

Posouzení hospodaření společnosti Synot Auto a. s. na základě provedené finanční analýzy

Martina Gregorčíková

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martina GREGORČÍKOVÁ**
Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Posouzení hospodaření společnosti Synot Auto a. s.
na základě provedené finanční analýzy**

Zásady pro vypracování:

1. Prostudujte odbornou literaturu se vztahem ke zvolenému tématu.
2. Proveďte analýzu teoretických východisek řešení zadaného úkolu.
3. Analyzujte hospodaření společnosti za použití metod a nástrojů finanční analýzy a s využitím odborné literatury.
4. Na základě zjištěných skutečností zhodnoťte finanční situaci a navrhněte společnosti možnosti zlepšení hospodaření.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha : MANAGEMENT PRESS, Riniger ČR, a. s., 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
[2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
[3] MÁČE, M. Finanční analýza obchodních a státních organizací. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
[4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Podnikové finance. Studijní pomůcka pro distanční studium. 3. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
[5] VALACH, J. a kolektiv. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, s. r. o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Ivan Úlehla
EXT – Synot Auto a. s.


Datum zadání bakalářské práce:

9. října 2009

Termín odevzdání bakalářské práce:

11. prosince 2009

Ve Zlíně dne 6. listopadu 2009


PaedDr. Josef Rydlo
zast. děkanka




Ing. Eva Heczková, Ph.D.
zast. vedoucí katedry

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²⁾;
- podle § 60³⁾ odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60³⁾ odst. 2 a 3 mohu užit své dílo – bakalářskou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně dne 6. listopadu 2009

Gregorčíková Martina

1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací.

(1) Vysoká škola nevýdělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

2) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

3) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Ve své bakalářské práci se zaměřuji na vypracování finanční analýzy ve společnosti Synot Auto a. s.. Cílem práce je navrhnout společnosti konkrétní opatření, která by mohla pomoci zlepšit její hospodaření. Práce je rozdělena do dvou částí. První část teoretická zahrnuje samotný popis finanční analýzy a druhá část analytická se zabývá rozbořem vybraných finančních ukazatelů potřebných pro finanční analýzu. V závěru bakalářské práce jsou uvedeny patřičné návrhy, které by mohly společnosti napomoci zlepšit její současnou finanční situaci.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, vlastní kapitál, zadluženost, rentabilita, likvidita, aktiva, pasiva, náklady, výnosy.

ABSTRACT

In my bachelor thesis I am dealing with a financial analysis which is made in Synot Auto a. s. company. The purpose of this thesis is to propose some measures to the company which will lead to improve the company performance. This thesis is divided into two parts. The first part is theoretical part and includes a description of the financial analysis and the second part is an analytical part and deals with the analysis of the financial ratio necessary for the financial analysis. At the end of my bachelor thesis there are introduced some suggestions which should prosper to improve the company performance.

Keywords: financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, equity capital, indebtedness, profitability, solidity, assets, debts, costs, revenues.

Tímto děkuji vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Ivanu Úlehlovi, výkonnému řediteli společnosti Synot Auto a. s., za odborné vedení a možnost vykonání praxe ve společnosti Synot Auto a. s. a dále účetním společnosti paní Dagmar Kaláčové a paní Haně Doležalové za cenné informace, které mi poskytly při zpracování mé bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
I. TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.1 INVESTOŘI	13
2.2 MANAŽEŘI	13
2.3 OBCHODNÍ PARTNEŘI.....	13
2.4 ZAMĚSTNANCI	14
2.5 BANKY A JINÍ VĚŘITELÉ	14
2.6 STÁT A JEHO ORGÁNY	14
3 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
3.1 FINANČNÍ INFORMACE Z VLASTNÍHO PODNIKOVÉHO INFORMAČNÍHO SYSTÉMU....	15
3.1.1 <i>Rozvaha</i>	15
3.1.2 <i>Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)</i>	16
3.1.3 <i>Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)</i>	16
3.2 VNĚJŠÍ FINANČNÍ INFORMACE.....	16
3.2.1 <i>Výroční zpráva podniku</i>	16
3.2.2 <i>Vnější finanční systém</i>	17
3.3 KVANTIFIKOVATELNÉ NEFINANČNÍ INFORMACE	17
3.4 NEKVANTIFIKOVATELNÉ OSTATNÍ INFORMACE.....	17
4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	18
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	18
4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	18
4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	18
4.4 SOUSTAVY UKAZATELŮ	18
4.5 SOUHRNNÉ UKAZATELE	19
5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
5.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	20
5.1.1 <i>Horizontální analýza</i>	20
5.1.2 <i>Vertikální analýza</i>	21
5.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	21
5.2.1 <i>Čistý pracovní kapitál</i>	21
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	22
5.3.1 <i>Ukazatele aktivity</i>	22
5.3.1.1 Obrat aktiv	22
5.3.1.2 Doba obratu zásob	22
5.3.1.3 Doba obratu (splatnosti) pohledávek	22
5.3.1.4 Doba obratu závazků	23
5.3.2 <i>Ukazatele rentability</i>	23
5.3.2.1 Rentabilita celkového (vloženého) kapitálu	23
5.3.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu	24
5.3.2.3 Rentabilita tržeb.....	24
5.3.2.4 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu	24
5.3.3 <i>Ukazatele likvidity</i>	24

5.3.3.1	Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně).....	25
5.3.3.2	Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně).....	25
5.3.3.3	Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)	25
5.3.4	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	25
5.3.4.1	Celková zadluženost	26
5.3.4.2	Míra zadluženosti.....	26
5.3.4.3	Úrokové krytí.....	26
5.4	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	27
5.4.1	<i>Pyramidový rozklad ROE (tzv. DuPont pyramida)</i>	27
5.5	SOUHRNNÉ UKAZATELE	27
5.5.1	<i>Altmanův model</i>	27
5.6	ZPŮSOBY VYHODNOCENÍ UKAZATELŮ	28
6	KOMPLEXNÍ PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE	29
II.	ANALYTICKÁ ČÁST	30
7	STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI SYNOT AUTO A. S.	31
8	FINANČNÍ ANALÝZA	32
8.1	ANALÝZA ROZVAHY	32
8.1.1	<i>Horizontální analýza rozvahy</i>	33
8.1.2	<i>Vertikální analýza rozvahy</i>	37
8.2	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT	40
8.2.1	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát</i>	40
8.2.2	<i>Vertikální analýza VZZ</i>	42
8.3	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	45
8.4	ANALÝZA UKAZATELŮ AKTIVITY.....	46
8.5	ANALÝZA RENTABILITY	48
8.6	ANALÝZA LIKVIDITY.....	50
8.7	ANALÝZA ZADLUŽENOSTI.....	51
8.8	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU	54
8.9	ALTMANŮV MODEL.....	55
	ZÁVĚR	57
	RESUMÉ	59
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	60
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	62
	SEZNAM OBRÁZKŮ	63
	SEZNAM TABULEK	64
	SEZNAM GRAFŮ	65
	SEZNAM PŘÍLOH	66

ÚVOD

Hlavním finančním cílem každého podnikatelského subjektu je maximalizace tržní hodnoty podniku. Při cestě k tomuto cíli se však mohou objevit překážky, které značně komplikují jeho dosažení. Finanční analýza je využívána ke zhodnocení finanční situace v podnicích a k nalezení příčin těchto komplikací. Finanční analýza se také snaží podnikům vhodnými způsoby doporučit jistá opatření, která by měla vést ke zlepšení jejich hospodaření. Poté záleží na každém z podniků, jak se zjištěnými skutečnostmi naloží, zda využijí doporučení, které jim finanční analýza nabízí a tím tak přispějí ke zlepšení své situace.

Ve své bakalářské práci se zaměřuji na posouzení hospodaření společnosti Synot Auto a. s. za období roku 2006 až 2008. Hlavním cílem této bakalářské práce je doporučit společnosti konkrétní opatření, která by mohla pomoci zlepšit její hospodaření. Teoretická část práce je složena z charakteristiky finanční analýzy. Jsou zde uvedeni hlavní uživatelé finanční analýzy a ukazatele, které se v této analýze vyskytují. Důležitou součástí této teoretické části jsou metody využívané ve finanční analýze, které poté využiji jako podklad pro zpracování části praktické.

V úvodu analytické části je stručná charakteristika společnosti Synot Auto a. s.. Tato část dále zahrnuje samotné vypracování finanční analýzy, kde se především zabývám rozborem vybraných ukazatelů. Ke zpracování analytické části jsem využila interních zdrojů společnosti. Konkrétně jsem vycházela z rozvahy a výkazu zisku a ztrát za všechna sledovaná období. Užitečné informace mi také poskytly výroční zprávy společnosti. Analytickou část tvoří horizontální a vertikální rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poté provádím analýzu jednotlivých ukazatelů, a to rozdílových ukazatelů, dále ukazatelů aktivity, rentability, likvidity a zadluženosti. Na závěr analytické části je uveden DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu a Altmanův model.

Pro přehlednost a pro výpočet jednotlivých ukazatelů využívám zejména tabulek, pro objasnění zjištěných skutečností slouží také grafy, které se v této bakalářské práci vyskytují.

V závěru své bakalářské práce uvádím konkrétní doporučení, která by mohla společnosti Synot Auto a. s. napomoci zlepšit její hospodaření.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je součástí finančního řízení podniku a je úzce spjata s finančním účetnictvím. Finanční účetnictví na základě finančních výkazů (rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích), poskytuje údaje pro finanční rozhodování. Informace týkající se vnitropodnikového účetnictví, peněžního a kapitálového trhu a ekonomické statistiky jsou dalšími významnými zdroji pro finanční analýzu. [1]

Protože účetní informace z pohledu finančního řízení nezobrazují výhled do budoucnosti a nabízejí pouze pohled do minulosti, je k řešení těchto problémů využívána finanční analýza. Finanční analýza porovnává získané informace mezi sebou navzájem a ústí v patřičné závěry o hospodaření a finanční situaci podniku, na jejichž základě napomáhá přijímat různá opatření. Účelem této analýzy je tedy co nejpřesnější vyjádření finanční situace podniku, tzn. snaží se o ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti hospodaření podniku. [1]

Finanční zdraví a finanční tíseň jsou často používané pojmy v rámci finanční analýzy. Za finančně zdravý podnik se označuje takový podnik, který je schopen vyvíjet činnost pro kterou byl založen. V tomto případě se podnik s výsledky své finanční analýzy velice rád chlubí okolí. Na druhé straně, v případě finanční tísně, podnik výsledky své finanční analýzy skrývá. Do finanční tísně se podnik dostává v případě, kdy má závažné platební potíže, které nemohou být řešeny bez radikálních změn. [2]

Pro finanční analýzu neexistují žádná pravidla, platí pouze obvyklé postupy. Finanční analytici pracují s vlastními zkušenostmi, se zvyklostmi svých zemí, vychází z logiky dané věci a ze zadání. Mnoho laiků je přesvědčeno, že nejsložitějším úkonem na finanční analýze je sestavení ukazatelů, provedení výpočtů či vybrání případných hodnot. V současnosti však existuje celá řada softwarů, které dokážou provést potřebné početní úkony. Pro analytika je nejtěžší posoudit finanční situaci firmy, navrhnout další postupy jejího hospodaření, uvést potřebné komentáře ke zjištěným výsledkům apod. To dělá finanční analýzu, tak zajímavou. [2]

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Zájmem mnoha subjektů, kteří přicházejí do kontaktu s jistým podnikem, jsou informace týkající se jeho finančního stavu. [3]

„Jsou to především:

- investoři,
- manažeři,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- zaměstnanci,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány.“ GRÜNWARD, HOLEČKOVÁ [3, s. 10]

2.1 Investoři

Investoři (akcionáři, společníci, apod.) vkládající do podniku kapitál za účelem jeho zhodnocení předpokládají, že se jim vložené prostředky po určitém čase vrátí. Dále však očekávají, že získají i nějaké prostředky navíc, např. ve formě dividend či podílů na zisku. Tito uživatelé mají zájem o finančně-účetní informace. [4]

2.2 Manažeři

Pro manažery jsou důležité informace o finanční situaci podniku, které využívají pro dlouhodobé a operativní řízení. Tyto informace jim napomáhají ke správnému rozhodování při získávání peněžních zdrojů, při rozdělování volných finančních prostředků, při zajišťování optimální majetkové struktury apod. [4]

2.3 Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery řadíme dodavatele a odběratele (zákazníky). Pro dodavatele je nejdůležitější, zda-li bude podnik schopen hradit právě své splatné závazky. Tudíž mají zájem především o likviditu a solventnost daného podniku. Odběratelé (zákazníci) chtějí mít jistotu, že dodavatel bude schopen dostát sjednaným dodávkám. [4]

2.4 Zaměstnanci

Zaměstnanci mají zájem o mzdové a sociální podmínky, finanční stabilitu podniku, hospodářskou situaci, jistotu zaměstnání. Zaměstnanci jsou motivováni především hospodářskými výsledky. [4]

2.5 Banky a jiní věřitelé

Pro banky je velmi důležitá finanční situace klienta, který žádá o úvěr. Na základě těchto skutečností se banky rozhodují zda mu daný úvěr poskytnou, za jakých podmínek a také v jaké výši. Součástí úvěrových smluv bývají i ustanovení, např. zvýšení úvěrové sazby v případě překročení hranice zadluženosti. O likviditu podniku, splacení cenného papíru v dohodnutém čase a v jeho výši a o finanční stabilitě daného podniku se zajímají držitelé dluhopisů. [4]

2.6 Stát a jeho orgány

Z celé řady důvodů se o finanční informace zajímá stát a jeho orgány. Jedná se např. o informace týkající se získání přehledů o finančních situacích v podnicích se státními zakázkami, pro statistiku, při podpoře podniků finančními výpomocemi, pro správné plnění daňových povinností apod. [4]

3 PODKLADY PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Pro provedení každé analýzy je nutné mít k dispozici správné podklady. V případě chybných údajů nám metody finanční analýzy neposkytnou hodnotné informace. Finanční účetnictví každého podniku obsahuje řádné údaje nutné pro provedení finanční analýzy. Aby však bylo dosaženo spolehlivých výsledků je nutné pracovat i s rozsáhlejším okruhem informací. V dnešní době se vyskytuje celá řada rozdělení vstupních informací potřebných pro finanční analýzu, které je nutno vybírat tak, aby byly podřízeny danému účelu finanční analýzy. [2]

„Informace, ze kterých čerpá finanční analýza, je možno rozčlenit na:

- finanční informace z vlastního podnikového informačního systému,
- vnější finanční informace,
- kvantifikovatelné nefinanční informace,
- nekvantifikovatelné ostatní informace.“ ŽIVĚLOVÁ, [5, <<https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/index.pl?cast=75>>]

3.1 Finanční informace z vlastního podnikového informačního systému

Za výchozí zdroje informací pro finanční analýzu jsou považovány informace z podnikového účetnictví. Tyto údaje jsou čerpány z účetních výkazů podniku za dané období a tvoří složku roční účetní závěrky. Do podnikového informačního systému patří např. i různé vnitropodnikové směrnice. [5]

3.1.1 Rozvaha

Pro finanční analýzu je to prvořadý zdroj informací a poskytuje pohled na majetek podniku a jeho zdroje k jistému okamžiku. Majetek, kterým podnik disponuje, je zachycen v aktivech, pasiva představují zdroje kapitálu, ze kterých byl majetek pořízen. Je nutné však brát v úvahu okolnosti mající vliv na vypovídací schopnost jednotlivých položek rozvahy. [6]

Jedná se například o následující:

- rozvaha nebere v úvahu současnou hodnotu podniku – aktiva a pasiva jsou často ohodnocována na bázi někdejších pořizovacích cen (historické ceny);

- hodnota některých rozvahových položek musí být určena na základě odhadu, nikoliv na základě jejich prodejnosti, jak je tomu například u zásob;
- stálá aktiva jsou ohodnocována postupným snižováním jejich hodnoty (odepisováním). [7]

3.1.2 Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)

