

Finanční analýza společnosti OXALIS, spol. s r.o.

DOLEŽELOVÁ PETRA

Bakalářská práce
2012



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta logistiky a krizového řízení

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta logistiky a krizového řízení

Ústav logistiky

akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: Petra DOLEŽELOVÁ

Osobní číslo: L09922

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Logistika a management

Téma práce: Finanční analýza společnosti OXALIS, spol. s r. o.

Zásady pro vypracování:

- 1. Teoretické pojednání k problematice finanční analýzy.**
- 2. Návrh vhodné metodiky k naplnění cíle bakalářské práce.**
- 3. Finanční analýza daného podniku na základě rozboru účetních výkazů za sledovaná období. Vymezení problematických oblastí.**
- 4. Návrh opatření pro zlepšení stavu podniku v problematických oblastech. Zhodnocení naplnění cíle a přínosu práce.**

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

[1] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[2] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

[3] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

Další odborná literatura dle doporučení vedoucího bakalářské práce.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. et Ing. Jiří Konečný, Ph.D.

Ústav ekonomie

Datum zadání bakalářské práce:

15. prosince 2011

Termín odevzdání bakalářské práce:

11. května 2012

V Uherském Hradišti dne 23. února 2012



prof. Ing. Josef Polášek, Ph.D.
děkan



doc. Ing. Jaroslav Rašner, CSc.
ředitel ústavu

Prohlašuji, že

- 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 předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v archivu Fakulty logistiky a krizového řízení Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že 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 předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít 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);
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na bakalářské práci pracoval/a samostatně a použitou literaturu jsem citoval/a. V případě publikace výsledků budu uveden/a jako spoluautor/ka;
- že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

V Uherském Hradišti dne *11.5.2012*

Polešilova Petra
podpis studenta/ky

ABSTRAKT

Bakalářská práce na téma „*Finanční analýza společnosti OXALIS, spol. s r.o.*“ je zaměřena na celkové zhodnocení finanční situace firmy pomocí finanční analýzy. Bakalářská práce se skládá z teoretické a praktické části. Teoretická část se zabývá obecně finanční analýzou a jejími metodami, která je zpracovaná na základě literární rešerše. V praktické části je představena společnost OXALIS, spol. s r.o. a dále následuje samotné provedení finanční analýzy v letech 2006 – 2010 a na závěr jsou navržena opatření na zlepšení stavu podniku a zhodnocení naplnění cíle a přínosu práce.

Klíčová slova:

Finanční analýza, absolutní ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele.

ABSTRACT

The bachelor thesis on „*Financial Analysis of OXALIS, Ltd.*“ is focused on the total assessment of the financial situation of the company through financial analysis. The bachelor thesis consists of theoretical and practical parts. The theoretical part deals with general financial analysis and its method, which is prepared on the basis of scientific literature. The practical part has been introduced by OXALIS, Ltd., and followed by actual implementation of the financial analysis in the years 2006 – 2010 and finally are designed to improve measures the status and appreciation of the goal of the work and contribution.

Keywords:

Financial analysis, absolute indicators, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, ratio indicators.

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat panu Ing. et Ing. Jiřímu Konečnému, Ph. D. za jeho ochotu a vstřícnost, za odborné vedení, průběžné sledování a poskytování cenných a užitečných rad při zpracovávání bakalářské práce.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské/diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	12
1.1 PODSTATA A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.3 ZDROJE VSTUPNÍCH DAT PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
1.3.1 Rozvaha.....	16
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	19
1.3.3 Cash flow	20
1.3.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů	20
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	21
1.5 POSTUP PŘI FINANČNÍ ANALÝZE	23
2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	25
2.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE	26
2.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	26
2.3 POMĚROVÉ UKAZATELE	27
2.3.1 Ukazatele zadluženosti.....	27
2.3.2 Ukazatele likvidity	30
2.3.3 Ukazatele rentability	32
2.3.4 Ukazatele aktivity.....	34
2.4 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	36
3 SWOT ANALÝZA	39
3.1 SILNÉ STRÁNKY	39
3.2 SLABÉ STRÁNKY	40
3.3 PŘÍLEŽITOSTI.....	40
3.4 HROZBY	41
II PRAKTICKÁ ČÁST	42
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.	43
4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O SPOLEČNOSTI	43
4.2 PROFIL A PŘEDMĚT SPOLEČNOSTI.....	43
4.3 HISTORIE SPOLEČNOSTI	44
4.4 SWOT ANALÝZA	44
4.5 HLAVNÍ EKONOMICKÉ UKAZATELE	46
5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.	48
5.1 VÝVOJ FINANČNÍ SITUACE.....	48
5.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	58
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	60
5.3.1 Ukazatele rentability	60
5.3.2 Ukazatele aktivity.....	62
5.3.3 Ukazatele zadluženosti.....	65
5.3.4 Ukazatele likvidity	66

