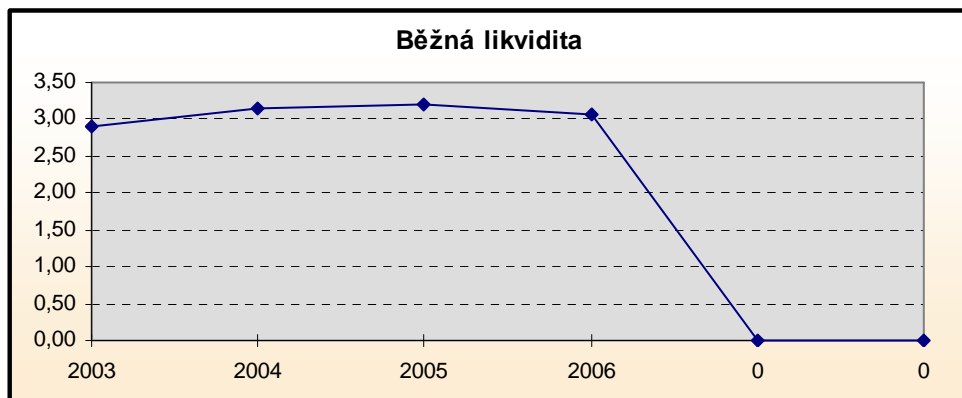
$$\text{Rok 2003} = \frac{886}{298} = 2,91$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{772}{245} = 3,15$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{1005}{315} = 3,19$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti organizace. Interval 1,5 – 2,5 představuje pozitivní stav tohoto ukazatele.

Hodnota běžné likvidity společnosti je větší než 1 a společnost by měla být tedy schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá svá oběžná aktiva v hotovost. Celkově hodnota běžné likvidity společnosti každý rok stoupá.



7.2 Pohotová likvidita

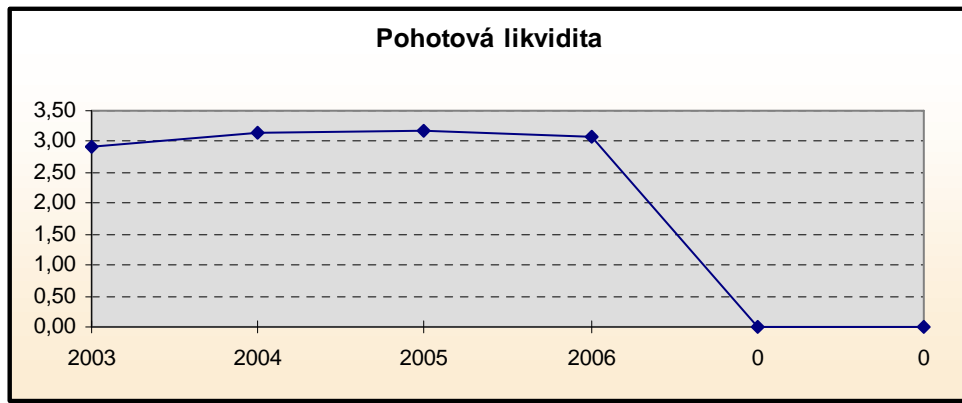
$$\text{Rok 2003} = \frac{886}{298} = 2,91$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{772}{245} = 3,15$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{1005}{315} = 3,19$$

Za standardní hodnotu tohoto ukazatele je považována hodnota 1, tj. rovnost mezi zdroji úhrad a potřebami úhrad.

Pohotová likvidita narostla u společnosti v roce 2004 a udržela si hodnotu i v roce 2005. Je třeba říci, že ve všech analyzovaných letech má společnost výchozí hodnoty výrazně vyšší než je standardní hodnota, která je 1. proto i tento ukazatel vychází pro společnost pozitivně.



7.3 Okamžitá likvidita

$$\text{Rok 2003} = \frac{503}{298} = 1,69$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{100}{245} = 0,41$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{53}{315} = 0,17$$

7.4 Provozní likvidita

$$\text{Rok 2003} = \frac{433}{298} = 1,45$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{150}{245} = 0,65$$

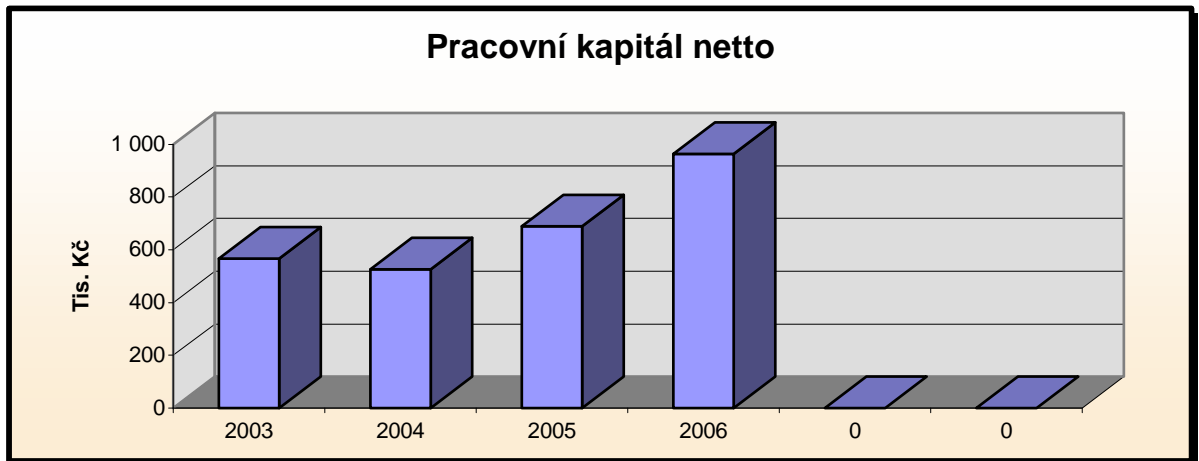
$$\text{Rok 2005} = \frac{232}{315} = 0,74 \text{ s}$$