Výkaz zisků a ztrát je tvořen výsledkem hospodaření, který se dá definovat jako rozdíl výnosů a nákladů. Informuje nás o úspěšnosti podniku při využívání majetku a zdrojů, kterými daný podnik ve sledovaném období disponoval. Základní uspořádání výkazu zisků a ztrát je označováno jako stupňovité uspořádání. Hospodářský výsledek vzniká postupně ve třech částech: v části provozní, finanční a části mimořádné. Část provozní tvoří základ pro vytvoření výsledovky a její hodnota se dá zjistit odečtením provozních nákladů od provozních výnosů. Finanční část je složena z finančních nákladů a finančních výnosů a mimořádná část slouží pro mimořádný výsledek hospodaření zachycující nepředvídatelné okolnosti. [6]

3.1.3 Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

Přehled o peněžních tocích tvoří součást přílohy k účetní závěrce a obsahuje příjmy a výdaje podniku. Jeho cílem je zachycení místa vzniku peněžních prostředků a jejich následné použití podnikem za dané období. Smyslem přehledu o peněžních tocích je tedy rozeznání případných změn ve finanční struktuře společnosti a posouzení vývoje finanční situace za konkrétní období. [6]

3.2 Vnější finanční informace

Externí uživatelé většinou nemají přístup k účetnictví dané společnosti a k jejím účetním výkazům, proto při tvorbě finančních analýz musejí vycházet zejména z výroční zprávy podniku, která představuje dostupný zdroj informací pro veřejnost. [5]

3.2.1 Výroční zpráva podniku

Výroční zprávu zhotovují účetní jednotky, které mají ze zákona povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Případní zájemci mají možnost do výroční zprávy nahlédnout. Nezaměřuje se pouze na minulost, ale její složkou jsou i důležité záznamy

týkající se období od data schválení účetního výkazu k předání vně účetní jednotky do okamžiku schválení účetní závěrky. [5]

3.2.2 Vnější finanční systém

Podnikové výsledky jsou ovlivňovány vnějším okolím, proto jsou potřeba další informace nutné pro seznámení se s vývojem tohoto okolí. Patří sem informace týkající se účetních závěrek příbuzných podniků, údaje o měnových kurzech, nastínění hospodaření a prognózy zahraničních i domácích orgánů apod. [5]

3.3 Kvantifikovatelné nefinanční informace

Tyto údaje zahrnují různé technologické a technické postupy, předpokládané rozvoje infrastruktury a demografické údaje. [5]

3.4 Nekvatifikovatelné ostatní informace

Zahrnují např. plánovaná opatření týkající se legislativy, výklady a oznámení manažerů, personální kontakty a nezávislá hodnocení. [5]

4 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

V rámci finanční analýzy se nejčastěji setkáváme s ukazateli absolutními, rozdílovými a poměrovými. Tyto ukazatele je možno doplnit soustavou poměrových ukazatelů, příp. ukazateli souhrnnými.

Rozdílové ukazatele dostáváme z rozdílů stavových ukazatelů, poměrové ukazatele používáme tehdy, když vykázané údaje poměrujeme s jinými údaji. Údaje o stavu k určitému okamžiku nalezneme v rozvaze (stavové ukazatele) a údaje za konkrétní časový interval lze zjistit z výkazu zisku a ztráty (tokové ukazatele). [8]

4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele představují nespécifikovanou číselnou hodnotu, kterou lze okamžitě použít. Jedná se např. o počty pracovníků, o různé údaje účetních výkazů (zásoby, odpisy, celková aktiva) nebo o množství vyprodukovaných výrobků apod. [2]

4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se orientují především na likviditu podniku. Za nejvýznamnější rozdílový ukazatel je označován čistý pracovní kapitál. Jednu z možností výpočtu tohoto ukazatele představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. V případě, kdy má podnik více krátkodobých likvidních aktiv než krátkodobých zdrojů, je likvidní. [8]

4.3 Poměrové ukazatele

Za základní nástroje finanční analýzy bývají označovány poměrové ukazatele. Analýzou účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů získáváme jasný a rychlý přehled o základních finančních charakteristikách podniku. Existuje značné množství poměrových ukazatelů, které lze rozdělit na ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity, likvidity, kapitálového trhu a případně další ukazatele. [8]

4.4 Soustavy ukazatelů

Jednotlivé ukazatele jsou na sobě závislé, proto se tyto ukazatele propojují do různých soustav. K nejznámějším se řadí pyramidové rozklady, které se rozkládají na jednotlivé

ukazatele a pokoušejí se najít příčiny současných hodnot vybraných poměrových ukazatelů. [2]

4.5 Souhrnné ukazatele

K souhrnným ukazatelům se řadí tzv. vícerozměrné modely, kde za nejznámější bývá označován Altmanův model. Obvykle se používá k předpovědi finanční tísně vybraných podniků a jeho hlavním úkolem je rozdělení podniků na ty, které mají blízko k bankrotu a ty, které případný úpadek nečeká. [2]

5 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

„Základním kritériem pro uspořádání metod finanční analýzy se uvádí jednoduchost, resp. složitost použitých matematických postupů. Na základě tohoto hlediska členíme metody finanční analýzy na elementární metody a metody finanční analýzy (matematicko-statistické a nestatistické metody).“ MÁČE [9, s. 23]

„Elementární metody finanční analýzy se dále člení na:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů (horizontální a vertikální analýza),
- analýzu tokových a rozdílových ukazatelů (cash flow a čistého pracovního kapitálu),
- analýzu poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti,...),
- analýzu soustav ukazatelů (Du Pontův rozklad a pyramidový rozklad).

Ukazatele finanční analýzy můžeme získat přímo z položek účetních výkazů, popř. z jiných zdrojů (evidence zaměstnanců), nebo úpravou těchto položek na základě elementárních operací.“ MÁČE, [9, s. 23]

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Prvním krokem v rámci každé analýzy je provedení vertikálního a horizontálního rozboru absolutních ukazatelů. Tento rozbor představuje matematicky jednoduché výpočty. Porovnávání položek účetních výkazů v čase představuje **horizontální rozbor**, na který navazuje **rozbor vertikální**, označovaný jako analýza struktury (vyjadřovaná v procentech). [6]

5.1.1 Horizontální analýza

Vyjadřuje číselným údajem, jak se absolutně i relativně změnila konkrétní položka účetního výkazu oproti minulému roku. Položky výkazů jsou porovnávány mezi vybranými roky horizontálně. [9]

$$\Delta = \frac{\text{Ukazatel}_{t+1} - \text{Ukazatel}_t}{\text{Ukazatel}_t} \times 100 \quad (1)$$

5.1.2 Vertikální analýza

V rámci vertikální analýzy jsou účetní výkazy daného roku porovnávány s výkazy předchozích let. Jednotlivé položky ukazatelů jsou ve vybraných letech analyzovány od shora dolů. Při vertikálním rozboru rozvahy procentní podíly položek aktiv na celkových aktivech vyjadřují, do kterých aktiv účetní jednotka vložila vlastní kapitál. Zda byla tato aktiva financována z vlastního či cizího kapitálu vyjadřuje vertikální rozbor rozvahy na straně pasiv. [9]

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Za absolutní ukazatele se považují i rozdílové ukazatele, které se dají zjistit vzájemným odečtením dvou absolutních ukazatelů. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál. [10]

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a dluhy představuje čistý pracovní kapitál. Dluhy jsou tvořeny krátkodobými závazky, běžnými bankovními úvěry a krátkodobými finančními výpomocemi. [10]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva (dluhy)} \quad (2)$$

Význačným ukazatelem platební schopnosti podniku je **velikost čistého pracovního kapitálu**. Pokud má podnik tento kapitál dostatečně vysoký, má tak lepší předpoklady uhradit své finanční závazky. Způsoby oceňování jednotlivých složek čistého pracovního kapitálu však mají vliv na jeho výši, tzn. že likvidita vždy nemusí růst s růstem pracovního kapitálu. [10]

Setkáváme se zde také s pojmy překapitalizace a podkapitalizace podniku. Překapitalizace značí, že podnik má více dlouhodobých zdrojů než je potřeba a čistý pracovní kapitál tak dosahuje plusových hodnot. Naopak v rámci podkapitalizace nabývá čistý pracovní kapitál záporných hodnot a tudíž jsou dlouhodobé potřeby kryty kromě dlouhodobého kapitálu i krátkodobými zdroji. [2]

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

5.3.1 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak podnik umí využívat vložené prostředky. Existují dvě podoby těchto ukazatelů, a to obrat a doba obratu, přičemž doba obratu je častěji využívanou formou. [8]

5.3.1.1 Obrat aktiv

V praxi obecně platí, že čím větších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím lépe. Obvykle doporučená nejnižší hodnota obratu aktiv by měla být rovna 1. Nepřiměřená vybavenost podniku majetkem a neefektivní využívání tohoto majetku svědčí o nízké hodnotě obratu aktiv. [8]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (3)$$

5.3.1.2 Doba obratu zásob

Tento ukazatel nás informuje o době, po kterou jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tzn. kolik uplyne dnů od okamžiku nákupu materiálu až do okamžiku prodeje výrobku. Pro dobu obratu zásob je žádoucí, aby docházelo k postupnému snižování hodnoty tohoto ukazatele v čase. [5]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (4)$$

5.3.1.3 Doba obratu (splatnosti) pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje čas, po který se kapitál vyskytuje v podobě pohledávek. Vyjadřuje dobu čekání podniku na peněžní prostředky, tzn. od okamžiku prodeje na obchodní úvěr do okamžiku inkasa plateb od svých odběratelů. Větší požadavek úvěrů a vyšší náklady jsou spojeny s delší průměrnou dobou inkasa pohledávek od odběratelů. [8]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (5)$$

5.3.1.4 Doba obratu závazků

Tento ukazatel vystihuje dobu od vzniku závazku do okamžiku úhrady tohoto závazku a měl by přinejmenším dosahovat doby obratu pohledávek. Likvidita podniku je ovlivňována nesouladem mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků, kdy v případě vyšší doby obratu závazků než součtu obratu pohledávek a obratu zásob, jsou pohledávky i zásoby podniku financovány dodavatelskými úvěry. [8]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (6)$$

5.3.2 Ukazatele rentability

Při sestavování ukazatelů rentability se vychází z podkladů uvedených v rozvaze a ve výkazu zisku a ztráty. Tyto ukazatele dávají do poměru zisk a výši zdrojů vynaloženými pro tvorbu daného zisku. Jednotlivé ukazatele rentability se odlišují právě různým ziskem, který je dosazován do čitatele a vloženým kapitálem dosazovaným do jmenovatele zlomku konkrétního ukazatele rentability. [11]

„Pokud se týká zisku, jsou v anglosaských zemích zpravidla vykazovány následující kategorie zisku:

- **ZOUD (ZUOD)** = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní,
EBDIT = Earnings before Deprecation, Interest and Taxes,
- **ZUD** = zisk před odečtením úroků a daní (provozní VH),
EBIT = Earnings before Interest and Taxes,
- **ZD** = zisk před zdaněním,
EBT = Earnings before Taxes,
- **Z** = čistý zisk (po zdanění),
- **EAT** = Earnings after Taxes.“ VALACH [1, s. 78]

5.3.2.1 Rentabilita celkového (vloženého) kapitálu (ROA – Return on Assets)

ROA je ukazatel, který zjišťuje výdělečnou schopnost podniku a vyjadřuje kolik dalších korun přinesla každá koruna investovaného kapitálu. Dává do poměru zisk a celková aktiva a nezáleží na tom, zda poměřovaná aktiva jsou financována z cizích nebo vlastních zdrojů. [9]

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (7)$$

5.3.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Ukazatel ROE udává výnosnost kapitálu vloženého akcionáři do společnosti. Na základě tohoto ukazatele se dá zjistit, zda akcionářům jimi vložený kapitál přináší uspokojivý výnos. [9]

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (8)$$

5.3.2.3 Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Rentabilita tržeb dává do poměru čistý zisk s celkovými tržbami a vypočítaná hodnota udává, kolik zisku (v korunách) přinesla jedna koruna tržeb. [9]

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby}} \quad (9)$$

5.3.2.4 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed)

ROCE udává schopnost podniku odměňovat osoby poskytující dlouhodobě prostředky do tohoto podniku, proto se ve jmenovateli sčítají veškeré dlouhodobé zdroje. V případě vyšších vykázaných hodnot tohoto ukazatele se podnik stává atraktivnější pro potenciální investory. [2]

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (10)$$

5.3.3 Ukazatele likvidity

K základním podmínkám úspěšné existence podniku na trhu se řadí trvalá platební schopnost podniku. V rámci platební schopnosti se vyskytují pojmy jako solventnost, likvidnost a likvidita. Solventnost představuje způsobilost podniku získávat peněžní prostředky k úhradě veškerých svých závazků. Likvidnost znamená schopnost přeměny majetku do hotovostní formy a likvidita je charakterizována jako okamžitá schopnost uhradit právě splatné závazky. [1]

5.3.3.1 Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit věřitele, když přemění veškerá svá oběžná aktiva v určitou chvíli na hotovost. Přeměna aktiv na hotovost by měla proběhnout v okamžiku splatnosti krátkodobých závazků. Obvykle doporučená hodnota tohoto ukazatele se nachází v rozmezí hodnot 1,5 až 2,5. [8]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

5.3.3.2 Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita by se měla pohybovat v rozmezí hodnot od 1,0 až 1,5. V případě vykázané hodnoty, která je menší než 1,0, bude muset podnik spoléhat na potenciální prodej zásob. [8]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

5.3.3.3 Ukazatel okamžité likvidity (hotovostní likvidita, likvidita I. stupně)

Pro ukazatel okamžité likvidity jsou doporučovány hodnoty od 0,2 do 0,5. Neefektivnímu využívání finančních prostředků podniku pak nasvědčují vysoké hodnoty tohoto ukazatele. [8]

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená využívání cizích zdrojů pro financování majetku podniku. Každý podnik si musí stanovit určitou optimální výši zadluženosti, tzn. nastavit si vhodný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Optimální výše zadluženosti však zahrnuje celou řadu činitelů, kteří ji ovlivňují. Jedná se např. o typ odvětví, ve kterém podnik působí, či o konkrétní úrokové sazby z úvěrů, které podnik využívá pro chod své činnosti. Nebezpečí, že se podnik dostane do platební neschopnosti, je spojeno s jeho vysokým zadlužením; takový podnik je poté více závislý na vnějším okolí. [2]

5.3.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost slouží pro posouzení finanční struktury podniku z dlouhodobějšího hlediska. Je využívána také jako ukazatel výše rizika, které podnik podstupuje při využívání cizích zdrojů. Podle závislosti na odvětví, ve kterém podnik působí, se doporučuje hodnota tohoto ukazatele mezi 30 % až 60 %. [2]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (14)$$

Doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti je koeficient samofinancování. Ukazuje výši podílu finančních prostředků akcionářů na financování aktiv a dohromady s celkovou zadlužeností dává součet 100 %. [2]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (15)$$

5.3.4.2 Míra zadluženosti

Tento ukazatel je podstatný především pro banky, a to v případě rozhodování o poskytování úvěru žadateli. Klient bude pro banku vysoce rizikový či dokonce nepřijatelný v okamžiku, kdy se hodnota tohoto ukazatele dostane nad hranici 100 %. Pro akcionáře spočívá význam míry zadluženosti ve výši rizika případných ztrát v případě likvidace společnosti. [8]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (16)$$

5.3.4.3 Úrokové krytí

Výše zadluženosti podniku na základě schopnosti splácet dané úroky je udávána ukazatelem úrokového krytí. Pokud je vykazovaná hodnota tohoto ukazatele ve výši 1,0, podnik je schopen splácet úroky i v případě nulového zisku. Obvykle se však doporučuje hodnota, která je vyšší než 5. [8]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (17)$$

5.4 Analýza soustav ukazatelů

Protože se poměrové ukazatele zaměřují jen na jednu oblast finanční situace v podniku (likviditu, rentabilitu apod.) a neposuzují finanční situaci souhrnně, součástí finanční analýzy se staly tzv. analýzy soustav ukazatelů. [11]