6	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.....	69
7	NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.....	71
	ZÁVĚR	72
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	74
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	76
	SEZNAM OBRÁZKŮ	78
	SEZNAM TABULEK.....	79

ÚVOD

V posledních letech je nejčastějším tématem k řešení finanční analýza, která umí dobře a rychle informovat její uživatele, kterými jsou: investoři, obchodní partneři, manažeři, banky, jiní věřitelé, stát a jeho orgány, o tom, zda firma dobře vede nejen svou obchodní stránku, ale také i finanční stránku, která je pro firmu velmi významná.

Nejdůležitější pro firmu je rychle uspět na rostoucím a měnícím se trhu, což vede k přizpůsobení se novým podmínkám, které jsou ovlivněny politickými a ekonomickými změnami. Mezi konkurencí je úspěšnost firmy velmi důležitá, proto je zapotřebí rychlá reakce na nové podmínky, dále vytvořit si náskok oproti ostatním podnikům a vybudovat si ochrannou hranici proti rizikům, spojených s nepříznivým vývojem v rámci celé ekonomiky a tím dosáhnout stanovených cílů.

Oblast, kterou představuje finanční analýza je významnou součástí soustavy podnikového řízení. Řízení podniku spočívá v kvalitním rozhodování, které hlavně záleží na informacích, které jsou k dispozici ve vhodném zpracování. Úkolem podniku je získávat a zpracovávat informace pro rozhodovací proces a přispívat ke sladění opatření v jednotlivých úsecích podniku. Činnost podniku je úzce spojena s účetnictvím, zejména finančním účetnictvím, kde je uložena celá řada potřebných informací. Účetnictví poskytuje údaje v podobě absolutních veličin uváděných za určité období.

Obsahem finanční analýzy je celá řada metod, pomocí kterých můžeme vyhodnotit finanční zdraví podniku. Pro získávání bankovních úvěrů nebo jiných finančních zdrojů k zajištění chodu podniku, je dobré si zvolit vhodné ukazatele finanční analýzy, které často tvoří součást hodnocení firmy a dávají také možnost srovnání s konkurenčními podniky.

Vedení podniku poskytuje zpětnou vazbu pro analýzu a rozšiřuje tak jejich sdělovací schopnost, umožňuje vyhodnotit dopady předešlých rozhodnutí a současně dává užitečný přehled o budoucím vývoji firmy. Výsledky finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření firmy, o finanční situaci podniku a přijmout různá rozhodnutí, např. plánování investic. Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit současnou finanční situaci dané firmy, ale jejím úkolem není jen odhalit silné a slabé stránky firmy, ale pomáhá i odhalit možné poruchy ve finančním řízení firmy.

Cílem této bakalářské práce je vyjádřit komplexní finanční situaci firmy OXALIS, spol. s r.o. a následně doporučit vylepšení do budoucna. Práce se skládá ze dvou částí. První část je zaměřena na finanční analýzu, která vychází z teoretických poznatků odborné literatury. Druhá část je orientovaná na praktickou oblast, která se zaměřuje na samotnou analýzu společnosti OXALIS, spol. s r.o. a obsahuje základní informace o firmě, její historii a cílech společnosti. Praktická část dále zahrnuje SWOT analýzu a charakteristiku produktů a jejich služeb.

Závěr bakalářské práce zahrnuje souhrn všech základních informací, vyplývajících z analýz, dále vyhodnocení současného stavu dané společnosti a vývoj dané společnosti do budoucna. Jsem přesvědčená, že tato práce splní své poslání a pro společnost OXALIS, spol. s r.o. bude mít podstatný přínos.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

V současné době se stále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám i ve firmách, jež jsou součástí tohoto prostředí. Úspěšná firma se neobejde bez rozboru finanční situace firmy. Nejpoužívanější rozborovou metodou jsou finanční ukazatele, se kterými pracujeme v rámci finanční analýzy při vyhodnocování úspěšnosti podnikové strategie v návaznosti na ekonomické prostředí. [10]

Existuje celá řada definic finanční analýzy:

Petra Růčková uvádí: „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.*“ [10]

Pavel Štohl dodává: „*Finanční analýza je činnost, při které se hodnotí podnik z hlediska jeho ekonomického zdraví, identifikuje slabé stránky, které by mohly v budoucnu působit menší či větší problémy a naopak stanoví jeho silné stránky, o které by mohl v budoucnu opírat svou činnost.*“ [13]