7.5 Pracovní kapitál

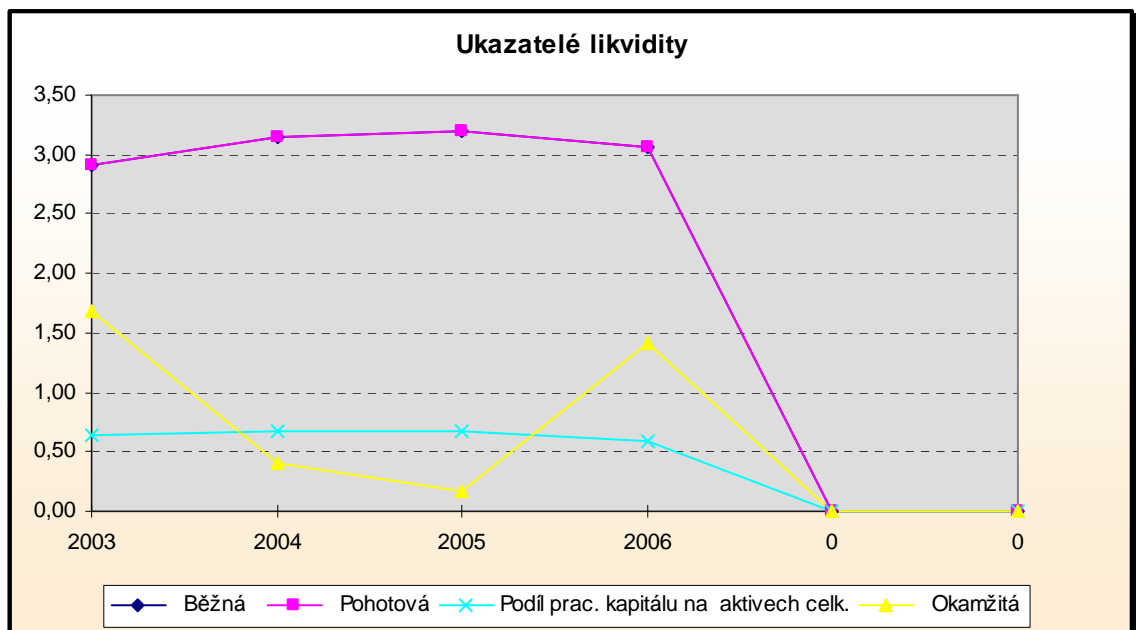
Rok 2003 = 866 – 298 = 568

Rok 2004 = 772 – 245 = 527

Rok 2005 = 1005 – 315 = 690



Na základě výpočtu jsem dospěla k závěru, že společnost nemá ani v jednom ze zjišťovaných roků záporný pracovní kapitál. Společnost byla schopná v letech 2003 - 2005 uhradit okamžitě své krátkodobé závazky ze svých prostředků a ještě by jí zbyl značný objem prostředků.



8. Analýza aktivity

S pomocí analýzy aktivity zhodnotím schopnost podniku využívat vložené prostředky.

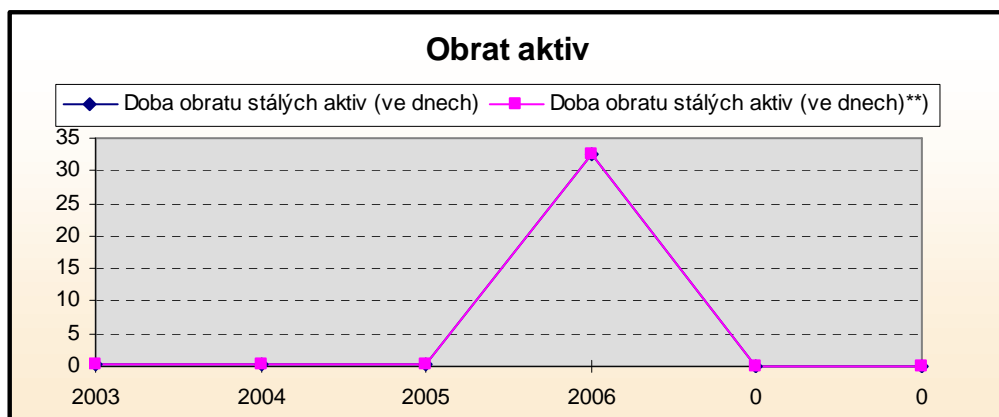
8.1 Obrat aktiv

$$\text{Rok 2003} = \frac{2158}{881} = 2,45$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{1380}{784} = 1,76$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{1269}{1020} = 1,24$$

Ukazatel obratu aktiv se v roce 2004 snížil a i v roce 2005 zůstal na nižší úrovni.. Ovšem vypovídá o tom, že společnost efektivně využila položku celkových aktiv, jelikož hodnoty ukazatele vyšly ve všech letech větší než 1.



8.2 Obrat stálých aktiv

$$\text{Rok 2003} = \frac{2158}{1} = 2158$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{1380}{1} = 1380$$

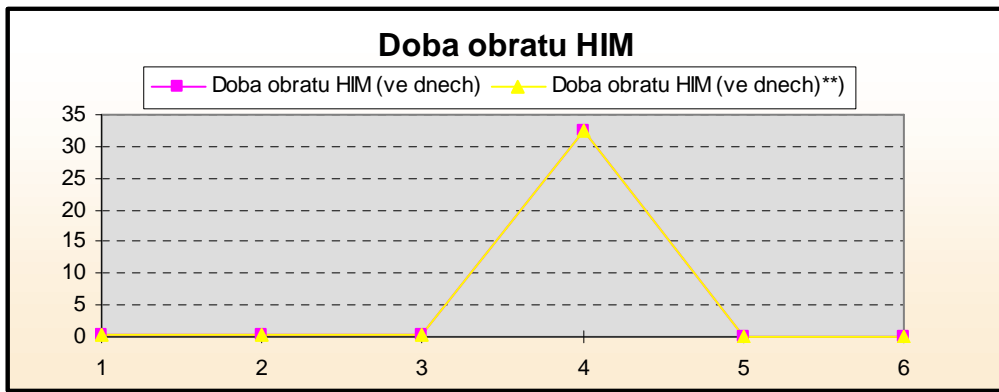
$$\text{Rok 2005} = \frac{1269}{1} = 1269$$

8.3 Obrat HIM

$$\text{Rok 2003} = \frac{2158}{1} = 2158$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{1380}{1} = 1380$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{1269}{1} = 1269$$



8.4 Obrat oběžných aktiv

$$\text{Rok 2003} = \frac{2158}{866} = 2,45$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{1380}{772} = 1,79$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{1269}{1005} = 1,26$$

Doba obratu oběžných aktiv se ve společnosti zkracuje, což je výhodné, protože zásoby tak nevážou firemní finanční prostředky a zkracování doby obratu také vede ke snižování potřebného majetku při dosahování stejného zisku, což se týká především roku 2004 a 2005.