5.4.1 Pyramidový rozklad ROE (tzv. DuPont pyramida)

Tato charakteristika rozkládá vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. V praxi jsou nejčastěji rozkládány ukazatele rentability vlastního a celkového kapitálu, kde hlavním cílem daného rozkladu je zjištění vlivů změn dílčích ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. [11]

$$\text{ROE} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (18)$$

5.5 Souhrnné ukazatele

Tyto ukazatele byly vyvinuty pro překonání nedostatků, které mohou vznikat na základě špatného úsudku v rámci posuzování finanční situace v podniku, která je hodnocena na základě poměrových ukazatelů. Jejich účelem je vyjádření finančně – ekonomické situace a výkonnosti podniku jedinou skutečnou hodnotou. [9]

5.5.1 Altmanův model

Altmanův model se řadí k vícerozměrným modelům, jejichž smyslem je kombinace konkrétních ukazatelů za účelem získání jediné hodnoty, která svědčí o situaci daného podniku. Tento ukazatel byl vytvořen profesorem Altmanem, který si vybral pět ukazatelů, oddělujících dobré podniky od špatných. K těmto ukazatelům jsou přiřazeny konkrétní váhy pro získání jediné hodnoty. [2]

$$Z_A = 3,107 \frac{\text{EBIT}}{A} + 0,998 \frac{T}{A} + 0,42 \frac{\text{VK}}{\text{Dluhy}} + 0,847 \frac{\text{Kumulovaný zisk}}{A} + 0,717 \frac{\text{ČPK}}{A} \quad (19)$$

Výsledky jsou poté interpretovány následovně:

- v případě výsledku menšího nebo rovno než 1,2 se podnik nachází ve vážném ohrožení,
- pokud ukazatel nabývá hodnot v rozmezí 1,2 až 2,9 podnik se nachází v tzv. šedé zóně a daný rozklad neposkytne žádné bližší informace o podniku,

- u hodnot vyšších nebo rovných než 2,9 je podnik označován za prosperující. [11]

5.6 Způsoby vyhodnocení ukazatelů

Pro hodnocení výsledku finanční analýzy je potřebná schopnost rozpoznat to, co je dobré a to, co naopak značí nějaké ohrožení. Proto se dosažené výsledky musí porovnávat s jinými doporučenými hodnotami, přičemž se musí dbát na stejný rozsah i věcný obsah. [8]

„Vypočítaný ukazatel porovnáváme:

- se stanovenou normou (dosazení žádoucí hodnoty nebo rozpětí hodnot),
- se stejným ukazatelem jiné jednotky (firmy, závodu) v jiném časovém období,
- se stejným ukazatelem jiné jednotky ve stejném období (ve stejném oboru),
- s doporučovanou hodnotou (ta bývá uváděna jen u některých ukazatelů),
- s rozpočtem nebo plánem.“ VRÁNOVÁ [2, str.12]

6 KOMPLEXNÍ PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE

Mnohé firmy se domnívají, že čím častěji budou zpracovávat finanční analýzu a čím více ukazatelů budou mít k dispozici, tím lépe rozpoznají svou finanční situaci. Opak je ale pravdou. V případě nadbytku informací nelze většinou rozpoznat zásadní příznaky problému, někdy jsou dokonce zbytečně vyzdvihovány i nevýznamné problémy. Chybou není časté provádění analýz v podnicích, ale v případě nepochopení určitým zjištěným skutečností, zde následně není vyvíjena snaha pro jejich pochopení a neochota se zjištěnými výsledky dále systémově pracovat. V případě podnikového zájmu o uplatňování finanční analýzy musí být manažeři podniku schopni řešit především tyto úkoly:

- jasně stanovit konkrétní cíle pro každou úroveň řízení,
- pro dosažení cílové hodnoty musí správně motivovat pracovníky,
- vybrat konkrétní ukazatele, které požadují co nejméně údajů a poskytují uspokojivé informace.

Finanční manažer často pracuje pouze s několika vybranými ukazateli, a i přesto, díky dlouholetým zkušenostem, umí správně předvídat finanční situaci podniku. Ukazatele dokáží zjistit příčiny problému, nemohou však objevit důvody dobré či špatné situace v podniku. Finanční analýza musí být úkolem celého vrcholového vedení, nejen finančního manažera – celý tým totiž může snadněji odhalit případné symptomy skrývající se za výsledky finanční analýzy. [12]

II. ANALYTICKÁ ČÁST

7 STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI SYNOT AUTO A. S.

Společnost Synot Auto a. s. vznikla 11. srpna 1998 a je součástí holdingu Synot. V rámci tohoto holdingu je sdruženo 41, většinou akciových, společností. Do holdingu Synot se řadí např. provoz sázkové kanceláře, provoz hotelů či právě prodej osobních automobilů značky BMW. [13]

Předmětem podnikání společnosti Synot Auto a. s. je nákup automobilů za účelem jejich dalšího prodeje. Značka BMW představuje kategorii středních a vyšších středních tříd a luxusních automobilů. V nabídce společnosti je stále okolo 28 vozidel. Spokojenost zákazníka však nekončí předáním nového vozidla, významnou součástí nabízených služeb společnosti je i servisní péče. V rámci servisu společnost používá originální náhradní díly, které dodává společnost BMW AG a provozní náplně pro automobily jsou dodávány společností CASTROL. Pro veškeré opravářské, karosářské a lakýrnické práce platí závazné normy. Kromě servisních služeb a oprav zapůjčuje společnost náhradní vůz, a to v případě havarovaného či nepojízdného automobilu. Společnost dále také pronajímá motorová vozidla a provádí zprostředkovatelskou a reklamní činnost. V rámci personálního řízení uplatňuje společnost Synot Auto a. s. tzv. BMW Akademii, která představuje systémový plán školení na všech úrovních pracovních pozic a individuální plány rozvoje u každého pracovníka. [14]

Ve Zlínském kraji je mezi prodejci automobilů středních a vyšších středních tříd silná konkurence, proto je této situaci přizpůsobena marketingová strategie společnosti. Hlavním marketingovým nástrojem jsou předváděcí jízdy a kulturní akce spojené s prezentací vozidel. [14]

Společnost Synot Auto a. s. je dlouhodobě prosperující společností v rámci Holdingu Synot, kdy konkrétně v roce 2008 dosáhla nejvyššího hospodářského výsledku v důsledku nejvyššího počtu prodeje automobilů za celou dobu existence společnosti. [14]

8 FINANČNÍ ANALÝZA

8.1 Analýza rozvahy

Pro lepší orientaci v účetních výkazech vycházím při horizontální i vertikální analýze ze zjednodušené rozvahy. Zjednodušenou rozvalu aktiv představuje tabulka (Tab. 1) a zjednodušenou rozvalu pasiv představuje tabulka (Tab. 2). Veškeré účetní výkazy, které jsem při zpracování finanční analýzy použila, jsou uvedeny v plném rozsahu v přílohách na konci bakalářské práce.

Tab. 1. Zjednodušená rozvaha – aktiva

POLOŽKA ROZVAHY	2 006	2 007	2 008
AKTIVA CELKEM	106 004	124 969	142 346
Dlouhodobý majetek	48 206	49 910	62 816
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	1 439
Dlouhodobý hmotný majetek	47 707	49 411	60 879
Pozemky	8 011	8 011	8 011
Stavby	31 600	30 641	29 658
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8 096	10 759	23 193
Dlouhodobý finanční majetek	499	499	498
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	499	499	498
Oběžná aktiva	57 683	74 899	79 354
Zásoby	28 209	30 807	40 052
Materiál	127	80	40
Zboží	28 082	30 727	40 012
Dlouhodobé pohledávky	24	24	24
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	24	24	24
Krátkodobé pohledávky	10 316	19 478	18 760
Pohledávky z obchodních vztahů	3 312	12 120	12 344
Stát - daňové pohledávky	2 575	890	562
Krátkodobé poskytnuté zálohy	138	355	545
Dohadné účty aktivní	4 139	6 089	5 245
Jiné pohledávky	152	24	64
Krátkodobý finanční majetek	19 134	24 590	20 518
Peníze	110	122	310
Účty v bankách	19 024	24 468	20 208
Časové rozlišení	115	160	176
Náklady příštích období	115	160	176

Zdroj: interní

Tab. 2. Zjednodušená rozvaha – pasiva

POLOŽKA ROZVAHY	2 006	2 007	2 008
PASIVA CELKEM	106 004	124 969	142 346
Vlastní kapitál	75 175	82 431	90 759
Základní kapitál	66 400	66 400	66 400
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	912	1 430	2 042
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	912	1 430	2 042
Výsledek hospodaření minulých let	-2 490	2 345	8 988
Nerozdělený zisk minulých let	0	2 345	8 988
Neuhrazená ztráta minulých let	-2 490	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	10 353	12 256	13 329
Cizí zdroje	30 829	42 538	51 326
Rezervy	2 204	1 629	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2 204	1 629	0
Dlouhodobé závazky	7 138	6 886	17 887
Jiné závazky	5 220	5 068	16 022
Odložený daňový závazek	1 918	1 818	1 865
Krátkodobé závazky	21 487	34 023	33 439
Závazky z obchodních vztahů	16 357	23 652	24 383
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	5 000	5 000
Závazky k zaměstnancům	350	531	512
Závazky ze sociální zabezpečení a zdravotního pojištění	227	359	325
Stát - daňové závazky a dotace	2 167	1 080	85
Krátkodobé přijaté zálohy	1 876	2 890	2 012
Dohadné účty pasivní	126	338	808
Jiné závazky	384	173	314
Časové rozlišení	0	0	261
Výnosy příštích období	0	0	261

Zdroj: interní

8.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy sleduje horizontální vývoj jednotlivých položek rozvahy v čase, a to jak v absolutním, tak i v relativním vyjádření. Tento rozbor ukazují následující tabulky. Horizontální analýzu aktiv představuje tabulka (Tab. 3), horizontální analýza pasiv je zachycena v tabulce (Tab. 4).

Tab. 3. Horizontální analýza – aktiva

POLOŽKA ROZVAHY	2007/2006		2008/2007	
	Absolutní	%	Absolutní	%
AKTIVA CELKEM	18 965	17,89	17 377	13,91
Dlouhodobý majetek	1 704	3,53	12 906	25,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	x	1 439	100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	1 704	3,57	11 468	23,21
Pozemky	0	0,00	0	0,00
Stavby	-959	-3,03	-983	-3,21
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 663	32,89	12 434	115,57
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	-1	-0,20
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	-1	-0,20
Oběžná aktiva	17 216	29,85	4 455	5,95
Zásoby	2 598	9,21	9 245	30,01
Materiál	-47	-37,01	-40	-50,00
Zboží	2 645	9,42	9 285	30,22
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	9 162	88,81	-718	-3,69
Pohledávky z obchodních vztahů	8 808	265,94	224	1,85
Stát - daňové pohledávky	-1 685	-65,44	-328	-36,85
Krátkodobé poskytnuté zálohy	217	157,25	190	53,52
Dohadné účty aktivní	1 950	47,11	-844	-13,86
Jiné pohledávky	-128	-84,21	40	166,67
Krátkodobý finanční majetek	5 456	28,51	-4 072	-16,56
Peníze	12	10,91	188	154,10
Účty v bankách	5 444	28,62	-4 260	-17,41
Časové rozlišení	45	39,13	16	10,00
Náklady příštích období	45	39,13	16	10,00

Zdroj: vlastní

Celková aktiva ve společnosti k 31. 12. 2007 vzrostla oproti konci předešlého roku o 18 965 tis. Kč, což představuje přibližně 18 % nárůst. Tento vývoj byl způsoben zejména růstem krátkodobých pohledávek, kde nejvýznamnější položku představují **pohledávky z obchodních vztahů**. Tyto pohledávky jsou pro Synot Auto a. s. zejména pohledávkami za společnostmi v rámci Holdingu Synot, kterým společnost pronajímá své automobily. Vzhledem k tomu, že se jedná o tzv. pohledávky ve skupině, nemůže je společnost nijak významně ovlivnit. **Dlouhodobý nehmotný majetek** vykazuje společnost v roce 2008, a to v celkové výši 1 439 tis. Kč. Tento majetek představuje nákup nového softwaru, konkrétně nového účetního programu. **Dlouhodobý hmotný majetek** v roce 2007 oproti

roku 2006 vzrostl o 3,57 % a v roce 2008 oproti roku 2007 vzrostl o 23,21 %. Tento vývoj způsobil zejména nárůst samostatných movitých věcí a souboru movitých věcí. Zde společnost eviduje automobily, které pronajímá v rámci holdingu a dále jsou zde také evidována různá strojní zařízení, která jsou využívána zejména v servisu. Tyto **samostatné movité věci a soubory movitých věcí** představují v roce 2008 oproti roku 2007 nárůst o 115,57 %, což bylo způsobeno zejména větším objemem nákupu nových automobilů. **Pohledávky z obchodních vztahů** v roce 2007 zaznamenaly oproti roku 2006 zřetelný nárůst o 265,94 %. Tento vývoj byl způsoben především vyšším počtem pronajímaných automobilů. **Dlouhodobé pohledávky** eviduje společnost ve formě záloh poskytnutých na odběr pohonných hmot u firmy CCS a na telefonní hovory u firmy EuroTel. Tyto pohledávky jsou evidovány ve stejné výši za všechna sledovaná období, proto zde nedochází ke změně. **Daňové pohledávky** představují nadměrné odpočty DPH v rámci dodatečných daňových přiznání a zaznamenávají každoroční pokles. **Krátkodobé poskytnuté zálohy** slouží na odběr elektrické energie, dále jako zálohy na provedení exekucí a jako zálohy k jednotlivým leasingovým smlouvám. V rámci těchto záloh je zaznamenán nárůst v roce 2007 oproti roku 2006 o 157,25 % a v roce 2008 oproti roku 2007 o 53,52 % v důsledku zdražení cen energií a služeb. **Hotovostní prostředky** jsou nejčastěji využívány na nákup pohonných hmot k předváděcím akcím, na drobné nákupy a dále jsou mezi hotovostními prostředky také evidovány příjmy ze servisní pokladny, které se musí kvůli dvěma různým účetním programům převádět do hlavní pokladny zvlášť. V roce 2008 je patrný nárůst u těchto peněžních prostředků o 188 tis. Kč, v relativním vyjádření to představuje přibližně 154 % nárůst, což bylo způsobeno zejména vyššími příjmy plynoucími ze servisní pokladny do hlavní pokladny a také pozdním odvodem těchto peněžních prostředků na konci roku.