Adriana Knápková a Drahomíra Pavelková formulují pojem finanční analýza následovně: „*Finanční analýza slouží ke kompletnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.*“ [7]

Rolf Grünwald a Jaroslava Holečková se vyjadřují k pojmu finanční analýza takto: „*Standardní finanční analýza poskytuje hrubý obraz o finanční situaci, který je možno ještě doladit podle podrobnějších informací z účetní závěrky, přílohy k účetní závěrce a z výroční zprávy.*“ [4]

1.1 Podstata a cíle finanční analýzy

Hlavním úkolem finanční analýzy je neustále vyhodnocovat ekonomickou situaci podniku, její vývoj a příčiny jejího stavu. Dále posuzovat vyhlídky na finanční situaci v budoucnosti, připravit podklady pro opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku a k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. [12]

Finanční analýza je součástí finančního řízení, neboť působí jako zpětná informace o tom, jak podnik dosahuje základního cíle svého podnikání při správném řízení podniku. Kvalitní řízení podniku potřebuje kvalitní informace a výsledky finanční analýzy jsou jednou ze skupin potřebných informací pro vedení podniku. Průběžná znalost finanční situace firmy dává možnost manažerům, učinit správná rozhodnutí při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku apod. Manažeři využívají finanční analýzu pro krátkodobé a především pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Finanční analýza zahrnuje celou řadu metod přispívajících k řešení nejrůznějších rozhodovacích úloh. Slouží nám k analýze finančního postavení podniku a posouzení finanční pozice podniku, ale můžeme ji využít např. k rozhodování o investičních záměrech, o financování DM, při sestavování finančního plánu apod. Finanční analýza by měla být také nedílnou součástí řízení výkonnosti podniku orientovaného na hodnotové řízení. [7]

Finanční analýza umožňuje včas rozpoznat blížící se výrobní, odbytovou nebo finanční krizi, stanovit úroveň finančního zdraví podniku, zkvalitnit rozhodovací procesy řízení. [12]

Finanční analýza je východiskem rozhodovacího procesu, který reaguje na silné a slabé stránky finanční situace, hledá se nejúčinnější řešení v oblasti finančních zdrojů a užití a formuluje finanční cíle a prostředky pro příští období ve finančním plánu, který je nutným vyústěním každého podnikatelského záměru. [10]

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza dává kompletní přehled o finanční situaci podniku, dále poskytuje data, která jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, především managementu podniku, ale také mnoha dalších subjektů s určitými specifickými zájmy. Dané subjekty můžeme rozdělit na externí a interní uživatele. [7]

a) **externí uživatelé:** vycházejí z veřejně dostupných finančních a účetních informací.

Patří mezi ně:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (dodavatelé a odběratelé),

- stát a jeho orgány,
- konkurenti. [4]

b) **interní uživatelé:** se zabývají rozbořem hospodařeni podniku, při kterém mají k dispozici všechny údaje finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky, plánu apod. Management podniku má k dispozici mnohem podrobnější spektrum finančních informací. Uživateli jsou především:

- manažeři,
- zaměstnanci. [4]

Investoři (akcionáři) - jsou primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku, kteří poskytují podniku kapitál. Investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jelikož vlastní akcie. Zajímají se o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, na kterém závisí výše jejich dividend. [3]

Manažeři – mají podstatnou volnost jednání při dispozici s majetkem podniku. Pro dlouhodobé a operativní finanční řízení podniku využívají informace z finančního účetnictví. Tyto informace poskytují zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury a způsobů jejího financování, při rozdělování disponibilního zisku, apod. [4]

Obchodní partneři – rozlišujeme dodavatele a odběratele. Dodavatelé se zaměřují hlavně likviditu podniku, jeho solventnost a krátkodobou prosperitu. Odběratelé se zajímají o finanční situaci dodavatele především při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží dodavatele, neměli problémy s vlastním zajištěním výroby. Pro odběratele je důležitá jistota, že podnik dodavatele bude schopen dostát svým závazkům. [4]

Konkurenti – se zabývají finančními informacemi shodných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření. [4]

Zaměstnanci – se orientují především na prosperitu, hospodářskou a finanční stabilitu svého podniku. Obvykle jsou motivovány hospodářskými výsledky jako řídicí pracovníci a zajímají se hlavně o jistotu zaměstnání a o mzdové a sociální perspektivy. [4]

Banky a jiní věřitelé – žádají veškeré informace o finančním stavu případného dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů (např. pokud podnik překročí hranici zadluženosti, zvýší úrokovou sazbu). [3]