8.5 Doba obratu oběžných aktiv (ve dnech - 365)

$$\text{Rok 2003} = \frac{866}{2158} * 365 = 146$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{772}{1380} * 365 = 204$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{1005}{1269} * 365 = 289$$

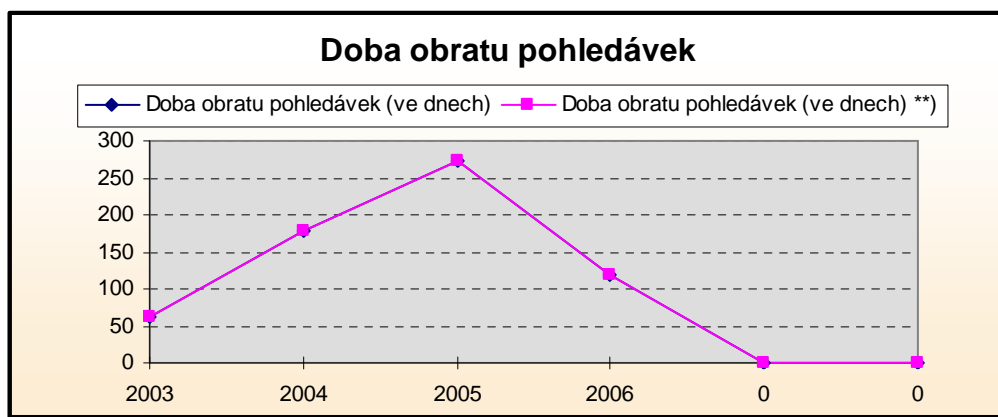
8.6 Doba obratu pohledávek (ve dnech - 365)

$$\text{Rok 2003} = \frac{363}{2158} * 365 = 61$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{672}{1380} * 365 = 178$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{952}{1269} * 365 = 274$$

Doba obratu pohledávek se zvyšovala. Vzhledem k tomu, že tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku poskytnutí obchodního úvěru do obdržení platby od odběratelů a že průměrná doba splatnosti faktur v podniku je 30 dní, mohu konstatovat, že hodnota tohoto ukazatele není dobrým výsledkem pro firmu, jelikož by jí to mohlo narušit její solventnost.



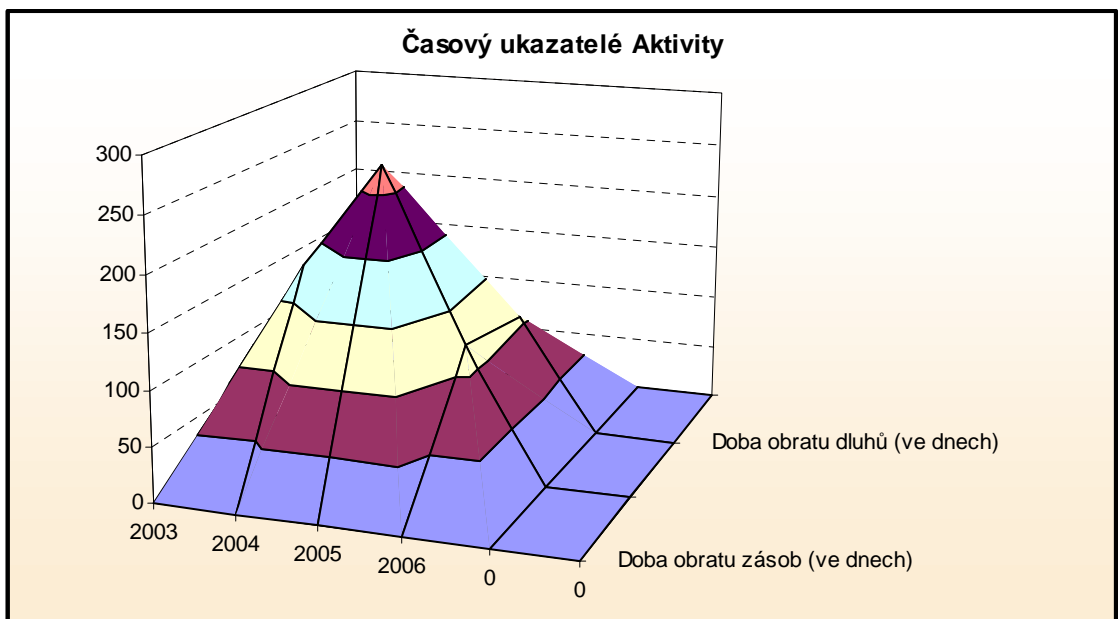
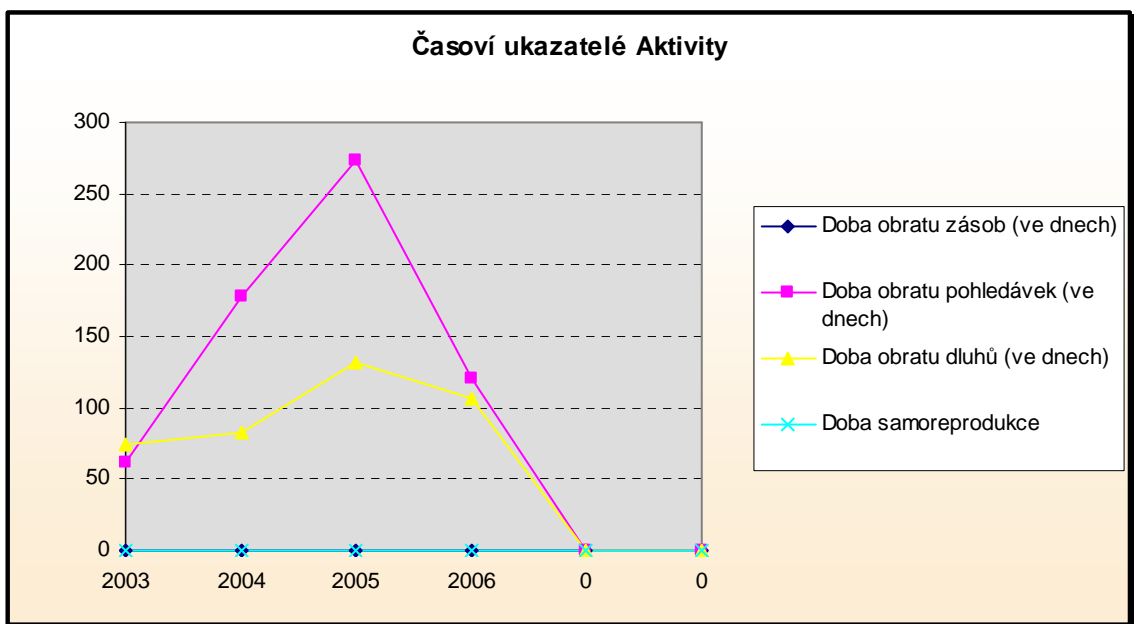
8.7 Doba obratu závazků (ve dnech – 365)