Tab. 4. Horizontální analýza – pasiva

POLOŽKA ROZVAHY	2007/2006		2008/2007	
	Absolutní	%	Absolutní	%
PASIVA CELKEM	18 965	17,89	17 377	13,91
Vlastní kapitál	7 256	9,65	8 328	10,10
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, neděl. fond a ostatní fondy ze zisku	518	56,80	612	42,80
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	518	56,80	612	42,80
Výsledek hospodaření minulých let	4 835	194,18	6 643	283,28
Nerozdělený zisk minulých let	2 345	100,00	6 643	283,28
Neuhrazená ztráta minulých let	2 490	100,00	0	0,00
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 903	18,38	1 073	8,75
Cizí zdroje	11 709	37,98	8 788	20,66
Rezervy	-575	-26,09	-1 629	-100,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-575	-26,09	-1 629	-100,00
Dlouhodobé závazky	-252	-3,53	11 001	159,76
Jiné závazky	-152	-2,91	10 954	216,14
Odložený daňový závazek	-100	-5,21	47	2,59
Krátkodobé závazky	12 536	58,34	-584	-1,72
Závazky z obchodních vztahů	7 295	44,60	731	3,09
Závazky - ovládající a řídicí osoba	5 000	100,00	0	0,00
Závazky k zaměstnancům	181	51,71	-19	-3,58
Závazky ze sociální zabezpečení a zdravotního pojištění	132	58,15	-34	-9,47
Stát - daňové závazky a dotace	-1 087	-50,16	-995	-92,13
Krátkodobé přijaté zálohy	1 014	54,05	-878	-30,38
Dohadné účty pasivní	212	168,25	470	139,05
Jiné závazky	-211	-54,95	141	81,50
Časové rozlišení	0	0,00	261	100,00
Výnosy příštích období	0	0,00	261	100,00

Zdroj: vlastní

Pasiva společnosti zaznamenávají každý rok mírný nárůst. V roce 2008 dosáhl **výsledek hospodaření běžného účetního období** nejvyšších hodnot za celou historii společnosti (jeho účetní hodnota byla 13 329 tis. Kč), v relativním vyjádření to představuje zhruba 9 % nárůst oproti roku 2007. Tohoto hospodářského výsledku bylo dosaženo v důsledku nejvyššího počtu prodaných automobilů za celou dobu existence společnosti. Zvýšený zájem o luxusní automobily v roce 2008 způsobila zejména novela zákona o dani z příjmu, kdy si do konce roku 2007 mohli podnikatelé do nákladů započítat v rámci odpisu jen

1 500 tis. Kč ze vstupní ceny automobilu, zatím co v roce 2008 tato hranice byla zrušena. Nejvýznamnější položku cizích zdrojů představují **rezervy**. V roce 2006 společnost vytvořila rezervu na opravy budovy, v níž provozuje svou podnikatelskou činnost. V roce 2007 je zaznamenán pokles u této rezervy o 575 tis. Kč, což představuje její částečné rozpuštění, a v roce 2008 byla společností rezerva rozpuštěna v plné výši. Nejobjemnější složku **dlouhodobých závazků** představují **jiné závazky**. V rámci jiných závazků eviduje společnost přijaté investiční úvěry poskytované společností UniCredit Leasing. V roce 2008 tyto závazky zaznamenávají zřetelné zvýšení oproti roku 2007, a to v celkové výši o 10 954 tis. Kč, což v relativním vyjádření představuje nárůst o 216,14 %. Tento vývoj byl způsoben především zvýšenou potřebou cizích zdrojů pro účely nákupu většího objemu automobilů určených na sklad. **Krátkodobé závazky** jsou tvořeny zejména závazky společnosti Synot Auto a. s. vůči dodavateli BMW AG, který společnosti dodává náhradní díly. **Daňový závazek** za rok 2006, 2007 i 2008 představuje odloženou daň. **Závazky k zaměstnancům a ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění** jsou tvořeny nevyplacenými mzdami za prosinec a s tím souvisejícími odvody. Společnost za sledované období nepřijala žádné **bankovní úvěry ani výpomoci**, proto zde nejsou zachyceny.

8.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Při vertikální analýze rozvahy jsem vycházela z vybraných položek rozvahy. Ve vztahu k aktivům jsem jako základnu zvolila celková aktiva (Tab. 5), ve vztahu k pasivům jsem za základnu zvolila celková pasiva (Tab. 6).

Tab. 5. Vertikální analýza rozvahy (v %) – aktiva

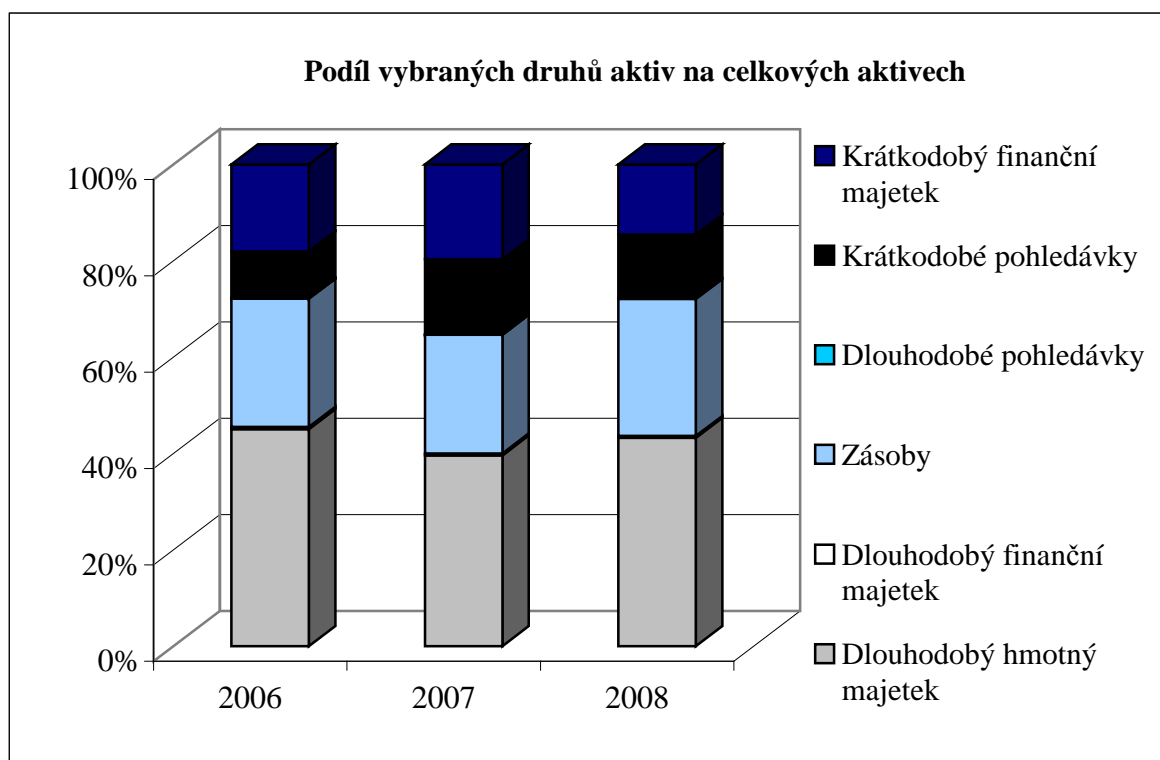
Položka rozvahy	2 006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	45,48	39,94	44,13
Dlouhodobý hmotný majetek	45,00	39,54	42,77
Dlouhodobý finanční majetek	0,47	0,40	0,35
Oběžná aktiva	54,42	59,93	55,75
Zásoby	26,61	24,65	28,14
Dlouhodobé pohledávky	0,02	0,02	0,02
Krátkodobé pohledávky	9,73	15,59	13,18
Krátkodobý finanční majetek	18,05	19,68	14,41

Zdroj: vlastní

Oběžná aktiva představují největší podíl na celkových aktivech a za sledovaná období se pohybují v rozmezí 39 % až 45 %. Významnými položkami oběžných aktiv jsou **zásoby**, ty představují osobní automobily a náhradní díly a tvoří přibližně ¼ celkových aktiv za jednotlivé roky. **Dlouhodobé pohledávky** vykazují stabilní podíl na celkových aktivech, a to ve výši 0,02 % za rok 2006, 2007 i 2008. V roce 2006 **krátkodobé pohledávky** představují 9,73 % z celkových aktiv, v roce 2007 pak 15,59 % a v roce 2008 představují podíl na celkových aktivech ve výši 13,18 %. **Krátkodobý finanční majetek** představuje největší podíl na celkových aktivech v roce 2007, a to ve výši 19,68 %, v roce 2006 dosahuje hodnoty 18,05 % a v roce 2008 vykazuje tento majetek hodnotu ve výši 14,41 % z celkových aktiv.

Následující graf (Graf 1) ukazuje podíly jednotlivých druhů aktiv na celkových aktivech za všechna sledovaná období. Je z něj patrné, že nejobjemnější položkou oběžných aktiv jsou skutečně zásoby. Ty také v rámci oběžných aktiv vykazují největší podíl na celkových aktivech. Naopak nejmenší podíl z oběžných aktiv na celkových aktivech představují dlouhodobé pohledávky. Relativně vysoký podíl na celkových aktivech vykazuje také dlouhodobý hmotný majetek.

Graf 1. Podíl vybraných druhů aktiv na celkových aktivech



Zdroj: vlastní

Tab. 6. Vertikální analýza rozvahy (v %) – pasiva

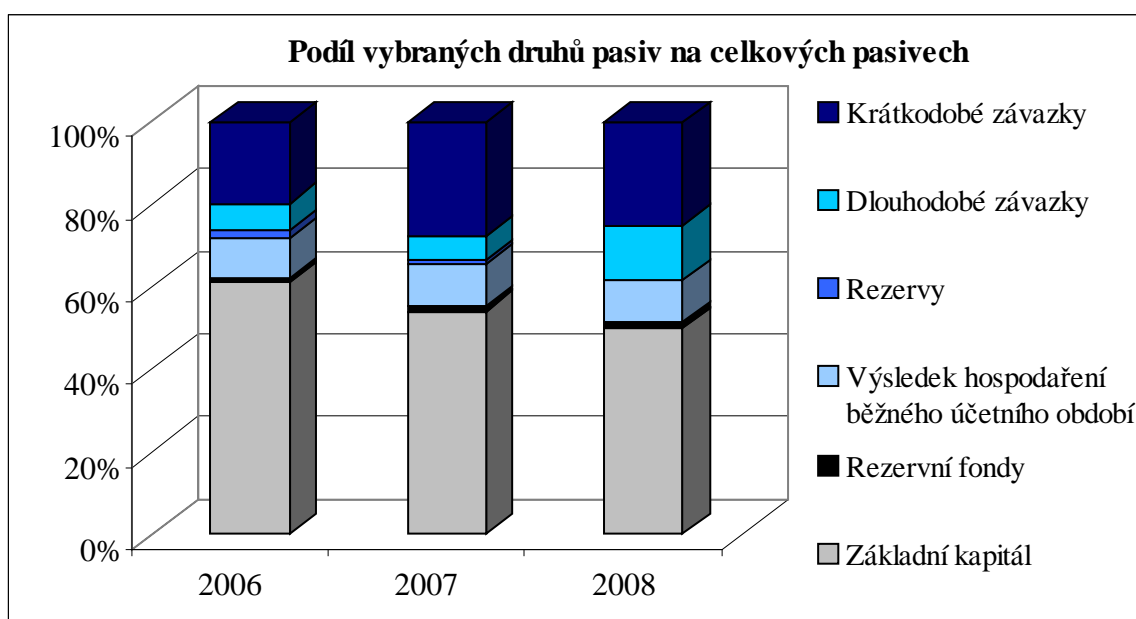
Položka rozvahy	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	70,92	65,96	63,76
Základní kapitál	62,64	53,13	46,65
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,86	1,14	1,43
Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,77	9,81	9,36
Cizí zdroje	29,08	34,04	36,06
Rezervy	2,08	1,30	0,00
Dlouhodobé závazky	6,73	5,51	12,57
Krátkodobé závazky	20,27	27,23	23,49

Zdroj: vlastní

Vlastní kapitál společnosti představuje největší podíl na celkových pasivech. Zadlužení společnosti dosahuje každý rok vyšších hodnot. Nejvyšší zadlužení je zřetelné v roce 2008, kde dosahuje hodnoty 36,06 %. **Dlouhodobé závazky** vykazují největší podíl na celkových pasivech v roce 2008, což bylo způsobeno zejména vysokým objemem investičního úvěru. **Krátkodobé závazky** se pohybují v rozmezí 20 % až 27,23 % za jednotlivé roky a představují tak největší podíl z cizích zdrojů.

Z grafu (Graf 2) je patrné, že největší podíl na celkových pasivech každoročně vykazuje základní kapitál společnosti a také krátkodobé závazky společnosti.

Graf 2. Podíl vybraných druhů pasiv na celkových pasivech



Zdroj: vlastní

8.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

8.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát zachycuje následující tabulka (Tab. 7).

Tab. 7. Horizontální analýza VZZ

Text	2007/2006		2008/2007	
	Absolutní	%	Absolutní	%
Tržby za prodej zboží	100 004	75,94	861	0,37
Náklady vynaložené na prodané zboží	94 898	82,45	-2 272	-1,08
Obchodní marže	5 106	30,79	3 133	14,45
Výkony	3 162	35,49	4 403	36,47
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3 146	35,36	4 312	35,81
Aktivace	16	114,29	91	303,33
Výkonová spotřeba	3 745	65,66	2 792	29,55
Spotřeba materiálu a energie	490	27,90	1 050	46,75
Služby	3 075	77,89	1 922	27,37
Přidaná hodnota	4 523	22,86	4 744	19,51
Osobní náklady	2 217	27,63	933	9,11
Mzdové náklady	1 506	26,32	737	10,20
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	17	10,12	14	7,57
Náklady na SZ a ZP	542	27,46	274	10,89
Sociální náklady	152	93,83	-92	-29,30
Daně a poplatky	-303	-75,19	0	0,00
Odpisy DNM a DHM	1 906	38,47	2 913	42,46
Tržby z prodeje DM a materiálu	-10 519	-85,28	250	13,77
Tržby z prodeje DM a materiálu	-10 519	-85,28	250	13,77
ZC prodaného DM a materiálu	-5 096	-82,57	394	36,62
ZC prodaného DM	-5 096	-147,68	394	36,62
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti a komplexních N příštích období	-2 007	-147,68	-1 001	-154,48
Ostatní provozní výnosy	5 362	128,16	823	8,62
Ostatní provozní náklady	128	206,45	1 037	545,79
Provozní výsledek hospodaření	2 521	16,45	1 541	8,63
Výnosové úroky	44	176,00	-29	-42,03
Nákladové úroky	30	9,74	419	123,96
Ostatní finanční výnosy	-194	-93,72	71	546,15
Ostatní finanční náklady	312	25,51	165	10,07
Finanční výsledek hospodaření	-492	-35,07	-542	-28,60
Daň z příjmů za běžnou činnost	126	3,53	-68	-1,84
splatná	453	13,54	-214	-5,63

Tab. 7. Horizontální analýza VZZ – pokračování

odložená	-327	-144,05	146	146,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 903	18,38	1 067	8,71
Mimořádné výnosy	0	x	6	x
Mimořádný výsledek hospodaření	0	x	6	100,00
Výsledek hospodaření za účetní období	1 903	18,38	1 073	8,75
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 029	14,57	1 005	6,30

Zdroj: vlastní

Tržby za prodej zboží dosáhly v roce 2008 účetní hodnoty 232 549 tis. Kč, což v relativním vyjádření představuje zřetelný nárůst o 37 %. Tento vývoj byl způsoben především doposud nejvyšším počtem prodaných osobních automobilů. **Obchodní marže** je významnou součástí výnosů společnosti. V roce 2007 oproti předchozímu roku vzrostla o 30,79 % a v roce 2008 je zaznamenán nárůst o 14,45 % oproti roku 2007. V posledním sledovaném období tak tato marže dosáhla účetní hodnoty ve výši 24 820 tis. Kč. **Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb** představují každoroční nárůst přibližně o 35 %. **Výkonová spotřeba** dosahuje každým rokem vyšších hodnot. V roce 2007 oproti roku 2006 vzrostla o 65,66 % a v roce 2008 oproti roku 2007 vzrostla o 29,55 %. Tento nárůst byl způsoben zejména zvýšením nákladů souvisejících s provozem servisu. Nejvýraznější položkou **osobních nákladů** jsou **mzdové náklady**. Mzdové náklady v roce 2007 oproti roku 2006 vzrostly o 1 506 tis. Kč, což představuje přibližně 26 % nárůst a v roce 2008 také došlo ke zvýšení těchto nákladů oproti roku 2007, a to o 10,20 %. Tento vývoj byl způsoben vyššími výkony prodejců společnosti Synot Auto a. s., kteří jsou placeni na základě provedených výkonů. V důsledku zvýšené poptávky tak prodejci dosáhli zejména v roce 2008 výborných výsledků prodeje oproti předchozím rokům, tudíž tomu odpovídají i vyšší mzdové náklady. **Ostatní provozní výnosy** dosahují každý rok vyšších hodnot. Tyto výnosy představují zejména prémie za dosažení určitého obratu a společnost Synot Auto a. s. tyto prémie získává od dodavatele náhradních dílů BMW AG. V rámci **finančního výsledku hospodaření** je patrný každoroční pokles, což způsobily především vysoké nákladové úroky za každé sledované období. **Mimořádný výsledek hospodaření** představuje v roce 2008 oproti roku 2007 nárůst o 100 %. Tento výsledek hospodaření byl způsoben mimořádnými finančními výnosy, které představují společností přijaté penále od neplatících zákazníků. **Výsledek hospodaření za účetní období** dosáhl v roce 2008 historicky nejvyšších hodnot a v účetním vyjádření činil 13 329 tis. Kč, což představuje v roce 2008 nárůst o 8,75 % oproti roku 2007.