Stát a jeho orgány – zajímají se o finančně-účetní data z několika důvodů, např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry, atd.) podnikům, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Požadují údaje pro formulování hospodářské politiky státu. [4]

1.3 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu

Pro úspěšnou finanční analýzu je důležitá kvalita informací, která závisí na použitých vstupních informacích. Data pro finanční analýzu můžeme získávat z různých finančních i nefinančních zdrojů. Finanční zdroje zahrnují především informace z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, od finančních analytiků a manažerů podniku a z výročních zpráv. Nefinanční zdroje můžeme rozdělit na kvantifikované a nekvantifikované. Do kvantifikovaných informací patří: ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (např. produkce, poptávka, odbyt, ...), rozbor budoucího vývoje techniky a technologie. Nekvantifikované informace jsou informace ze zpráv vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy. [4]

Základním zdrojem dat pro potřeby finanční analýzy jsou účetní výkazy podniku, mezi které patří – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Důležité informace můžeme také získat z výročních zpráv. Tyto výkazy zachycují pohyb podnikových financí a majetku ve všech formách a fázích podnikové činnosti. Informace můžeme získat i od vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky nebo odbytu. [7]

Při sestavování účetních výkazů se účetní jednotky řídí podle těchto základních právních norem:

- **Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb.**, určuje základní povinnost všech podnikatelů vést UCE v rozsahu a způsobem stanoveným zvláštním zákonem.
- **Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví**, upravuje rozsah vedení UCE, účetní doklady, účetní zápisy a účetní knihy, účetní závěrku, způsoby oceňování, inventarizaci majetku a závazků a systém úschovy účetních záznamů.
- **Prováděcí vyhláška MF ČR č. 500/2002 Sb.**, je dalším významným materiálem, podle kterého se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.
- MF ČR dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví vydalo **České účetní standardy**, jejímž cílem je podrobnější popis účetních metod a stanovení postupu účtování v konkrétních případech nebo pro specifické skupiny majetku.
- **Vnitřní směrnice k vedení účetnictví** jsou úzce spjaty s výše uvedenými zákony a právními předpisy, ale jsou plně v režii účetních jednotek, tzn., že si samostatně stanovují pravidla, postupy a metody, které budou v účetnictví využívat. [7]

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je základním zdrojem informací o celkové struktuře majetku účetní jednotky (firmy), který zahrnuje stav majetku (aktiva) a zdroje jeho financování (pasiva), sestavuje se zpravidla k určitému datu, respektive k poslednímu dni účetního období (rok, čtvrtletí, pololetí, měsíc). [10]

Tab. 1. Struktura rozvahy [7]

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. I.	Základní kapitál
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. II.	Kapitálové fondy
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. III.	Rezervní fondy, ...
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	A. IV.	VH minulých let
		A. V.	VH běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Aktiva

Představují podrobnou strukturu majetku podniku. Z hlediska likvidnosti majetku členíme aktiva na dlouhodobý majetek (nejméně likvidní položka) a krátkodobý majetek (nejlikvidnější položka). Při zpracovávání jednotlivých položek rozvahy je dobré, prostudovat si vyhlášku č. 500/2002 Sb., která popisuje jednotlivé položky rozvahy. [7]

Dlouhodobý majetek je prostředek dlouhodobé postupné spotřeby, který se spotřebovává prostřednictvím odpisů. Jedná se o položku nejméně likvidní, jelikož doba jeho přeměny na peněžní prostředky je delší než 1 rok. Členění je následující:

- Dlouhodobý nehmotný majetek – jeho pořizovací cena je větší než 60.000 Kč a doba upotřebitelnosti je delší než 1 rok. Např. licence, software, ...
- Dlouhodobý hmotný majetek – jeho pořizovací cena je větší než 40.000 Kč a doba upotřebitelnosti je delší než 1 rok. Např. stroj, automobil, ...
- Dlouhodobý finanční majetek – jeho doba držení je delší než 1 rok a jedná se dlouhodobě vázané prostředky finančního charakteru (akcie, dluhopisy, podíly). [13]

Krátkodobý (oběžný) majetek zahrnuje prostředky jednorázové spotřeby. Jeho doba upotřebitelnosti je kratší než 1 rok, a tím se stává nejlikvidnější položkou v podniku, která postupně probíhá celým podnikem a nabývá postupně různých podob (peněžní prostředky, zásoby, nedokončená výroba, hotové výrobky, pohledávky a opět peníze). Patří do něj:

- Zásoby – tvoří důležitou část oběžných aktiv. Hlavním rysem je jejich jednorázová spotřeba. Tvoří je suroviny, materiál, nedokončená výroba, polotovary vlastní výroby a výrobky.
- Finanční majetek – tvoří ho: peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek.
- Pohledávky – člení se podle doby splatnosti na krátkodobé a dlouhodobé. Kvůli době splatnosti se pohledávky vyjímají z výpočtů ukazatelů (např. ukazatelé likvidity). Dále se rozdělují na pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům a sdružení, pohledávky v podnicích s rozhodujícím a podstatným vlivem. [4]

Časové rozlišení zachycuje zůstatky účtů časového rozlišení příslušných nákladů v příštím období (např. nájemné, placené dopředu) a příjmů příštích období (např. úhrada nájemného v následujícím roce). [7]

Pasiva

Vyjadřují majetek uspořádaný podle zdrojů, ze kterých byl pořízen. Hlavním rysem jejich členění je vlastnictví. Podle toho rozlišujeme vlastní kapitál a cizí zdroje.

Vlastní kapitál zahrnuje vlastní zdroje, které byly do podnikání vloženy nebo vytvořeny hospodářskou činností podniku. Obsahuje následující položky:

- Základní kapitál – soubor peněžitých a nepeněžitých vkladů všech společníků do společnosti.
- Kapitálové fondy – zahrnuje vklady společníků nad rámec základní kapitálu (tj. dotace, dary, emisní ážio).
- Fondy ze zisku – tvoří se po rozdělení zisku, hlavně rezervní fond, který je ze zákona povinný a je stanovena jeho minimální výše.
- Výsledek hospodaření minulých let – část ze zisku po zdanění, která nebyla rozdělena do fondů nebo vyplacena v dividendách a převádí se do dalších období.
- Výsledek hospodaření běžného účetního období – jedná se o zisk (resp. ztrátu), který je určený k rozdělení v podniku. [4]

Cizí zdroje znázorňují dluhové zatížení společnosti, které musí být uhrazeno v různě dlouhém časovém období. Tvoří:

- Rezervy – slouží na krytí výdajů z dlouhodobých rizik a z budoucích závazků. Dělí se na zákonné, upravené zákonem o rezervách (daňově uznatelná položka nákladů) a ostatní, v plné režii managementu podniku (daňově neuznatelná položka nákladů).
- Dlouhodobé závazky – doba splatnosti je delší než 1 rok. Tvoří je emitované dluhopisy, závazky k podnikům s rozhodujícím a podstatným vlivem, dlouhodobé přijaté zálohy, aj.
- Krátkodobé závazky – doba splatnosti je kratší než 1 rok. Zahrnuje závazky vůči dodavatelům, zaměstnancům, státu, společníkům a další.
- Bankovní úvěry a výpomoci – jsou to závazky vůči bankám, dlouhodobé nebo krátkodobé. [4]

Časové rozlišení patří mezi poslední položku finanční struktury, která zachycuje zůstatky výdajů příštích období (např. nájemné placené pozadu) a zůstatky výnosů příštích období (např. předplatné). [7]

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát poskytuje informace o nákladech a výnosech, které se podílejí na tvorbě hospodářského výsledku běžného období. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období. Náklady jsou účelně vynaložené peněžní prostředky na získání výnosů za dané období. Výsledek hospodaření podniku (VH) představuje rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady podniku. Výnosy, náklady a výsledek hospodaření tvoří obsah výkazu zisku a ztráty a při zpracovávání, je dobré si prostudovat vyhlášku č. 500/2002 Sb. Hlavním úkolem výkazu zisku a ztráty je informovat uživatele o finanční výkonnosti podniku. Z ekonomických ukazatelů má výsledek hospodaření (zisk nebo ztráta) jednoznačnou prioritu. Zisk podniku zobrazuje kvalitu práce podniku za dané období, ale není vždy spolehlivým ukazatelem úspěšnosti podniku. Struktura výkazu zisku a ztrát můžeme rozdělit na několik stupňů výsledků hospodaření. Výsledek hospodaření členíme podle vstupních nákladů a výnosů: [7]

- Provozní výsledek hospodaření.
- Finanční výsledek hospodaření.
- Výsledek hospodaření za běžnou činnost.
- Mimořádný výsledek hospodaření.
- Výsledek hospodaření za účetní období. [10]

Nejvýznamnější položkou výkazu zisků a ztrát je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost firmy ze své hlavní činnosti tvořit kladný výsledek hospodaření. Je složen z následujících výsledků:

- Výsledek z prodeje zboží (prodejní cena zboží – pořizovací cena zboží = obchodní marže).
- Výsledek z prodeje investičního majetku a materiálu.
- Výsledek z ostatní provozní činnosti (př. tržba za pronájem, ...). [10]