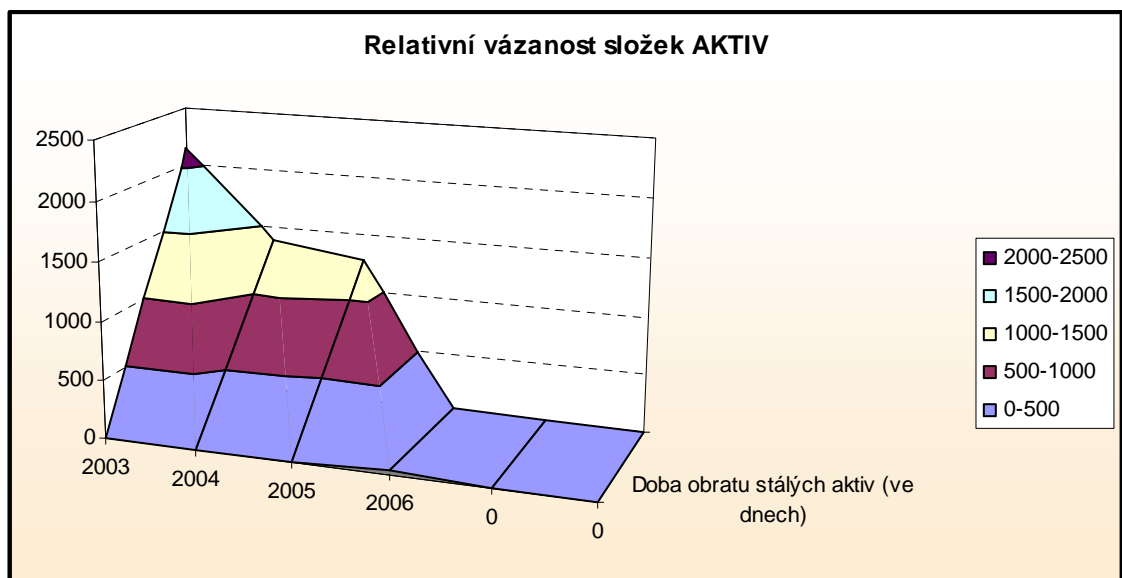
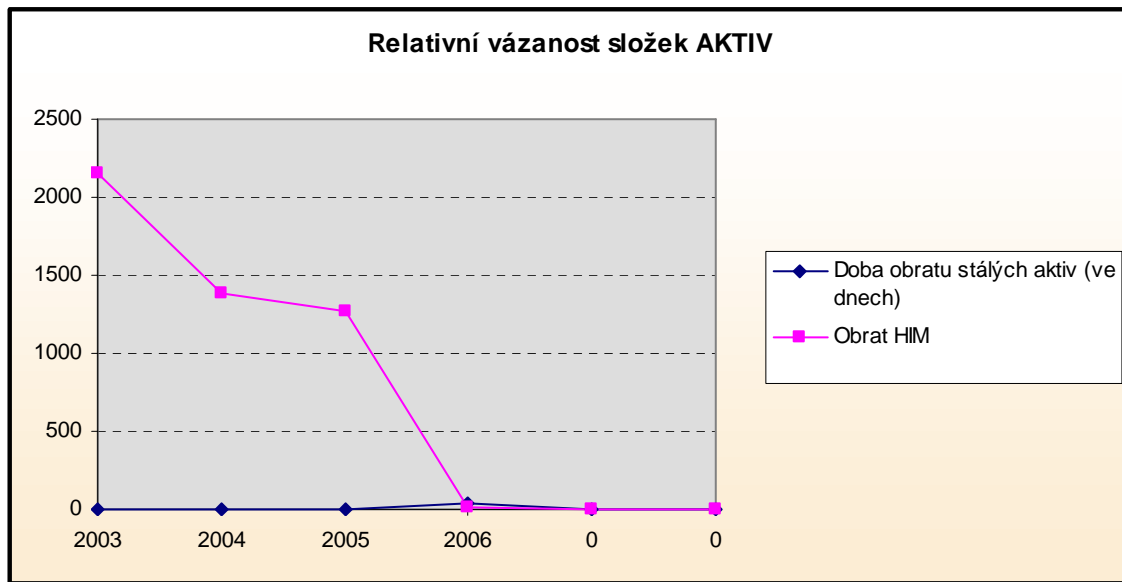
$$\text{Rok 2003} = \frac{153}{755} * 365 = 74$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{85}{372} * 365 = 83$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{124}{343} * 365 = 132$$

Ukazatel doby obratu závazků vykazoval stále vyšší hodnoty oproti předcházejícím rokům. Průměrná doba splatnosti došlých faktur je také 30 dní, z čehož vyplývá, že tyto výsledky nejsou pro firmu příznivé.





9. Analýza zadluženosti – struktura kapitálu

9.1 Celková zadluženost

$$\text{Rok 2003} = \frac{298}{881} = 0,34$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{245}{784} = 0,31$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{315}{1020} = 0,31$$

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika podává informaci o rozsahu, ve kterém je majetek podniku kryt cizími zdroji. V případě společnosti F-Consult se poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům v jednotlivých letech snižoval, což mohu hodnotit jako příznivé.

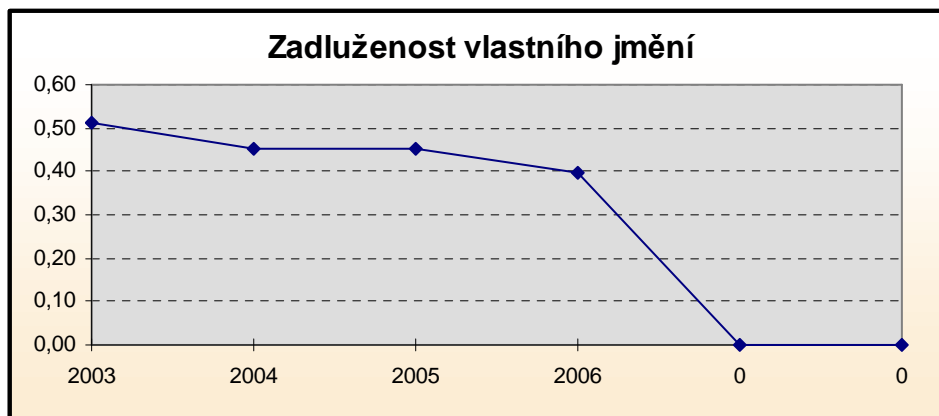
9.2 Zadluženost vlastního jmění

$$\text{Rok 2003} = \frac{298}{583} = 0,51$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{245}{539} = 0,45$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{315}{695} = 0,45$$

Ukazatel zadluženost vlastního kapitálu může být významný především pro banku, která tímto zjišťuje rizikovost klienta např. při žádosti o nový úvěr. O společnosti mohu říct, že by pro banku byl velice dobrým klientem díky nízkým hodnotám tohoto ukazatele, které mají být nižší než 1. Z vypočítaných hodnot je zřejmé, že společnost má od roku 2004 převahu vlastního kapitálu nad cizím kapitálem.