8.2.2 Vertikální analýza VZZ

U vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát vycházím z podílů jednotlivých druhů výnosů na celkových výnosech společnosti, což vyjadřuje tabulka (Tab. 8) a z podílu jednotlivých druhů nákladů na celkových nákladech společnosti, které zachycuje tabulka (Tab. 9).

Tab. 8. Vertikální analýza VZZ (v %) – výnosy

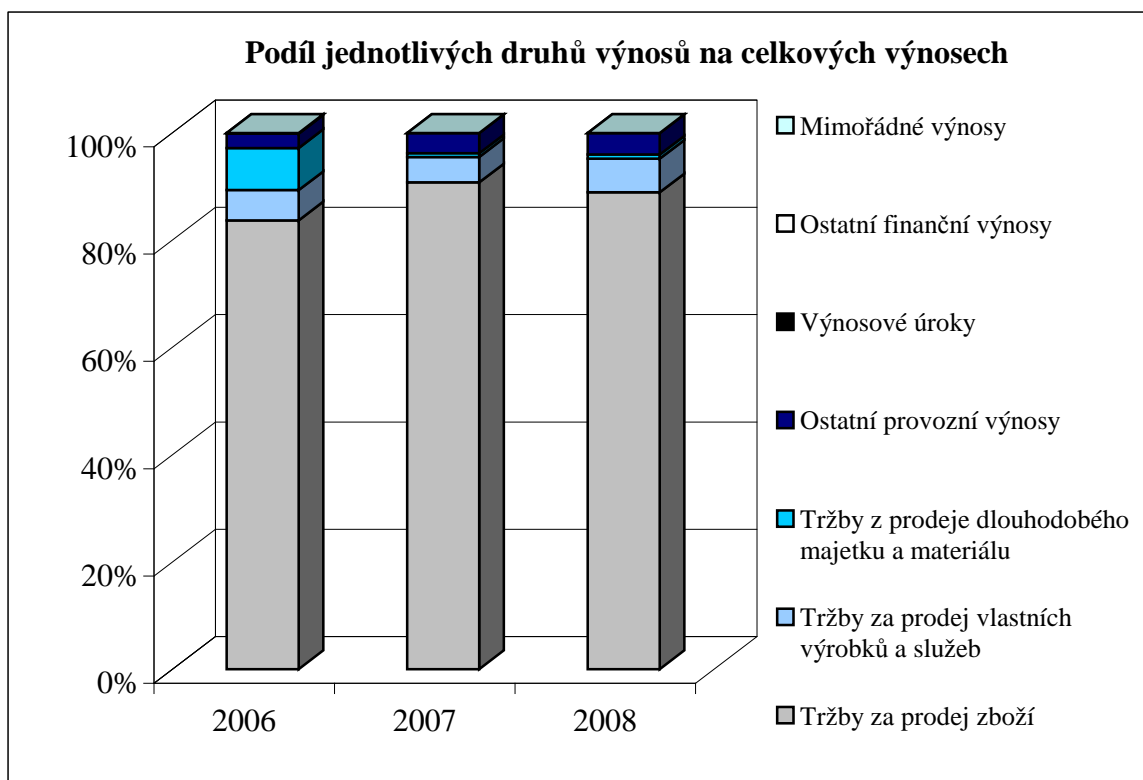
Text	2006	2007	2008
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00
Tržby za prodej zboží	83,70	90,80	88,94
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5,65	4,72	6,25
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7,84	0,71	0,79
Ostatní provozní výnosy	2,66	3,74	3,97
Výnosové úroky	0,02	0,03	0,02
Ostatní finanční výnosy	0,13	0,01	0,03
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní

Největší složku celkových výnosů představují **tržby za prodej zboží**. Tyto tržby vykazují nejvyšší podíl v roce 2007, a to ve výši 90,80 % z celkových výnosů. V roce 2006 potom představují 83,70 % a v roce 2008 tyto tržby tvoří 88,94 % z celkových výnosů. **Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb** se pohybují v rozmezí 4,72 % až 6,25 % za jednotlivé roky a představují zejména služby poskytované servisem. **Ostatní provozní výnosy** vykazují každý rok vyšší podíl na celkových výnosech společnosti. Představují obratový bonus poskytnutý od dodavatele BMW AG.

Podíl jednotlivých druhů výnosů na celkových výnosech je zachycen na následujícím grafu (Graf 3), kde je patrné, že nejobjemnější složku výnosů představují tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Naopak nejmenší složkou výnosů jsou mimořádné výnosy, ostatní finanční výnosy a výnosové úroky a za poslední dvě sledovaná období také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Graf 3. Podíl jednotlivých druhů výnosů na celkových výnosech



Zdroj: vlastní

Tab. 9. Vertikální analýza VZZ (v %) – náklady

Text	2006	2007	2008
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00
Náklady vynaložené na prodané zboží	79,04	86,21	83,12
Výkonová spotřeba	3,92	3,88	4,90
Osobní náklady	5,51	4,21	4,47
Daně a poplatky	0,28	0,04	0,04
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3,40	2,82	3,91
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	4,24	0,44	0,59
Ostatní provozní náklady	0,04	0,08	0,49
Nákladové úroky	0,21	0,14	0,30
Ostatní finanční náklady	0,91	0,67	0,72
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,45	1,52	1,45
Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní

Náklady vynaložené na prodané zboží představují největší položku ve vztahu k celkovým nákladům. Za jednotlivé roky se tyto náklady pohybují v rozmezí přibližně od 79 % do 86 % z celkových nákladů. Další výraznou složkou celkových nákladů jsou

osobní náklady a odpisy majetku. Odpisy dlouhodobého majetku se pohybují v rozmezí 2,82 % až 3,91 % za jednotlivá sledovaná období. **Nákladové úroky** za sledovaná období dosahují nejvyššího podílu na celkových nákladech v roce 2008, a to ve výši 0,30 %, což představuje hodnotu 757 tis. Kč.

Tabulka (Tab. 10) ukazuje výši výsledků hospodaření za jednotlivá sledovaná období.

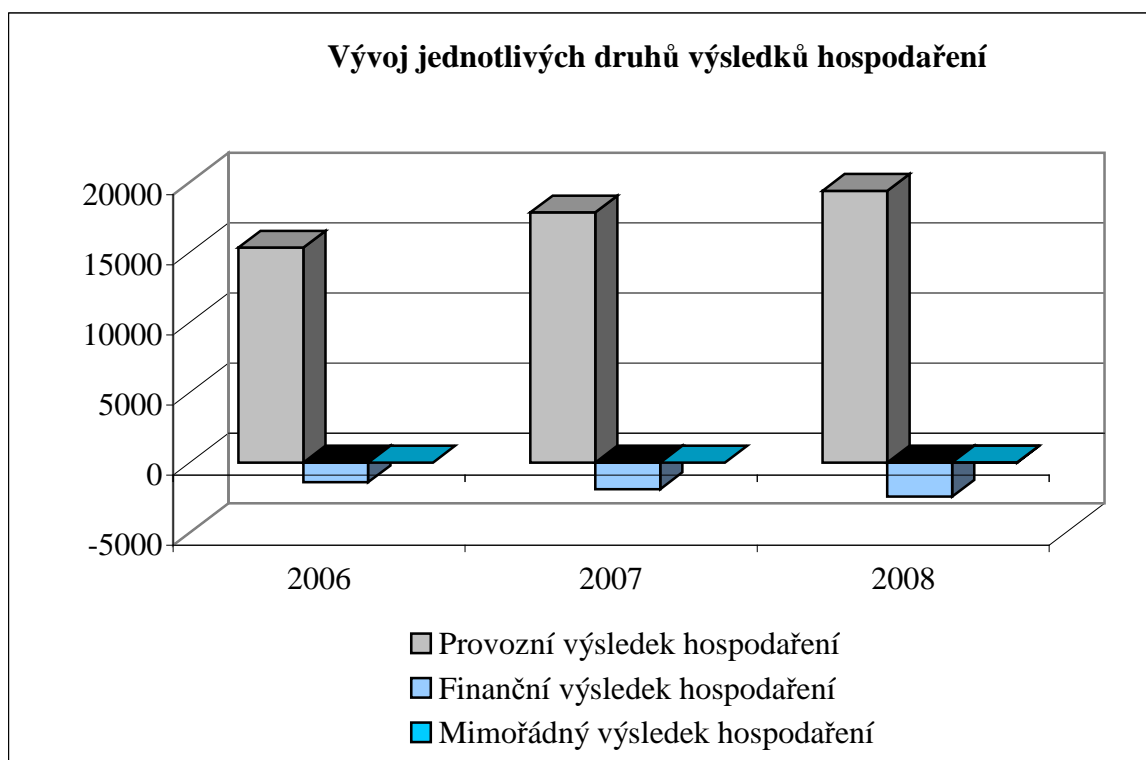
Tab. 10. Výsledek hospodaření

Výsledek hospodaření	2006	2007	2008
Provozní výsledek hospodaření	15 329	17 850	19 391
Finanční výsledek hospodaření	-1 403	-1 895	-2 437
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	6

Zdroj: vlastní

Z následujícího grafu (Graf 4) je patrný vývoj těchto výsledků hospodaření za období roku 2006 až 2008.

Graf 4. Vývoj jednotlivých druhů výsledků hospodaření



Zdroj: vlastní

Provozní výsledek hospodaření se každoročně zvyšuje a nejvyšších hodnot dosahuje tento výsledek hospodaření v roce 2008. Naopak finanční výsledek hospodaření každý rok vykazuje záporné hodnoty. Největší vliv na tento výsledek hospodaření mají zejména

vysoké nákladové úroky, a to především v roce 2008, kde je zaznamenán největší pokles daného výsledku hospodaření. Mimořádný výsledek hospodaření za roky 2006 a 2007 vykazuje společnost v nulové výši, nepatrného mimořádného výsledku hospodaření dosahuje společnost v roce 2008, a to v celkové výši 6 tis. Kč, který způsobily mimořádné výnosy. Ty představují společnost Synot Auto a. s. přijaté penále od neplaticího zákazníka.

8.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Nejznámější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál, který je zachycen v následující tabulce (Tab. 11). Samotný výpočet byl měl zahrnovat i krátkodobé bankovní úvěry, ale protože jimi společnost za sledovaná období nedisponuje, nejsou zde zahrnuty.

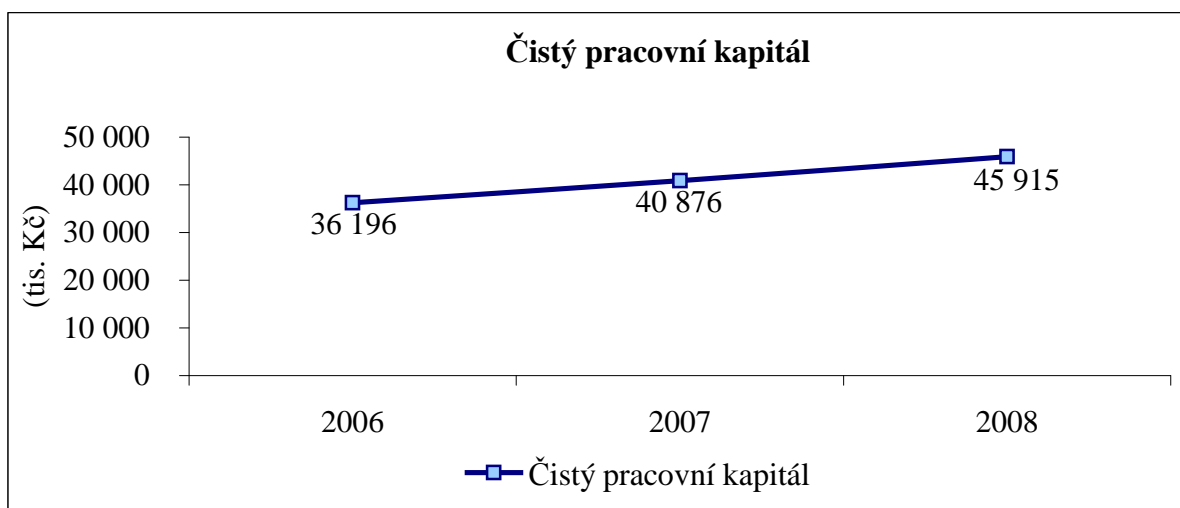
Tab. 11. Čistý pracovní kapitál

Položka rozvahy	2 006	2 007	2 008
Oběžná aktiva	57 683	74 899	79 354
Krátkodobé závazky	21 487	34 023	33 439
Čistý pracovní kapitál (2)	36 196	40 876	45 915

Zdroj: vlastní

Pro zhodnocení vývoje ČPK ve společnosti slouží také graf (Graf 5).

Graf 5. Čistý pracovní kapitál



Zdroj: vlastní

Je z něj patrný růst čistého pracovního kapitálu. Pro společnost je příznivé, že čistý pracovní kapitál dosahuje kladných hodnot. Z tohoto vývoje se tak dá usuzovat, že je firma likvidní. K dispozici má dostatečný objem finančních prostředků potřebných pro krytí

neočekávaných finančních závazků. Na druhou stranu může být ale méně rentabilní, rentabilitě se však věnují až v analýze poměrových ukazatelů.

8.4 Analýza ukazatelů aktivity

V rámci analýzy ukazatelů aktivity se vyskytují dva ukazatele, a to obrat a doba obratu. Pro ukazatele obratu všeobecně platí, že by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, zatímco doba obratu by měla být co nejnižší. Výpočet jednotlivých druhů ukazatelů aktivity ukazuje následující tabulka (Tab. 12).

Tab. 12. Ukazatelé aktivity

Položka rozvahy	2006	2007	2008
Celková aktiva	106 004	124 969	142 346
Zásoby	28 209	30 807	40 052
Krátkodobé pohledávky	10 316	19 478	18 760
Krátkodobé závazky	21 487	34 023	33 439
Tržby celkem	152 914	245 545	250 968
Obrat celkových aktiv (3)	1,44	1,96	1,76
Obrat zásob	5,42	7,97	6,27
Obrat pohledávek	14,82	12,61	13,38
Obrat závazků	7,12	7,22	7,51
Doba obratu celkových aktiv	250	183	204
Doba obratu zásob (4)	66	45	57
Doba obratu pohledávek (5)	24	29	27
Doba obratu závazků (6)	51	50	48

Zdroj: vlastní

V rámci **obratu aktiv** by společnost měla dosahovat doporučené hodnoty, která by se měla rovnat alespoň 1,0. Společnost tento limit za sledované období splňuje. Nejvyšších hodnot dosahuje tento ukazatel v roce 2007, což bylo zapříčiněno především zvýšením tržeb oproti roku 2006. Tím také došlo ke snížení **doby obratu celkových aktiv** v roce 2007 na 183 dní oproti 250 dnům v předešlém roce. Z vývoje se tak dá usuzovat, že společnost efektivně využívá svůj majetek.