Podstatnou položku tvoří přidaná hodnota, kterou tvoří součet obchodních marží a výkonů, od kterých odečteme výkonovou spotřebu. [10]

1.3.3 Cash flow

Výkaz cash flow neboli výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků pochází z USA a postupně se v sedmdesátých letech minulého století rozšířila do ekonomik různých zemí. Cash flow je účetní výkaz, který srovnává pomocí bilance příjmy a výdaje za určité období a tím slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. V ČR byl poprvé sestaven v roce 1993 nepřímou metodou, a proto se jedná o výkaz velmi mladý a krátkodobě používaný. Tento výkaz podává přehledné informace o peněžních tocích v průběhu účetního období, jedná se přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Mezi peněžní prostředky patří: peníze v hotovosti (vč. cenin), peněžní prostředky na bankovním účtu (vč. pasivního zůstatku běžného účtu) a peníze na cestě. Peněžní ekvivalenty zahrnují krátkodobý likvidní majetek (př. zásoby). Výkaz cash flow může mít dvě formy:

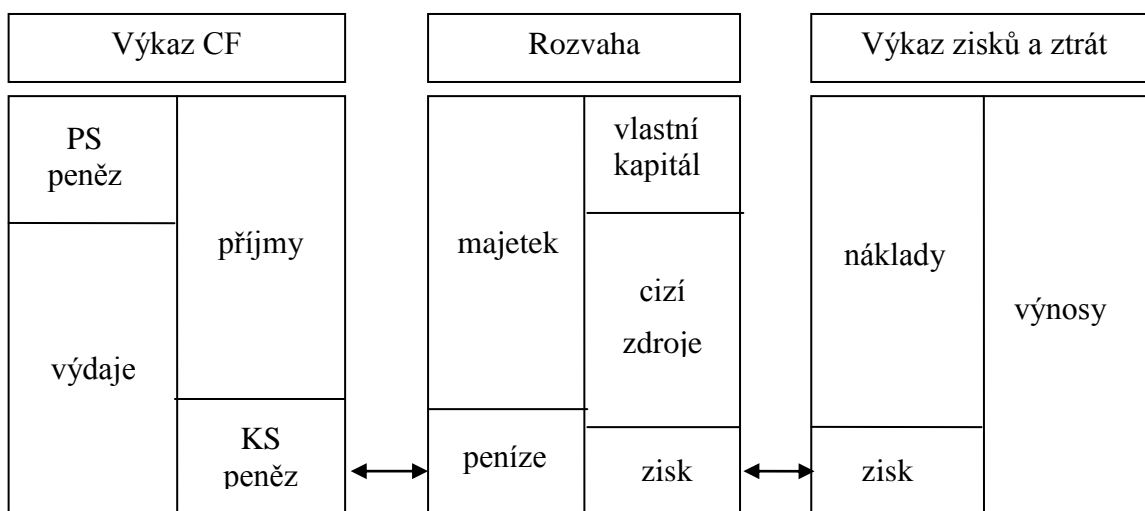
- Bilanční forma, která zahrnuje tvorbu peněžních prostředků a jejich užití.
- Sloupcová forma.

Způsoby kvantifikace tohoto výkazu jsou následující:

- **Přímý** – prostřednictvím sledování příjmů a výdajů podniku za dané období.
- **Nepřímý** – prostřednictvím přeměny zisku do pohybu peněžních prostředků. [10]

1.3.4 Vzájemná provázanost účetních výkazů

„Všechny tři dosud vyjmenované finanční výkazy spolu souvisejí. Osou tohoto systému je rozvaha, přičemž ostatní bilance jsou bilancemi odvozenými.“ [10]



Obr. 1. Souvislost mezi finančními výkazy [10]

Z analytického hlediska má hlavní význam vztah účetního výsledku hospodaření a peněžních toků, protože vykázaný výsledek hospodaření nevypovídá nic o finančních prostředcích firmy. Hodnocení firmy nezávisí pouze na tvoření kladného hospodářského výsledku, ale i na zajištění dostatečného množství peněžních prostředků pro běžný chod firmy. Při zkoumání těchto dvou položek, můžeme dojít ke čtyřem různým situacím:

- Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je kladný. Je to nejlepší varianta, u které se dá předpokládat, že firma vhodně hospodaří se svými finančními prostředky.
- Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je zisk, peněžní tok z provozní činnosti je záporný. Firma se v této situaci může dostat do problémů se zajištěním dostatečného množství finančních prostředků pro běžné fungování firmy. Hrozí zde problémy s likviditou a aktivitou společnosti.
- Výsledek hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je kladný. Tento stav zobrazuje neschopnost vedení firmy zhodnocovat vložený kapitál. Mohou zde nastat problémy s rentabilitou i dalšími investicemi.
- Výsledkem hospodaření z provozní činnosti je ztráta, peněžní tok z provozní činnosti je záporný. Tato situace značí negativní hospodářskou situaci podniku, která z dlouhodobého hlediska je jednoznačně neudržitelná. [10]

1.4 Metody finanční analýzy

„Čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.“ [10]

V rámci finanční analýzy se vyvinula celá řada metod hodnocení finančního zdraví firmy, které můžeme s úspěchem používat. Je třeba si uvědomit, že při provedení finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy. Volba metody musí být provedena s ohledem na:

- **Účelnost** – musí odpovídat předem zadanému cíli.
- **Nákladnost** – analýza potřebuje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou přináší celou řadu nákladů. Hloubka a rozsah analýzy se musí shodovat s očekávaným ohodnocením rizik spojených s rozhodováním.
- **Spolehlivost** – nelze ji zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale kvalitnějším využitím všech dostupných dat. [10]

Každá použitá metoda musí mít vždy zpětnou vazbu na cíl, který má splnit a zároveň musí fungovat sebekontrola, zda použitá metoda nejlépe odpovídá vytyčenému cíli. Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které jsou označeny jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finanční ukazatel považujeme za číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku, můžeme je vyjádřit v peněžních jednotkách, ale také i v jednotkách času nebo v procentech. Při volbě typu ukazatele musíme brát v úvahu cílovou skupinu, to znamená, komu mají sloužit výsledky a hlavně cíl finanční analýzy. [10]

K hodnocení ekonomických procesů se rozlišují dva přístupy:

- a) **Fundamentální analýza** – je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy a opírá se o velké množství informací.
- b) **Technická analýza** – využívá matematické, matematicko-statistické a další metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy bez fundamentální analýzy je velice složité, proto se musí oba typy vzájemně kombinovat. [10]

Metody finanční analýzy můžeme rozčlenit na základní elementární metody a vyšší metody. Elementární metody dělíme do několika skupin, které ve svém důsledku znamenají celkový finanční rozbor hospodaření podniku. Mezi základní metody patří zejména:

- **Analýza absolutních ukazatelů** – je rozbohem majetkové a finanční struktury, obsahuje horizontální a vertikální analýzu.
- **Analýza tokových ukazatelů** – jedná se hlavně o analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- **Analýza rozdílových ukazatelů** – charakteristickým ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- **Analýza poměrových ukazatelů** – zahrnuje ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity, a další.
- **Analýza soustav ukazatelů.**

Finanční analýza může využívat i složitější přístupy v podobě vyšších metod, které zahrnují nejrůznější matematicko-statistické metody. Tyto metody převážně využívají specializovaná pracoviště univerzit nebo výzkumných pracovišť. [7]

1.5 Postup při finanční analýze

Postup zpracování finanční analýzy se rozlišuje v závislosti na jejím interním či externím zpracování. Důležité při externím zpracování je nutné si zabezpečit **informace o samotné společnosti**, předmětu její činnosti, počtu zaměstnanců atd. Mezi kvalitní zdroje informací patří např. výroční zprávy daných společností nebo údaje z volně dostupných informací o společnostech. **Analýza vývoje odvětví** je následující část zpracování finanční analýzy, která je shodná pro interního i externího finančního analytika. Tato analýza je důležitá v posouzení stávající situace a perspektivy daného odvětví do budoucna. Zdrojem důležitých údajů o jednotlivých odvětvích průmyslu jsou internetové stránky Ministerstva průmyslu a obchodu, které mají za úkol zpracovávat Panorama zpracovatelského průmyslu a dále zde poskytuje základní ekonomické a finanční údaje za jednotlivá odvětví s výhledem budoucích perspektiv. Dalším krokem zpracování finanční analýzy je **analýza účetních výkazů**. Této analýze bychom měli věnovat zvýšenou pozornost, neboť je velice důležitá pro další postup. Po podrobné analýze účetních výkazů následuje **zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity, ukazatelů kapitálového trhu a dalších ukazatelů**. Výběr vhodných ukazatelů, jejich správné naplnění z finančních výkazů a porovnání jejich hodnot v čase a se situací v odvětví je důležitý pro analyzovaný podnik při srovnávání s konkurencí. Finanční analýza nabízí celou řadu ukazatelů, ale jsou pouze jen mezičlánkem k samostatnému hodnocení výsledků finanční analýzy. Pro rozbor výsledků finanční analýzy a hodnocení podniku se používají tyto základní typy srovnání: [7]