9.3 Míra finanční samostatnosti

$$\text{Rok 2003} = \frac{583}{298} = 1,96$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{539}{245} = 2,20$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{695}{315} = 2,21$$

9.4 Podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech

$$\text{Rok 2003} = \frac{583}{881} * 100 = 66\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{539}{784} * 100 = 69\%$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{695}{1020} * 100 = 68\%$$



9.5 Poměr Cash – flow z provozní činnosti ke stavu celkových závazků

$$\text{Rok 2003} = \frac{383}{298} * 100 = 129\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{91}{245} * 100 = 37\%$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{156}{315} * 100 = 50\%$$

10. Analýza rentability

10.1 Rentabilita aktiv (ROA)

$$\text{Rok 2003} = \frac{383}{881} * 100 = 43,74\%$$

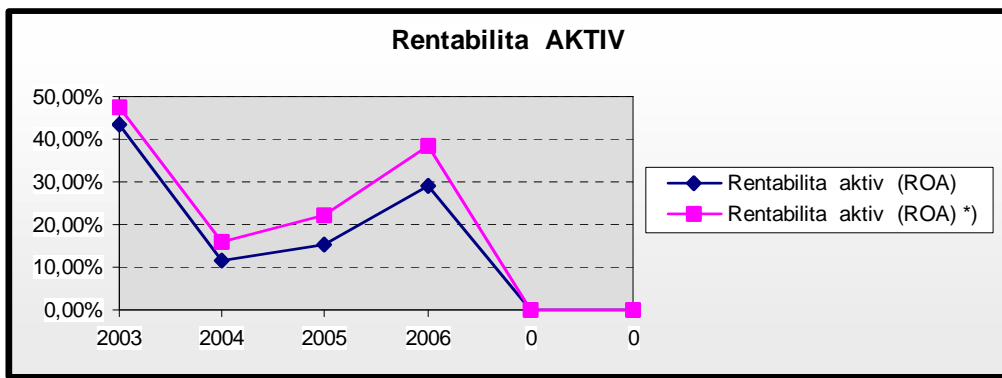
$$\text{Rok 2003 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{419}{881} * 100 = 47,56\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{91}{784} * 100 = 11,61\%$$

$$\text{Rok 2004 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{125}{784} * 100 = 15,94\%$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{156}{1020} * 100 = 15,29\%$$

$$\text{Rok 2005 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{226}{1020} * 100 = 22,16\%$$



10.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$\text{Rok 2003} = \frac{383}{583} * 100 = 65,69\%$$

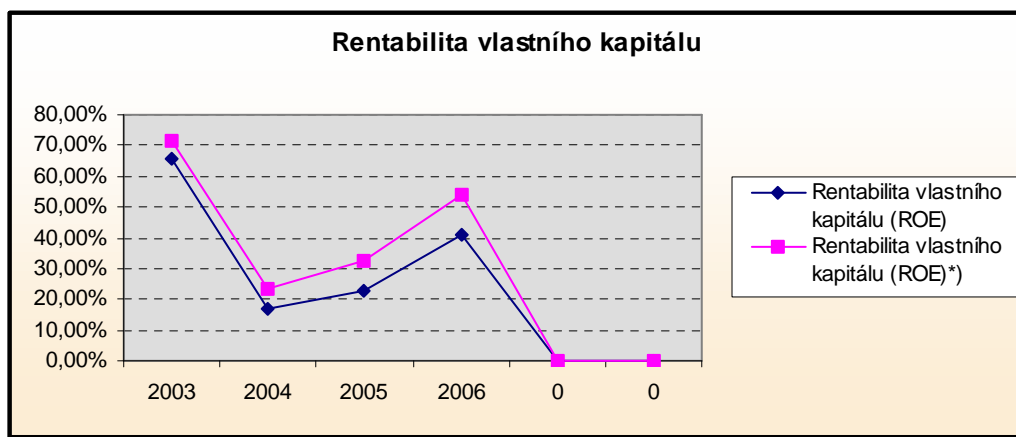
$$\text{Rok 2003 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{419}{583} * 100 = 71,87\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{91}{539} * 100 = 16,88\%$$

$$\text{Rok 2004 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{125}{539} * 100 = 23,19\%$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{156}{695} * 100 = 22,45\%$$

$$\text{Rok 2005 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{226}{695} * 100 = 32,52\%$$



10.3 Rentabilita tržeb

$$\text{Rok 2003} = \frac{383}{2158} * 100 = 17,75\%$$

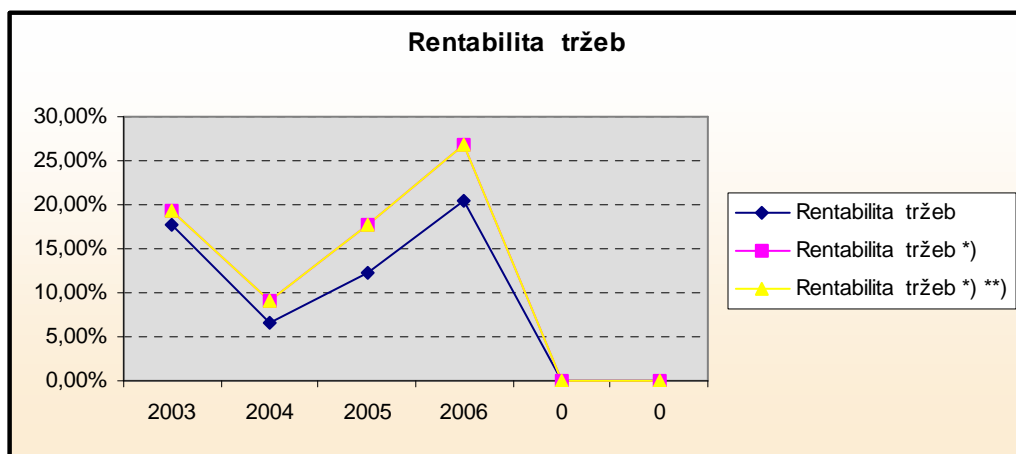
$$\text{Rok 2003 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{419}{2158} * 100 = 19,42\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{91}{1380} * 100 = 6,59\%$$

$$\text{Rok 2004 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{125}{1380} * 100 = 9,06\%$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{156}{1269} * 100 = 12,29\%$$

$$\text{Rok 2005 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{226}{126 * 9} * 100 = 17,81\%$$