Obrat zásob vykazuje nejvyšších hodnot v roce 2007 a nejnižších v roce 2006, tzn. že v roce 2007 se zásoby využily přibližně 8krát v podnikání, zatímco v roce 2006 pouze 5,42krát. Z vývoje **doby obratu zásob** je patrné, že ve společnosti jsou zejména v roce 2007 relativně rychle přeměňovány zásoby v hotovostní formy sloužící pro nákup

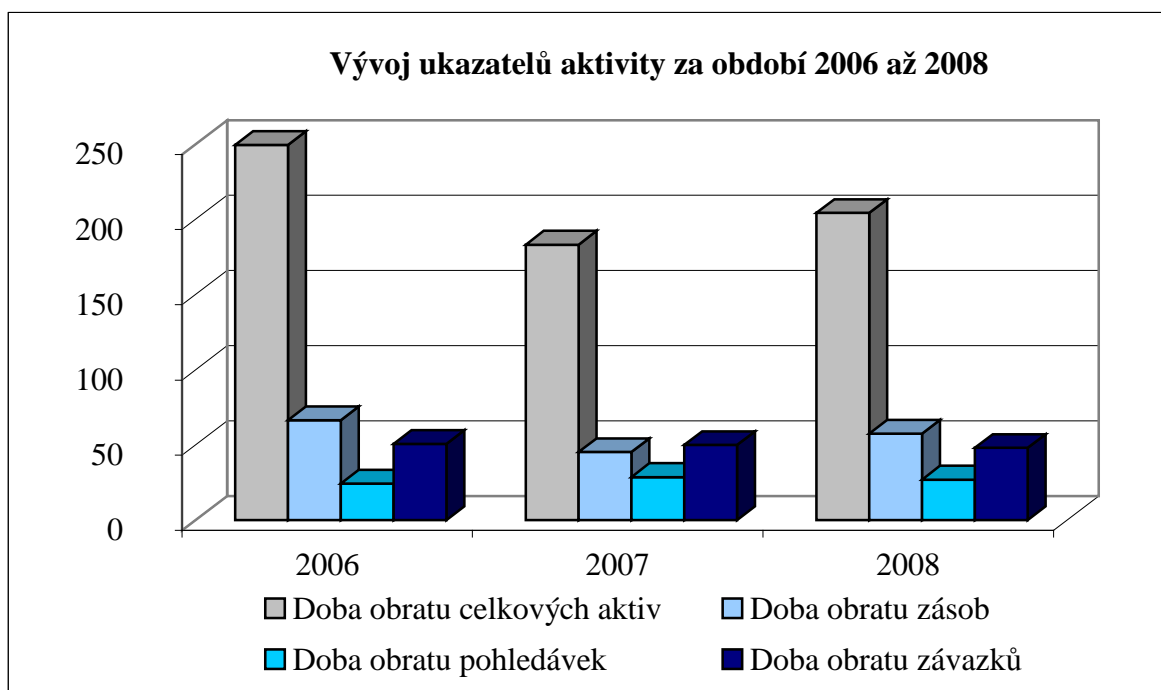
dalších zásob a tudíž nedochází zbytečně k zadržování peněz v těchto zásobách. Naopak v roce 2008 v důsledku vyššího objemu daných zásob dochází k vyšší době obratu zásob, a to se také projevuje v nižším obratu těchto zásob.

Obrat pohledávek vykazuje nejvyšší hodnoty v roce 2006, tudíž docházelo k rychlejší přeměně pohledávek na peníze než v roce 2007, kdy došlo ke snížení tohoto obratu. V roce 2008 tento ukazatel opět dosahuje vyšších hodnot, tzn. že společnost své pohledávky zpeněžila za sledovaný rok 13,38krát. V roce 2006 byla nejlepší platební morálka odběratelů, v roce 2007 vzrostla na 29 dní oproti 24 dnům za předchozí rok. V roce 2008 se hodnota tohoto ukazatele opět snižuje, a to na konečnou výši 27 dní, což je příznivé, neboť delší průměrná doba inkasa pohledávek je spojena s vyšší potřebou úvěrů a tím i vyššími náklady.

Co se týče **doby obratu závazků** je zde vykazován sestupný vývoj, tudíž se společnost snaží každý rok zlepšovat svou platební morálku. Pozitivní pro společnost také je, že její doba obratu pohledávek je kratší než doba obratu závazků, proto by neměla mít případné problémy s likviditou.

Vývoj jednotlivých ukazatelů aktivity zachycuje i následující graf (Graf 6). Je z něj patrné, že doba obratu závazků skutečně převyšuje dobu obratu pohledávek.

Graf 6. Vývoj ukazatelů aktivity za období 2006 až 2008



Zdroj: vlastní

8.5 Analýza rentability

Při analýze rentability je výsledek hospodaření poměřován se zdroji, které byly použity k jeho tvorbě. Různé druhy rentability zachycuje tabulka (Tab. 13). Výpočet jednotlivých kategorií zisku, které jsou využívány pro výpočet rentability, ukazuje tabulka (Tab. 14).

Tab. 13. Ukazatelé rentability (v %)

Položka z rovahy a VZZ	2006	2007	2008
Celková aktiva	106 004	124 969	142 346
Vlastní kapitál	75 175	82 431	90 759
Dlouhodobé závazky	7 138	6 886	17 887
Tržby	152 928	245 578	251 089
EBIT	14 234	16 293	17 717
EAT	10 353	12 256	13 329
Rentabilita celkového kapitálu (7)	13,43	13,04	12,45
Rentabilita vlastního kapitálu (8)	13,77	14,87	14,69
Rentabilita tržeb (9)	6,77	4,99	5,31
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (10)	17,29	18,24	16,31

Zdroj: vlastní

Tab. 14. Různé kategorie zisku

Druh zisku	2006	2007	2008
VH za účetní období (EAT)	10 353	12 256	13 329
(+) daň z příjmu	3 573	3 699	3 631
(=) zisk před zdaněním (EBT)	13 926	15 955	16 960
(+) nákladové úroky	308	338	757
(=) zisk před odečtením úroků a daní (EBIT)	14 234	16 293	17 717

Zdroj: vlastní

V rámci rentability celkového kapitálu nezáleží na zdrojích, ze kterých jsou aktiva financována. **Rentabilita celkového kapitálu** vykazuje klesající tendenci. Tento vývoj je způsoben zejména neúměrným růstem aktiv a zisku před úroky a daněmi, kdy tento zisk nerostl stejným tempem jako aktiva. Tabulka ukazuje, že na 1 korunu aktiv roce 2006 připadlo 0,1343 Kč zisku, v roce 2007 to činilo 0,1304 Kč zisku a v roce 2008 na 1 korunu aktiv připadlo jen 0,1245 Kč zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenává docela stabilní vývoj. Pro zhodnocení tohoto ukazatele se využívá např. státních dluhopisů, které představují bezrizikové investice; hodnota ROE se pak musí pohybovat vždy několik procent nad výnosy z těchto obligací.

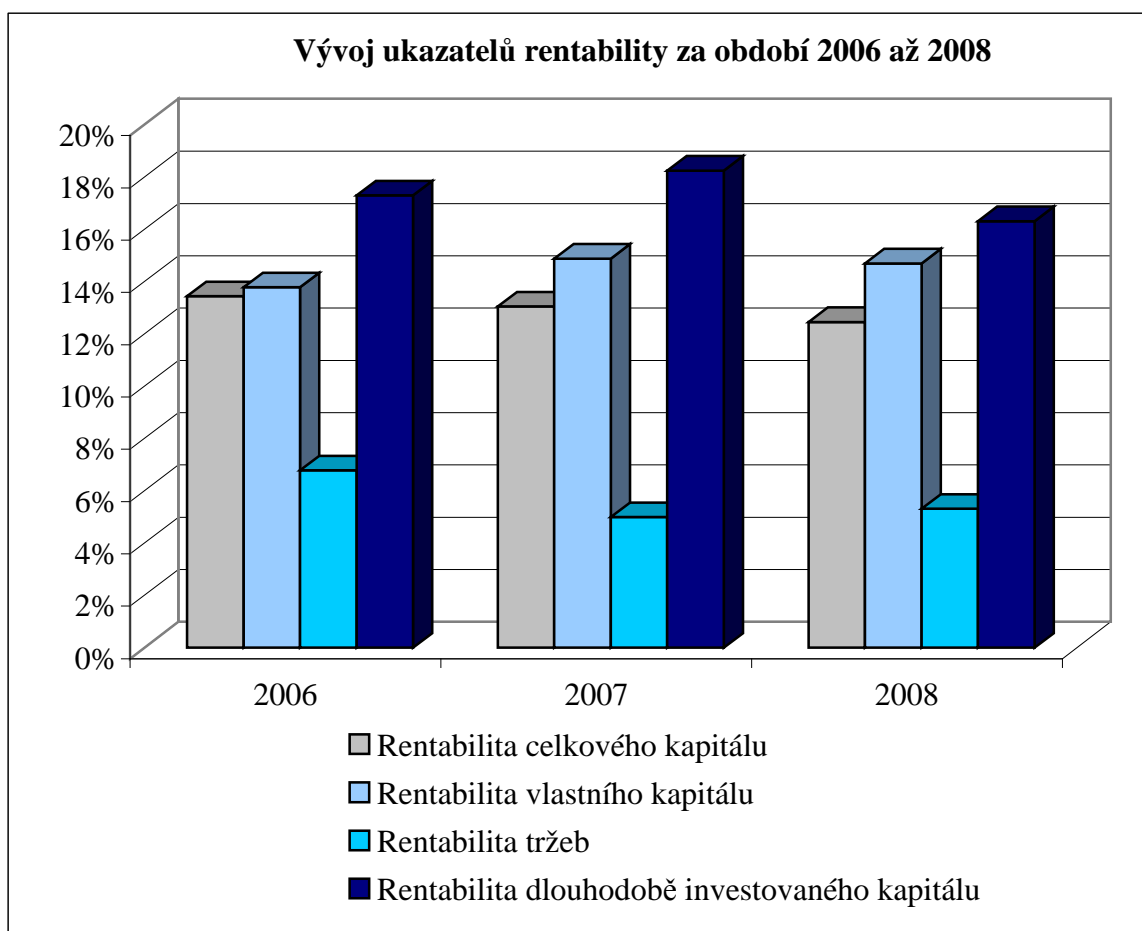
Výnos ze státních dluhopisů se přibližně pohybuje v rozmezí 3 % až 5 %, což v daném případě značí, že akcionáři společnosti získávají uspokojivý výnos z jimi poskytnutého kapitálu.

Rentabilita tržeb v roce 2007 zaznamenává pokles přibližně o 2 % oproti roku 2006 a vyjadřuje, že v daném roce 1 Kč tržeb přinesla 0,0499 Kč zisku. Tato skutečnost naznačuje, že vysokému nárůstu tržeb odpovídal neadekvátně malý nárůst zisku. Naopak nejvíce zisku přinesl rok 2006, a to ve výši 0,0677 Kč na 1 Kč tržeb.

Na základě **rentability dlouhodobě investovaného kapitálu** je patrné, že financování těmito dlouhodobými zdroji je pro společnost nejlepší. V roce 2006 byl zisk tvořen 17,29 % dlouhodobých zdrojů. V roce 2007 došlo k nárůstu na 18,24 % a v roce 2008 hodnota ukazatele zase mírně klesá, a to na konečnou hodnotu 16,31 %.

Skutečnost, že rentabilita ve většině případů v roce 2007 oproti roku 2006 roste, zachycuje graf (Graf 7). Je zde také patrný pokles rentability v roce 2008 oproti předchozímu roku.

Graf 7. Vývoj ukazatelů rentability za období 2006 až 2008



Zdroj: vlastní

8.6 Analýza likvidity

V rámci analýzy likvidity se setkáváme se třemi ukazateli, a to ukazatelem běžné, pohotové a okamžité likvidity. Nejlepší vypovídací schopnost má okamžitá likvidita, která zahrnuje krátkodobý finanční majetek. Krátkodobý finanční majetek je totiž tvořen peněžními prostředky, a tyto prostředky představují nejlíkvidnější aktiva.

Výpočet jednotlivých druhů likvidity zachycuje následující tabulka (Tab. 15).

Tab. 15. Ukazatelé likvidity

Položka rozvahy	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	57 683	74 899	79 354
Zásoby	28 209	30 807	40 052
Krátkodobé závazky	21 487	34 023	33 439
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	19 134	24 590	20 518
Běžná likvidita (11)	2,68	2,20	2,37
Pohotová likvidita (12)	1,37	1,30	1,18
Okamžitá likvidita (13)	0,89	0,72	0,61

Zdroj: vlastní

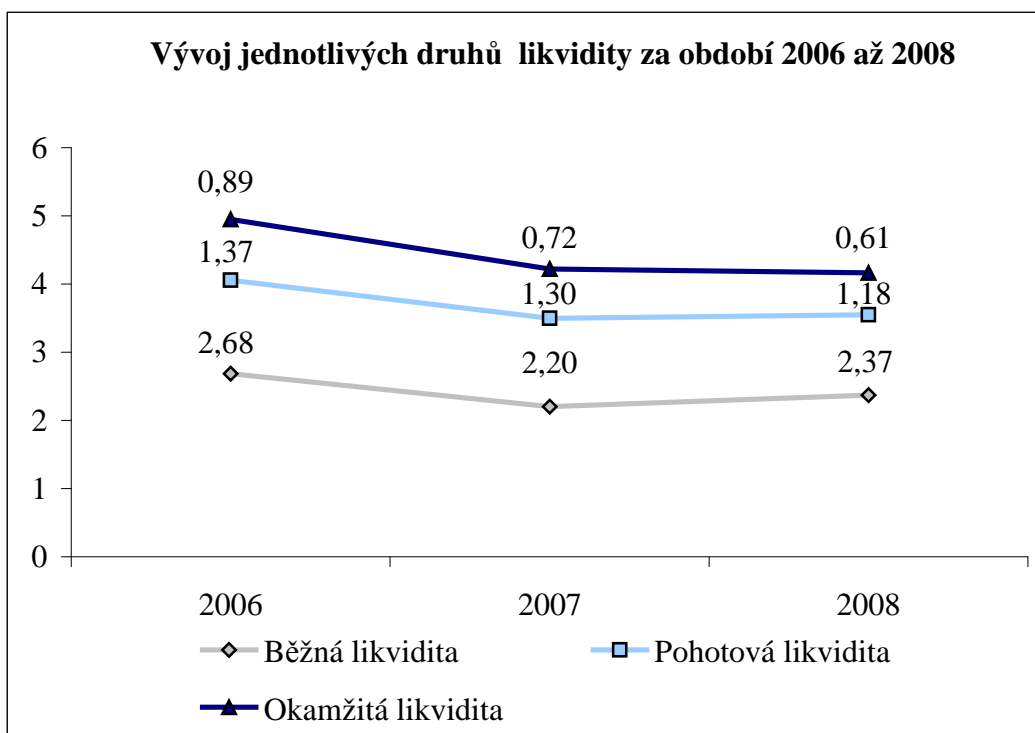
Na základě obecně doporučovaných hodnot by se měl ukazatel **běžné likvidity** pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 až 2,5. V roce 2007 a 2008 společnost dosahuje doporučovaných hodnot. V tomto případě jsou oběžná aktiva schopna pokrýt 2,20krát a 2,37krát krátkodobé závazky. V roce 2006 dochází k mírnému překročení horní hranice tohoto ukazatele, a to na konečnou hodnotu 2,68.

K lepšímu posouzení likvidity slouží ukazatel **pohotové likvidity**, který vylučuje zásoby jakožto nejméně likvidní aktiva. Společnost splňuje doporučované hodnoty, které by se měly pohybovat v rozmezí hodnot 1,0 až 1,5. Z vývoje daného ukazatele lze tedy usuzovat, že je společnost schopna dostát svým závazkům i bez prodeje zásob.

Naopak v rámci **okamžité likvidity** nedosahuje společnost doporučovaných hodnot ani v jednom roce. V roce 2006 je schopna z 89 % svých krátkodobých finančních prostředků pokrýt veškeré své krátkodobé závazky, v roce 2007 ze 72 % a v roce 2008 ze 61 %. I když má společnost vysoce zabezpečenou likviditu, tak neefektivně využívá své finanční prostředky, zbytečně zadržuje vysoké stavy těchto peněžních prostředků na svých účtech.

Dobrým signálem však je klesající tendence u okamžité likvidity, což je také patrné z následujícího grafu (Graf 8).

Graf 8. Vývoj jednotlivých druhů likvidity za období 2006 až 2008



Zdroj: vlastní

8.7 Analýza zadluženosti

Vývoj zadluženosti společnosti Synot Auto, a. s. ukazuje následující tabulka (Tab. 16). Celková zadluženost a koeficient samofinancování je vyjádřen v %.

Tab. 16. Ukazatelé zadluženosti

Položka z rozvahy a výsledovky	2006	2007	2008
Celková aktiva	106 004	124 969	142 346
Vlastní kapitál	75 175	82 431	90 759
Cizí zdroje	30 829	42 538	51 326
ZUD	14 234	16 293	17 717
Nákladové úroky	308	338	757
Celková zadluženost (14)	29,08	34,04	36,06
Koeficient samofinancování (15)	70,92	65,96	63,76
Míra zadluženosti (16)	0,41	0,52	0,57
Úrokové krytí (17)	46,21	48,20	23,40

Zdroj: vlastní

U **celkové zadluženosti** je zřetelný každoroční nárůst. V letech 2007 a 2008 dosahuje ukazatel celkové zadluženosti doporučených hodnot, které by se měly pohybovat v rozmezí 30 % až 60 %. V roce 2006 je celková zadluženost nejnižší a tudíž nedosahuje ani doporučených hodnot. Relativně nízké zadlužení společnosti Synot Auto a. s. je především spojeno s využíváním malého objemu cizích zdrojů.