10.4 Rentabilita dlouhodobého kapitálu

$$\text{Rok 2003} = \frac{383}{583} * 100 = 65,69\%$$

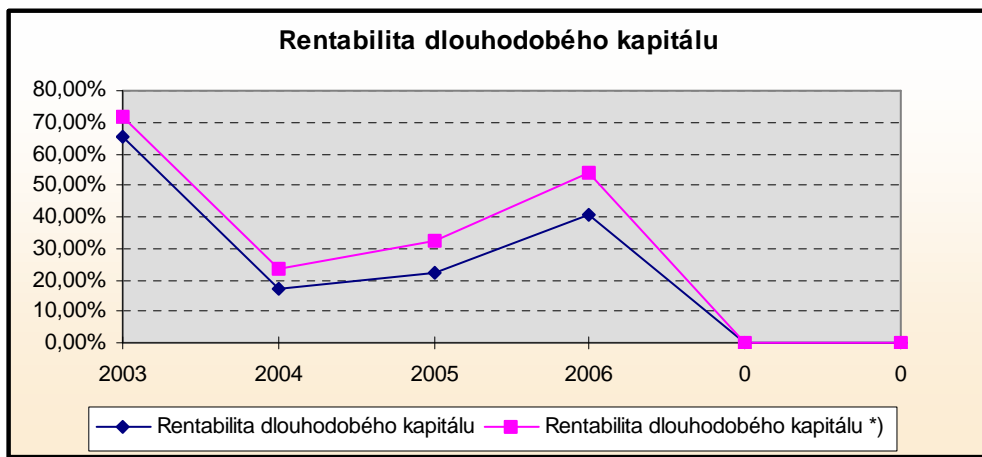
$$\text{Rok 2003 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{419}{583} * 100 = 71,87\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{91}{539} * 100 = 16,88\%$$

$$\text{Rok 2004 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{125}{539} * 100 = 23,19\%$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{156}{695} * 100 = 22,45\%$$

$$\text{Rok 2005 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{226}{695} * 100 = 32,52\%$$



10.5 Rentabilita nákladů

$$\text{Rok 2003} = \frac{383}{1775} * 100 = 21,58\%$$

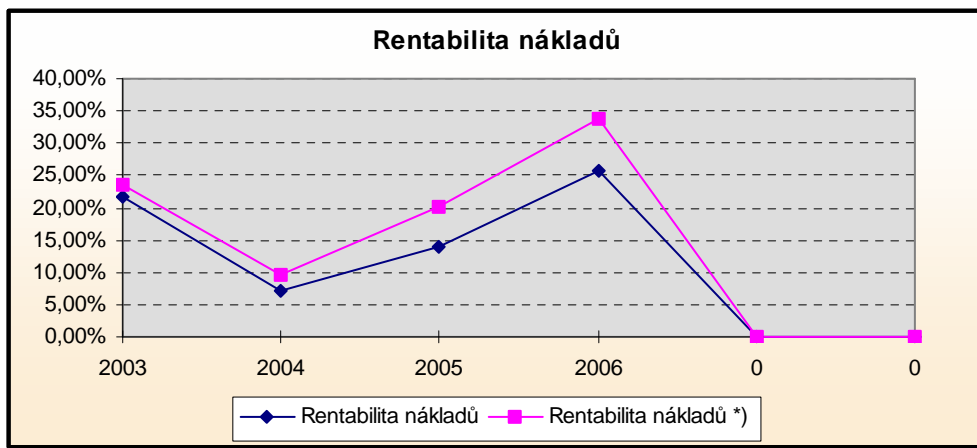
$$\text{Rok 2003 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{419}{1775} * 100 = 23,61\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{91}{1289} * 100 = 7,06\%$$

$$\text{Rok 2004 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{125}{1269} * 100 = 9,70\%$$

$$\text{Rok 2005} = \frac{156}{1113} * 100 = 14,02\%$$

$$\text{Rok 2005 (hlavní pracovní činnost)} = \frac{226}{1113} * 100 = 20,31\%$$



11. Čisté ziskové rozpětí

$$\text{Rok 2003} = \frac{383}{2158} * 100 = 17,75\%$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{91}{1380} * 100 = 6,59\%$$

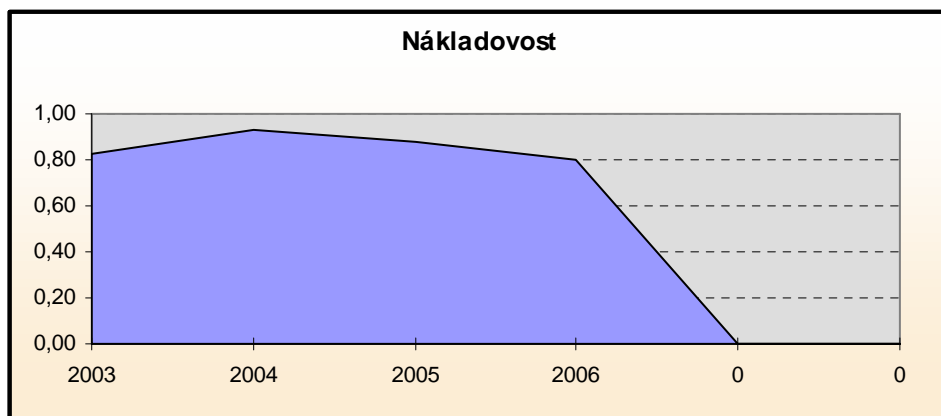
$$\text{Rok 2005} = \frac{156}{1269} * 100 = 12,29\%$$