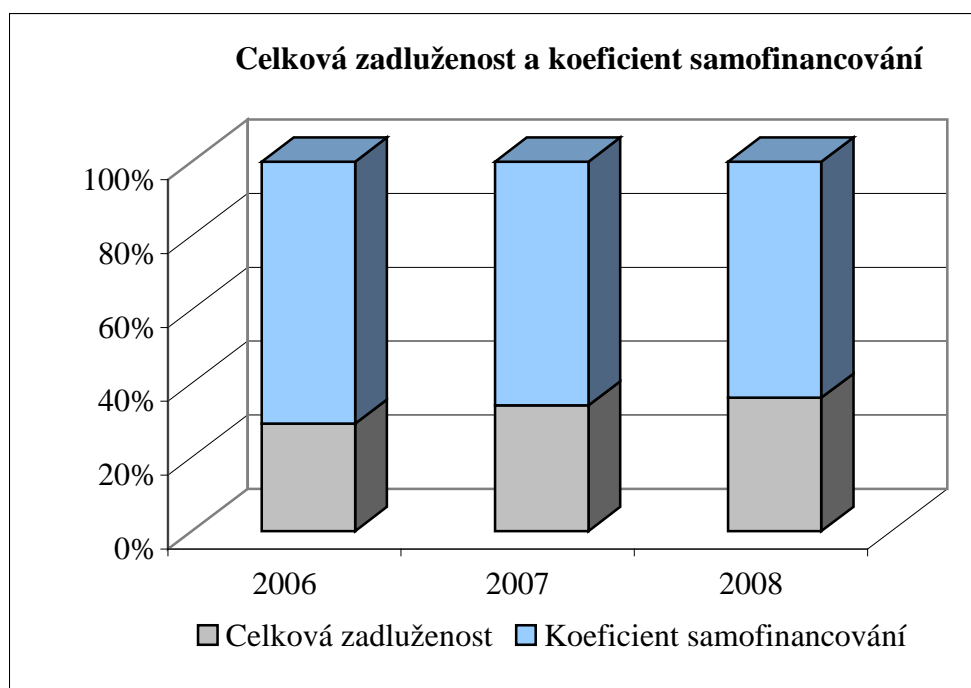
Největší zadlužení je patrné v roce 2008, kde dosahuje hodnoty 36,06 %, což je způsobeno zejména větším objemem přijatých úvěrů za účelem nákupu většího množství automobilů. Na nákup nových automobilů využívá společnost investiční úvěry, které poskytuje společnost UniCredit Leasing a v roce 2006 společnost Synot Auto a. s. také přijala bezúročný provozní úvěr od pana Iva Valetny (předseda představenstva).

Tyto přijaté úvěry eviduje ve formě jiných závazků v rámci dlouhodobých závazků. Za celé sledované období nepřijala společnost žádný bankovní úvěr.

Společnost využívá spíše vlastních zdrojů, než cizích zdrojů, jak je také patrné z **koeficientu samofinancování**. Ten vykazuje nejvyšší hodnotu v roce 2006. V dalších letech dochází k poklesu tohoto ukazatele v důsledku postupně se zvětšující se celkové zadluženosti.

V grafu (Graf 9) je zachycen vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování.

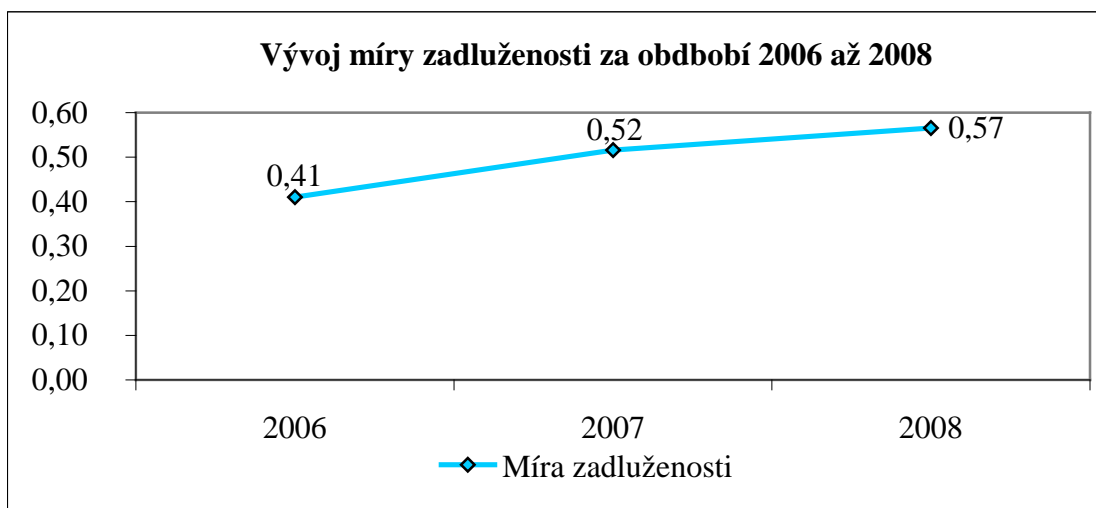
Graf 9. Celková zadluženost a koeficient samofinancování



Zdroj: vlastní

Míru zadluženosti zachycuje graf (Graf 10). Je patrné, že v roce 2008 dosahuje míra zadluženosti nejvyšší hodnoty, a to ve výši 0,57, což je způsobeno vyšším podílem závazků oproti předchozím obdobím. Za celé tři roky splňuje doporučenou hodnotu, která se pohybuje pod hranicí 1,0. V případě žádosti společnosti o bankovní úvěr by jí mělo být vyhověno.

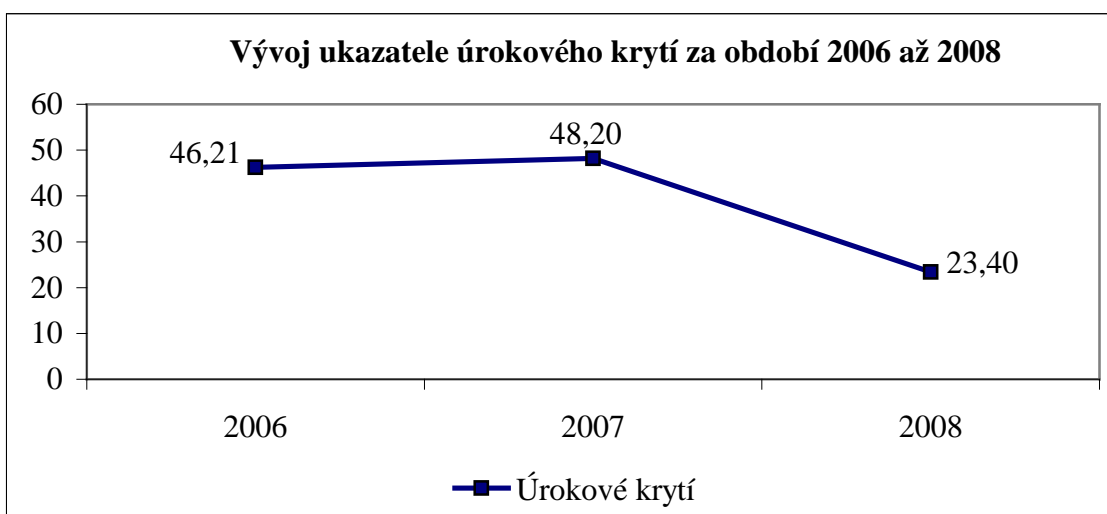
Graf 10. Vývoj míry zadluženosti za období 2006 až 2008



Zdroj: vlastní

Ukazatel úrokového krytí představuje za první dvě sledovaná období relativně vysoké hodnoty, jak ukazuje graf (Graf 11). Nejnižší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2008, což bylo způsobeno především nákladovými úroky, které v důsledku většího objemu cizích zdrojů, dosahovaly oproti předchozím rokům vyšších hodnot.

Graf 11. Vývoj ukazatele úrokového krytí za období 2006 až 2008



Zdroj: vlastní

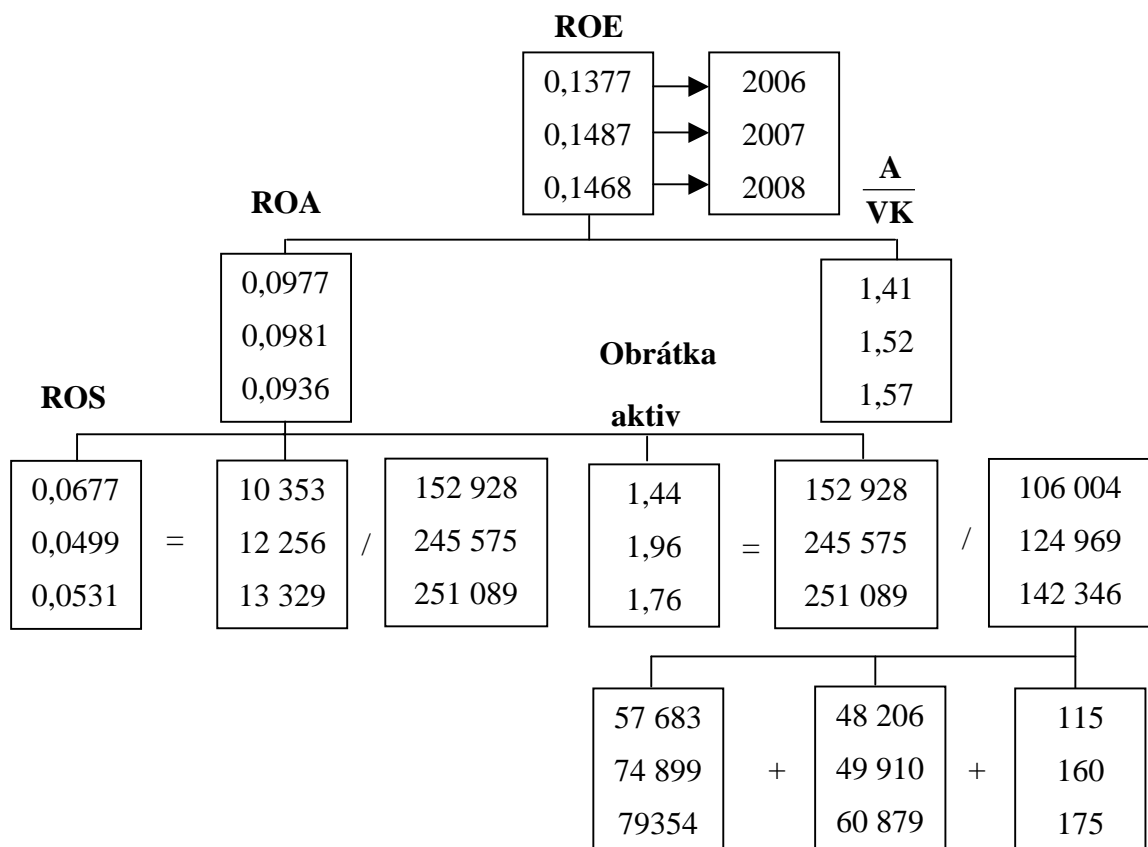
8.8 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Výpočet pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu zachycuje tabulka (Tab. 17) a následně také obrázek (Obr. 1).

Tab. 17. DuPontův rozklad ROE

Položka	2006	2007	2008
Čistý zisk	10 353	12 256	13 329
Vlastní kapitál	75 175	82 431	90 759
Tržby	152 928	245 575	251 089
Celková aktiva	106 004	124 969	142 346
Ziskovost tržeb (9)	0,0677	0,0499	0,0531
Obrat celkových aktiv (3)	1,4427	1,9651	1,7639
Finanční páka	1,4101	1,5160	1,5684
ROE (18)	0,1377	0,1487	0,1469

Zdroj: vlastní



Obr. 1. DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu

Z DuPontova rozkladu vyplývá, že ukazatel finanční páky dosahuje každý rok vyšších hodnot. Z tohoto vývoje se tak dá usuzovat, že firma každým rokem zvyšuje podíl cizích zdrojů, zejména pak v roce 2008, kdy tento ukazatel dosahuje hodnoty 1,57. Tím podporuje vyšší rentabilitu vlastního kapitálu, ale ve spojení s vyšším zadlužením také dochází ke snížení rentability tržeb, protože úroky, které společnost platí z cizích zdrojů, snižují zisk. V roce 2007 dochází k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu oproti roku 2006, kdy tento růst podpořila obrátka aktiv a naopak tento růst byl zamezen z větší části změnou ziskovosti tržeb. V roce 2008 dochází k mírnému poklesu rentability vlastního kapitálu. Tento pokles způsobil zejména obrát aktiv a naopak byl zbržděn změnou ziskovosti tržeb a růstem finanční páky v roce 2008 oproti roku 2007.

8.9 Altmanův model

Výpočet Altmanova modelu ukazuje tabulka (Tab. 18), kde je patrné, že společnost Synot Auto a. s. v roce 2006 dosahuje hodnoty 3,27. V roce 2007 se společnost dosáhla hodnoty 3,55 a v roce 2008 vykazuje hodnotu ve výši 3,25. Na základě obecně doporučovaných hodnot lze z vývoje společnosti Synot Auto a. s. usoudit, že je skutečně prosperující společností, jelikož zřetelně převyšuje horní hranici značící prosperující společnost.

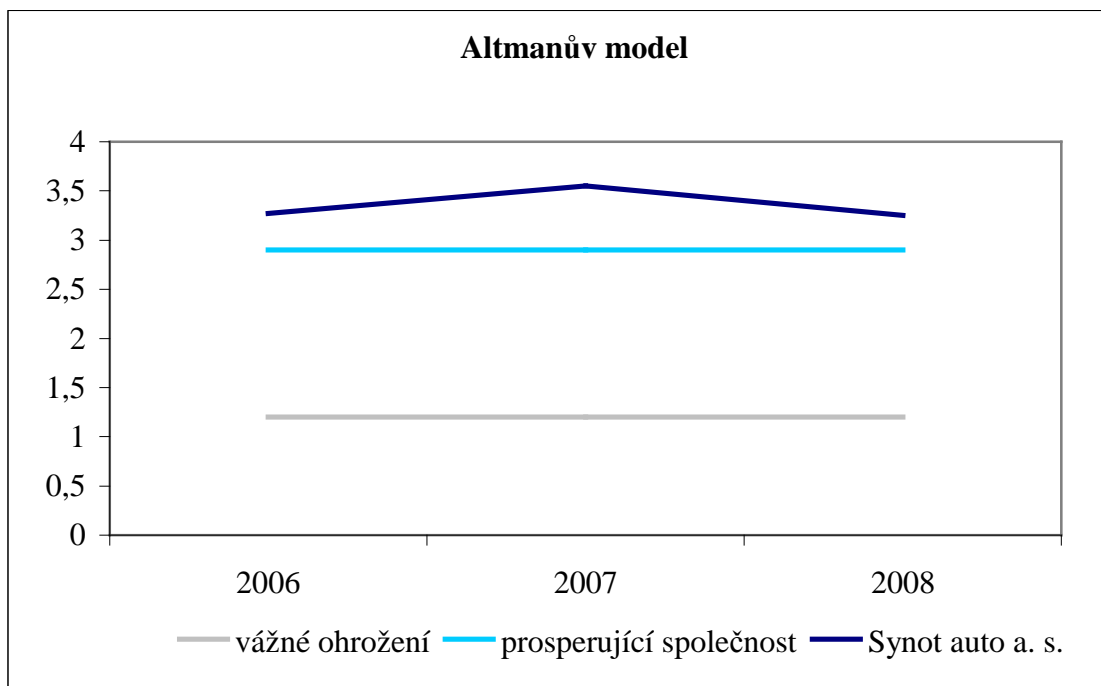
Tab. 18. Altmanův model

Položka	2006	2007	2008
EBIT	14 234	16 293	17 717
Ceková aktiva	106 004	124 969	142 346
Tržby	152 928	245 575	251 089
Kumulovaný zisk	7 863	14 601	22 317
Vlastní kapitál	75 175	82 431	90 759
Dluhy	28 625	40 909	51 326
ČPK	36 196	40 876	45 915
Za (19)	3,27	3,55	3,25

Zdroj: vlastní

Vývoj společnosti je zřejmý i z grafu (Graf 12), který ukazuje, že společnost se skutečně pohybuje nad přímkou značící prosperující společnost. Mezi přímkou vážného ohrožení a přímkou prosperující společnosti se nachází tzv. šedá zóna, kde by byl nutný podrobnější rozbor společnosti. Z vývoje společnosti Synot Auto a. s. lze usoudit, že jí případný bankrot nehrozí.

Graf 12. Altmanův model



Zdroj: vlastní

ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem se zaměřila na vypracování finanční analýzy ve společnosti Synot Auto a. s.. Hlavním cílem této práce bylo zejména posouzení finanční situace ve společnosti a navrnutí možných opatření, která by mohla společnosti napomoci zlepšit její hospodaření.

Práce byla rozdělena do dvou částí, a to části teoretické a části analytické. V teoretické části jsem se zabývala samotným popisem finanční analýzy a v analytické části jsem na základě vybraných finančních ukazatelů provedla finanční analýzu společnosti Synot Auto a. s. za období roku 2006 až 2008. Pro vypracování analytické části mi jako podklady sloužily zejména účetní výkazy, a to rozvaha a výkaz zisku a ztrát za všechna sledovaná období.

Analýza aktivity ukazuje relativně přijatelné výsledky. Velice pozitivní pro společnost je, že má dobu obratu závazků delší než dobu obratu pohledávek. Podle mého názoru však společnost, zejména v posledním sledovaném období, vykazuje velmi vysoké zásoby, což pro ni představuje nevyužitý kapitál. K částečnému snížení počtu těchto zásoby by mohlo sloužit opatření, kdy určité druhy náhradních dílů by společnost zajišťovala pouze na základě předchozí závazné objednávky od klientů, kteří by mohli dopředu platit určitou zálohu. Tím by zajisté došlo ke snížení počtu těchto zásob na skladě.

Vysoký stav zásob se projevil především ve snížení obratu těchto zásob spolu se zvýšením jejich doby obratu. Tento fakt také naznačuje překapitalizování společnosti. I když společnost vykazuje stabilitu a disponuje dostatečně vysokým vlastním kapitálem, odráží se to v nižší výnosnosti tohoto kapitálu. Z těchto důvodů by společnost mohla využívat více cizích zdrojů. Vyžívání většího objemu cizích zdrojů je také spjato s analýzou zadluženosti, v níž je patrné, že společnost dosahuje relativně nízkého zadlužení.

Nízká zadluženost má také vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Proto bych společnosti doporučila, aby skutečně více využívala cizích zdrojů, které by napomohly tuto rentabilitu zvýšit. Pokud bude disponovat jejich větším objemem a bude je efektivně využívat (např. větší objem bankovních úvěrů vhodně použije k investicím na rozšíření své činnosti), budou ji přinášet patřičný zisk a její kapitálová struktura bude optimálnější. Dále úroky, které z těchto zdrojů bude platit, sníží v konečném důsledku její daňovou povinnost a protože společnost Synot Auto a. s. za všechna sledovaná období dosahuje zisku, mohla by tato skutečnost pro ni být dalším efektivním přínosem.

Na základě analýzy likvidity dosahuje společnost žádoucích výsledků. Výjimku však tvoří pohotová likvidita, která vykazuje nadprůměrné hodnoty. Vysokou hodnotu tohoto ukazatele způsobil zejména nadměrný objem peněžních prostředků, ve kterých je zbytečně umrtven kapitál. Proto by společnost měla zvážit, zda-li tyto peněžní prostředky nemůže někam krátkodobě investovat a získat tak určité úrokové výnosy. Doporučila bych ji např. využít možnosti investování těchto prostředků do bezpečných krátkodobých kapitálových úložek, jejichž výnos pak bude nezanedbatelným finančním přínosem pro společnost.

Podle Altmanova modelu je patrné, že společnost Synot Auto a. s. je prosperující společností a případný bankrot jí nehrozí. Ve většině analyzovaných oblastech společnost skutečně dosahuje uspokojivého vývoje .

Příchod světové hospodářské krize, která se v České republice začala projevovat koncem roku 2008, nijak významně neovlivnil výsledky společnosti za sledovaná období. Podle mého názoru klienti společnosti Synot Auto a. s. jsou natolik stabilní a perspektivní, že většina z nich případnou hospodářskou krizi nepocítí a tím pádem to nijak významně nezasáhne ani samotnou společnost.

Domnívám se, že ve výhledu bude pro společnost přínosem i novela zákona o dani z přidané hodnoty, kdy podnikatelé (plátcí daně) mohou od dubna 2009 využít možnosti odpočtu této daně na vstupu. Je proto důležité na tyto skutečnosti upozorňovat ve svých propagačních materiálech, nadále poskytovat zákazníkům a potenciálním klientům zajímavé předváděcí akce, které jsou zajisté výbornou marketingovou strategií.

Podle mého názoru má společnost Synot Auto a. s. velmi dobré předpoklady zůstat i nadále prosperující společností a silným subjektem mezi prodejci luxusních automobilů ve Zlínském kraji. Je však zapotřebí zamyslet se nad navrhovanou možností využívání většího objemu cizích zdrojů a tím o optimalizaci své kapitálové struktury. Také by se společnost mohla pokusit o efektivnější využívání krátkodobých peněžních prostředků.

Díky této bakalářské práci jsem získala řadu zajímavých informací a zkušeností o fungování společnosti Synot Auto a. s. a také jsem mohla uplatnit své získané teoretické znalosti v praxi. Doufám, že mnou zjištěné skutečnosti a návrhy poskytnou vedení společnosti Synot Auto a. s. nové informace pro možné zlepšení jejího řízení.

RESUMÉ

My bachelor thesis is focused on a financial analysis. The financial analysis was made in Synot Auto a. s. company during the period of three years - from 2006 to 2008. The main aim of this thesis is to appraise the financial situation of the company and propose some measures to the company which could help to improve the company performance.

This thesis is made up of two parts - the theoretical and the analytical part. The theoretical part is composed of a description of the financial analysis. This part includes some characteristic parts of a typical financial analysis, then the users of the financial analysis, the methods which are used in financial analyses, ratio of the financial analysis and also the methods of evaluation of the financial ratio.

The analytical part starts with a simple description of the company. This part also includes horizontal and vertical analyses of financial statements, an analysis of differential ratios, an analysis of profitability ratios, an analysis of liquidity ratios and also an analysis of the company indebtedness. One part of the analytical part is also Du Pont's diagrams and Altman's model.

When putting together this part I drew from the company's financial statements (the balance sheet and the profit and loss statement) during the period from 2006 to 2008.

The findings are compared with the suggested numeric data. For interpretation of the results there are used tables and I also used graphs to clarify these facts.

At the end of my bachelor thesis appreciation of the financial situation in company is done. Then there are recommended some measures to improve the company performance. Thanks to this thesis I was able to use my theoretical knowledge in practice and I got very important information about the company functions. It was very beneficial for me. I hope that this thesis will provide useful information for the company.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VALACH, Josef a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, s. r. o. 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [2] VRÁNOVÁ, Šárka. *Finanční analýza*. Zlín : Obchodní akademie T. Bati a Vyšší odborná škola ekonomická Zlín, 2008. 56 s.
- [3] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha : Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [4] *Uživatelé finanční analýzy* [online]. [cit. 2009-10-19]. Dostupný z WWW: <<http://www.atlantispc.cz/fateorie.html>>.
- [5] ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Finanční analýza a plánování*. [online]. [cit. 2009-10-19]. Dostupný z WWW: <<https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/index.pl?cast=75>>.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [7] BLAHA, Zdenek S., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha : MANAGEMENT PRESS, Riniger ČR, a. s. 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [8] PAVELKOVÁ, Drahomíra, KNÁPKOVÁ, Adriana. *Podnikové finance. Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [9] MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha : GRADA Publishing, a. s. 2006. 156 s. ISBN 80-247-1557-9.
- [10] *Techniky a metody finanční analýzy*. [online]. [cit. 2009-11-10]. Dostupný z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/zakladni-oblasti-financni-analyzy/1000465/53421>>.
- [11] STROUAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1. vyd. Brno : Computer Press, a. s. 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [12] VOSOBA, Pavel a kolektiv. *Řízení firemních financí*. 1. vyd. Praha : EKOPRESS, s. r. o. 1998. 214 s. ISBN 80-86119-05-X.
- [13] *Profil holdingu*. [online]. [cit. 2009-11-15]. Dostupný z WWW: <<http://www.synot.cz/profil.html>>.

[14] Výroční zpráva společnosti Synot Auto a. s. za rok 2008

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
EBIT	Earnings before Deprecation, Interest and Taxes (Zisk před odečtením úroků a daní)
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
EAT	Earnings after Taxes (Čistý zisk)
ROS	Rentabilita tržeb
ROCE	Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
Za	Altmanův index
VK	Vlastní kapitál
A	Aktiva
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
SZ	Sociální zabezpečení
ZP	Zdravotní pojištění
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
ZC	Zůstatková cena
OP	Opravné položky
N	Náklady

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu	54
---	----

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Zjednodušená rozvaha – aktiva	32
Tab. 2. Zjednodušená rozvaha – pasiva	33
Tab. 3. Horizontální analýza – aktiva	34
Tab. 4. Horizontální analýza – pasiva	36
Tab. 5. Vertikální analýza rozvahy (v %) – aktiva	37
Tab. 6. Vertikální analýza rozvahy (v %) – pasiva	39
Tab. 7. Horizontální analýza VZZ	40
Tab. 8. Vertikální analýza VZZ (v %) – výnosy	42
Tab. 9. Vertikální analýza VZZ (v %) – náklady	43
Tab. 10. Výsledek hospodaření	44
Tab. 11. Čistý pracovní kapitál	45
Tab. 12. Ukazatelé aktivity	46
Tab. 13. Ukazatelé rentability (v %)	48
Tab. 14. Různé kategorie zisku	48
Tab. 15. Ukazatelé likvidity	50
Tab. 16. Ukazatelé zadluženosti	51
Tab. 17. DuPontův rozklad ROE	54
Tab. 18. Altmanův model	55

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1. Podíl vybraných druhů aktiv na celkových aktivech.....	38
Graf 2. Podíl vybraných druhů pasiv na celkových pasivech.....	39
Graf 3. Podíl jednotlivých druhů výnosů na celkových výnosech	43
Graf 4. Vývoj jednotlivých druhů výsledků hospodaření.....	44
Graf 5. Čistý pracovní kapitál.....	45
Graf 6. Vývoj ukazatelů aktivity za období 2006 až 2008	47
Graf 7. Vývoj ukazatelů rentability za období 2006 až 2008	49
Graf 8. Vývoj jednotlivých druhů likvidity za období 2006 až 2008.....	51
Graf 9. Celková zadluženost a koeficient samofinancování.....	52
Graf 10. Vývoj míry zadluženosti za období 2006 až 2008	53
Graf 11. Vývoj ukazatele úrokového krytí za období 2006 až 2008	53
Graf 12. Altmanův model	56

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha společnosti Synot Auto a. s. za období 2006 až 2008
- P II Výkaz zisku a ztráty společnosti Synot Auto a. s. za období 2006 až 2008

**PŘÍLOHA PI: ROZVAHA SPOLEČNOSTI SYNOT AUTO A. S.
ZA OBDOBÍ 2006 AŽ 2008**

POLOŽKA ROZVAHY	2 006	2 007	2 008
AKTIVA CELKEM	106 004	124 969	142 346
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
Dlouhodobý majetek	48 206	49 910	62 816
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	1 439
Zřizovací výdaje	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
Software	0	0	1 439
Ocenitelná práva	0	0	0
Goodwill	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	47 707	49 411	60 879
Pozemky	8 011	8 011	8 011
Stavby	31 600	30 641	29 658
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	8 096	10 759	23 193
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	17
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	499	499	498
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	499	499	498
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	57 683	74 899	79 354
Zásoby	28 209	30 807	40 052
Materiál	127	80	40
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
Výrobky	0	0	0
Zvířata	0	0	0
Zboží	28 082	30 727	40 012
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	24	24	24
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0

Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	24	24	24
Dohadné účty aktivní	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	10 316	19 478	18 760
Pohledávky z obchodních vztahů	3 312	12 120	12 344
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	2 575	890	562
Krátkodobé poskytnuté zálohy	138	355	545
Dohadné účty aktivní	4 139	6 089	5 245
Jiné pohledávky	152	24	64
Krátkodobý finanční majetek	19 134	24 590	20 518
Peníze	110	122	310
Účty v bankách	19 024	24 468	20 208
Krátkodobý cenné papíry a podíly	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
Časové rozlišení	115	160	176
Náklady příštích období	115	160	176
Komplexní náklady příštích období	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0
PASIVA CELKEM	106 004	124 969	142 346
Vlastní kapitál	75 175	82 431	90 759
Základní kapitál	66 400	66 400	66 400
Základní kapitál	66 400	66 400	66 400
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0
Emisní ážio	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	912	1 430	2 042
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	912	1 430	2 042
Statutární a ostatní fondy	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	-2 490	2 345	8 988
Nerozdělený zisk minulých let	0	2 345	8 988
Neuhrazená ztráta minulých let	-2 490	0	0

Výsledek hospodaření běžného účetního období	10 353	12 256	13 329
Cizí zdroje	30 829	42 538	51 326
Rezervy	2 204	1 629	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2 204	1 629	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	7 138	6 886	17 887
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0
Jiné závazky	5 220	5 068	16 022
Odložený daňový závazek	1 918	1 818	1 865
Krátkodobé závazky	21 487	34 023	33 439
Závazky z obchodních vztahů	16 357	23 652	24 383
Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	5 000	5 000
Závazky - podstatný vliv	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	350	531	512
Závazky ze sociální zabezpečení a zdravotního pojištění	227	359	325
Stát - daňové závazky a dotace	2 167	1 080	85
Krátkodobé přijaté zálohy	1 876	2 890	2 012
Vydané dluhopisy	0	0	0
Dohadné účty pasivní	126	338	808
Jiné závazky	384	173	314
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	261
Výdaje příštích období	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	261

**PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI SYNOT
AUTO A. S. ZA OBDOBÍ 2006 AŽ 2008**

Text	2 006	2 007	2 008
Tržby za prodej zboží	131 684	231 688	232 549
Náklady vynaložené na prodané zboží	115 103	210 001	207 729
Obchodní marže	16 581	21 687	24 820
Výkony	8 910	12 072	16 475
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8 896	12 042	16 354
Aktivace	14	30	121
Výkonová spotřeba	5 704	9 449	12 241
Spotřeba materiálu a energie	1 756	2 246	3 296
Služby	3 948	7 023	8 945
Přidaná hodnota	19 787	24 310	29 054
Osobní náklady	8 025	10 242	11 175
Mzdové náklady	5 721	7 227	7 964
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	168	185	199
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 974	2 516	2 790
Sociální náklady	162	314	222
Daně a poplatky	403	100	100
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 955	6 861	9 774
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	12 334	1 815	2 065
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	12 334	1 815	2 065
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	6 172	1 076	1 470
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	6 172	1 076	1 470
Prodaný materiál	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provoní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1 359	-648	-1 649
Ostatní provozní výnosy	4 184	9 546	10 369
Ostatní provozní náklady	62	190	1 227
Převod provozních výnosů	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	15 329	17 850	19 391
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podsátným vlivem	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
Výnosy zkrátkodobého finančního majetku	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
Výnosové úroky	25	69	40
Nákladové úroky	308	338	757
Ostatní finanční výnosy	207	13	84
Ostatní finanční náklady	1 327	1 639	1 804
Převod finančních výnosů	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-1 403	-1 895	-2 437
Daň z příjmů za běžnou činnost	3 573	3 699	3 631
splatná	3 346	3 799	3 585
odložená	227	-100	46
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10 353	12 256	13 323
Mimořádné výnosy	0	0	6
Mimořádné náklady	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	6
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	10 353	12 256	13 329
Výsledek hospodaření před zdaněním	13 926	15 955	16 960