12. Nákladovost

$$\text{Rok 2003} = \frac{1775}{2158} = 0,82$$

$$\text{Rok 2004} = \frac{2185}{1380} = 0,93$$

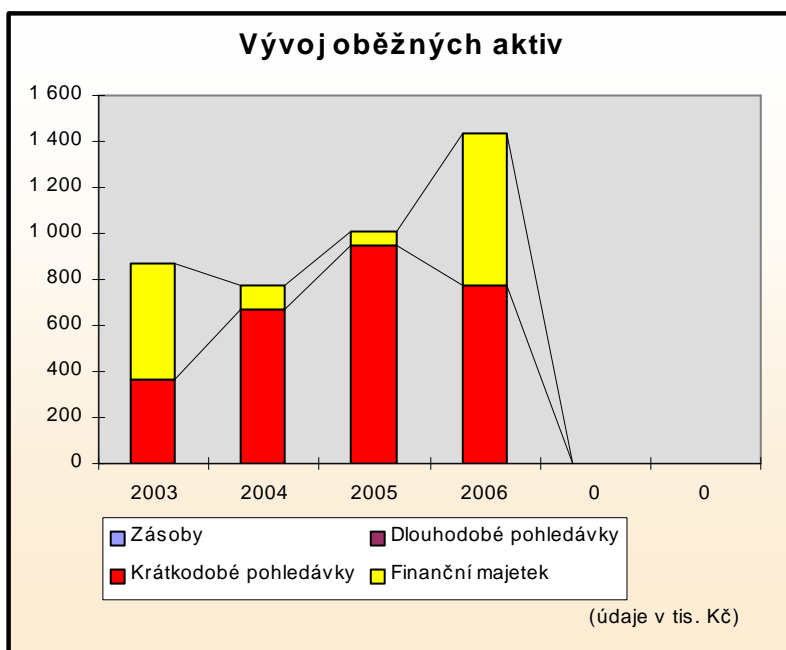
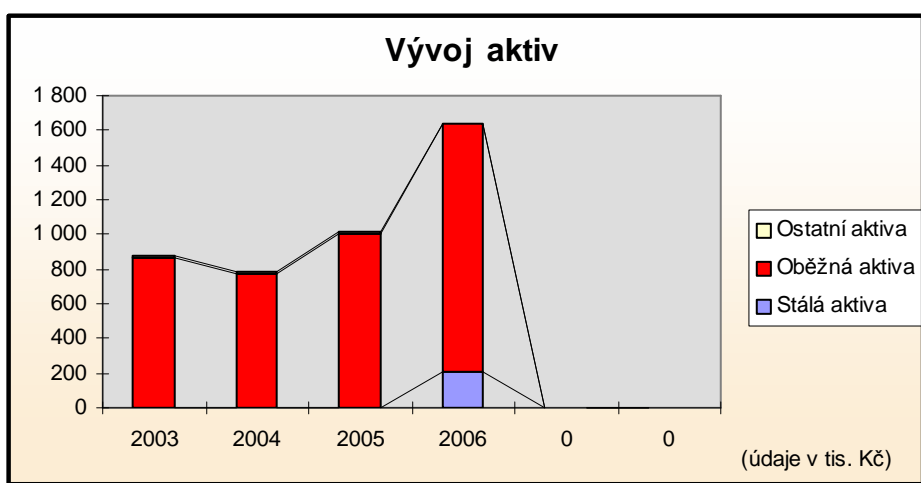
$$\text{Rok 2005} = \frac{1113}{1269} = 0,88$$



13. Vývoj majetkové struktury

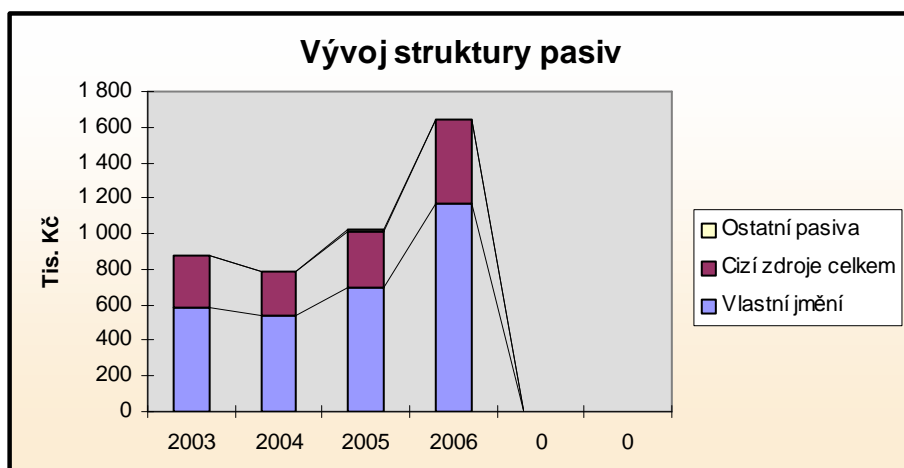
c Položka	řádek v roz- vaze	2003		2004		2005	
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
AKTIVA CELKEM	1	881	100,0%	784	100,0%	1 020	100,0%
Stálá aktiva	3	1	0,1%	1	0,1%	1	0,1%
Nehmotný investiční majetek	4	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Hmotný investiční majetek	12	1	100,0%	1	100,0%	1	100,0%
Pozemky	13	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Budovy, haly, stavby	14	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Stroje, přístroje a zařízení,...	15	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

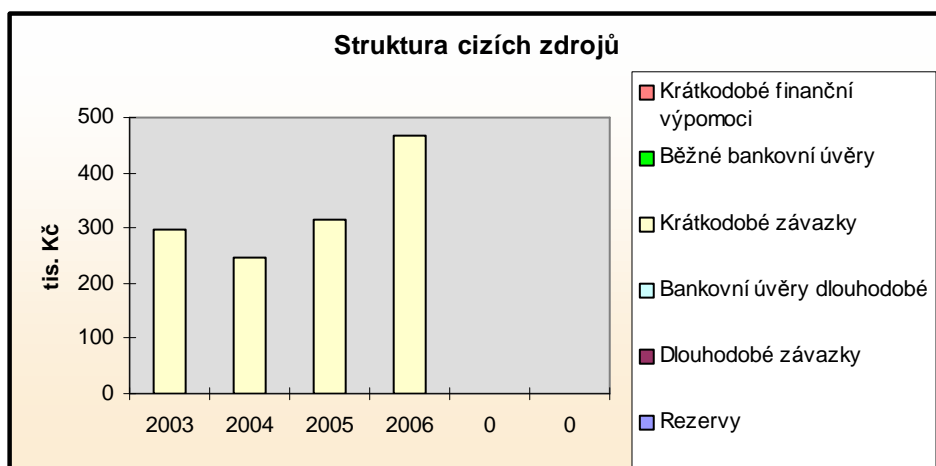
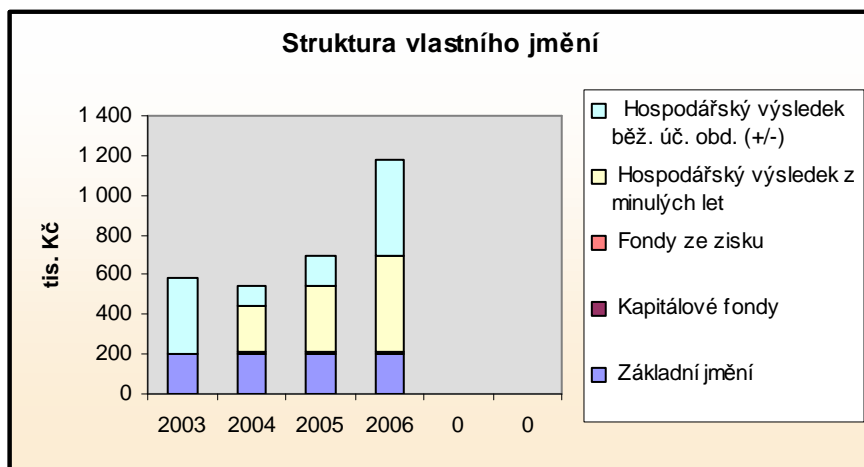
Jiný hmotný investiční majetek	18	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Nedokončené hmotné investice	19	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na HIM	20	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Finanční investice	22	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	28	866	98,3%	772	98,5%	1 005	98,5%
Zásoby	29	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	36	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	42	363	41,9%	672	87,0%	952	94,7%
Finanční majetek	51	503	58,1%	100	13,0%	53	5,3%
Ostatní aktiva	55	14	1,6%	11	1,4%	14	1,4%



14. Vývoj struktury pasiv

Položka	řádek v roz- vaze	2003		2004		2005	
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
PASIVA CELKEM	61	881	100,0%	784	100,0%	1 020	#####
Vlastní jmění	62	583	66,2%	539	68,8%	695	68,1%
Základní jmění	63	200	34,3%	200	37,1%	200	28,8%
Kapitálové fondy	66	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Fondy ze zisku	71	0	0,0%	10	1,9%	10	1,4%
Hospodářský výsledek z minulých let	75	0	0,0%	238	44,2%	329	47,3%
Hospodářský výsledek běž. úč. obd. (+/-)	78	383	65,7%	91	16,9%	156	22,4%
Cizí zdroje celkem	79	298	33,8%	245	31,3%	315	30,9%
Rezervy	80	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	84+102	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé závazky	91+103+104	298	100,0%	245	40,2%	315	30,9%
Ostatní pasiva	105	0	0,0%	0	0,0%	10	1,0%





ZÁVĚR

Smyslem mé bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci ve společnosti F-Consult s. r. o. Při vypracování jsem vycházela ze zadání a z potřeb podniku. V samotné práci jsem se zabývala základní finanční analýzou.

Teoretická část poskytuje metodická východiska pro analýzu jednotlivých ukazatelů, jejichž hodnoty vycházejí z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Pro posouzení finanční situace modeluje jen ty finanční ukazatele, které jsem ve své bakalářské práci použila.

V další části jsem hodnotila jednotlivé ukazatele vymezené v teoretické části. Hledala jsem jejich vzájemné vztahy a principy jejich vypovídacích schopností. Ukazatelé jsem rozdělila do několika skupin podle způsobu hodnocení finanční situace.

Ukazatelé rentability společnosti dosahují dobrých výsledků, což je způsobeno především vysokou efektivností při využívání podnikového kapitálu. Navíc mohu konstatovat, že analyzovaný podnik je schopen vytvářet velké zisky. Mohu tedy společnosti doporučit, aby i nadále tímto způsobem využívala kapitál k reprodukci zisku. Vysoká rentabilita je důležitá pro získání případných investorů, kteří očekávají, že rentabilita vloženého kapitálu bude větší než úročení dlouhodobého vkladu.

Analýza ukazatelů likvidity vypovídá, že nehrozí platební neschopnost. Ve všech sledovaných letech se pohybovaly nad doporučenými hodnotami. S tím souvisí i sledovaný vývoj čistého pracovního kapitálu. Ten v roce 2004 klesl, ale hned v roce 2005 opět narostl. Všechny tři roky se pohyboval v kladných hodnotách, což skutečně svědčí o solventnosti společnosti F-Consult s. r. o. Společnost tak nemusí řešit, kde získá případně chybějící finanční prostředky. Pro okamžitou schopnost hradit závazky je důležité mít co nejlikvidnější formy oběžných aktiv a těmi jsou především finanční prostředky. Ty by měl podnik získat vymáháním pohledávek. K řízení pohledávek může společnost využít např. poskytování skont či jiného zvýhodnění nebo odprodej pohledávek faktoringové společnosti. Pro snížení peněžních výdajů lze využít leasing jako alternativní formu financování.

Z analýzy aktivity vyplývá, že společnost dosáhla dobrých výsledků, jelikož má takovou velikost jednotlivých složek aktiv, která je přiměřená současným i budoucím aktivitám a společnost je tedy schopna využívat vložené prostředky. Do jisté míry lze za neuspokojivý považovat stav pohledávek a závazků. Splatnost pohledávek nedosahuje ani splatnosti závazků, což ve společnosti vytváří časový nesoulad mezi inkasem pohledávek a úhradou závazků. Jelikož tento fakt úzce souvisí s likviditou, měla by společnost doladit tento časový nesoulad tak, že bude trvat na zkracování lhůt u pohledávek a prodloužení doby splatnosti závazků. Na druhé straně musím podotknout, že lhůty splatnosti i platební schopnost společnosti jsou závislé i na ekonomické situaci jiných subjektů.

Co se týče ukazatelů zadluženosti, její hodnoty jsou velmi dobré. A zadluženost společnosti F-Consult s. r. o. je velmi nízká.

RESUMÉ

The main aim of my bachelor is the financial analysis of the company F-Consult Ltd. 2003 – 2005.

The financial analysis is instrument of opinion on financial situation. The result of my bachelor thesis was to sum up the financial situation in the company F-Consult Ltd.

Theoretical part of my thesis provides methodical solutions for analysis of separate indicators which values are based on firm's balance sheet and report of profits and losses. For objective and right evaluation of financial results it is necessary to know well enterprise and environment in which the company works.

In analytical part individual indicators are assessed. All indicators are divided into several groups along evaluation procedure of financial situation.

In the conclusion of my thesis there are some recommendations for improvement of economic situation in the company F-Consult Ltd outlined.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Publikace:

1. GRÜNWARD, R., TERMER, T., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování*. 1. vyd. Praha: Nad zlato, 1992. 110 s. ISBN 80-900383-8-7.
2. GRÜNWARD, R. *Finanční analýza – metody a využití*. 1. vyd. Praha: VOX Consult, 1995. 80 s. ISBN 80-7079-257-4.
3. KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování – Kurz celoživotního vzdělávání*. 2. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT, 1997. 63 s. ISBN 80-214-0804-9.
4. PAVELKOVÁ, D. *Řízení podnikových financí*. 1. vyd. Zlín: Fakulta managementu a ekonomiky UTB, 2001. 213 s. ISBN 80-7318-020-0.
5. PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A., NOVÁK, T. *Řízení podnikových financí – Sbírka příkladů a případových studií*. 2. vyd. Zlín: Fakulta managementu a ekonomiky UTB, 2002. 146s. ISBN 80-7318-082-0.
6. REZKOVÁ, J. *Finanční analýza účetních dat v praxi*. Praha: Bilance, 1995. 45 s. ISBN 80-85626-13-6.
7. SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1996. 456 s. ISBN 80-7169-211-5.

8. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
9. VOSOBA, P. a kol. *Řízení firemních financí*. 1. vyd. Praha: Ekopress. 1998, 215 s. ISBN 80-86119-05-X.
10. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6-X.

Internetové stránky:

11. www.zivnostenskyrejstrik.cz

Podnikové písemnosti:

12. Rozvaha za rok 2003 – 2005
13. Výkaz zisků a ztrát za rok 2003 – 2005
14. Cash Flow za rok 2003 - 2005

SEZNAM PŘÍLOH

1. Rozvaha za rok 2003 – 2005
2. Výkaz zisků a ztrát za rok 2003 – 2005
3. Cash Flow za rok 2003 - 2005