- **Srovnávání v čase** – umožňuje na základě srovnání výsledků ukazatelů finanční analýzy předpovídat budoucí vývoj finanční situace podniku a přijmout opatření, která umožní přispět k dobrému finančnímu zdraví podniku.
- **Srovnávání s jinými podniky v odvětví** – je nezbytnou součástí vyhodnocení výsledků, ačkoli získání potřebných dat nebývá jednoduché.
- **Srovnávání s normou nebo plánem** – je významné pro analýzu odchylek a jejich příčin, které můžeme využít k hodnocení i přijetí opatření pro budoucí vývoj podniku.

Předposledním krokem finanční analýzy je potřeba zabývat se vztahy **uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů** pomocí paralelní soustavy nebo pyramidových rozkladů. Vyvrcholením finanční analýzy je **zhodnocení výsledků a souhrn doporučení**, která by měla podnik nasměrovat ke zlepšení stávajícího stavu analyzovaného podniku. [7]

2 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční ukazatele můžeme rozdělit na extenzivní ukazatele a intenzivní ukazatele. **Extenzivní ukazatelé** jsou nositeli informací o rozsahu či objemu analyzované položky a proto jsou uváděny v objemových (přirozených) podmínkách, v souvislosti s analýzou základních účetních výkazů se jedná o množství v peněžních jednotkách. Mezi kategorie extenzivních ukazatelů řadíme: [10]

- **Stavové veličiny** – zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí k danému časovému okamžiku a tvoří základ pro vyjádření všech ostatních druhů ukazatelů.
- **Rozdílové ukazatele** – zobrazují rozdíl stavu určitých skupin aktiv a pasiv k danému okamžiku. Nejtypičtějším příkladem je čistý pracovní kapitál, který je určen jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky.
- **Tokové ukazatele** – dávají přehled o změně extenzivních ukazatelů za určitou dobu. Typickým tokovým ukazatelem je rozdíl mezi výnosy a náklady, respektive zisk (ztráta).
- **Nefinanční ukazatele** – jsou nepostradatelnou součástí analýzy, která vychází z údajů vnitropodnikového účetnictví a evidence (např. počet zaměstnanců, množství výrobků (zásob) v naturálních jednotkách, spotřebu energie, apod.). [10]

Intenzivní ukazatelé charakterizují míru využívání zdrojů, jedná se o podíly dvou extenzivních popř. tokových ukazatelů. Tyto ukazatele umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy, pokud využíváme v delším časovém rozmezí stále stejnou metodu finanční analýzy, je dobré, vytvořit časovou řadu, která nám umožní lepší orientaci v situaci firmy. Rozlišujeme: [10]

- **Stejnorodé intenzivní ukazatele** – vyjadřují poměr extenzivních ukazatelů, které jsou vyjádřeny ve stejných jednotkách (př. procentní ukazatele).
- **Nestejnorodé intenzivní ukazatele** – zobrazují poměr extenzivních ukazatelů, které jsou vyjádřeny v různých jednotkách (př. obrátové a rychlostní ukazatele). [10]

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatelé se používají především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (vertikální analýza). **Horizontální analýza** patří mezi metody relativní. Zabývá se porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující: [7]

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

Vertikální analýza neboli procentní rozbor patří také mezi metody relativní. Spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně (100 %). Pro analýzu rozvahy je zpravidla za základnu zvolena výše aktiv (pasiv) a pro analýzu výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů (nákladů). [7]

2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k rozboru a řízení finanční situace s orientací na jeho likviditu. Mezi nejdůležitější rozdílové ukazatele patří **čistý pracovní kapitál**, který vyjadřujeme jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí vykazovat přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. [7]



Obr. 2. Schéma konstrukce ČPK [7]

Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků (rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky). Peněžní prostředky zahrnují pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, proto se jedná o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky patří i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou na kapitálovém trhu rychle přeměnitelné na peníze. [7]

2.3 Poměrové ukazatele

Nejoblíbenější používanou rozborovou metodou jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů souvisí se základními účetními výkazy, což umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. V praxi se používá několik základních ukazatelů rozčleněných do skupin podle jednotlivých oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku. Jedná se zejména o ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu, případně další ukazatele. Každá z těchto ukazatelů se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. [10]

2.3.1 Ukazatele zadluženosti

„Čím větší riziko investor nese, tím vyšší cenu za příslušný kapitál požaduje.“ [7]

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Ukazatele zadluženosti představují míru rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost má podnik, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen hradit své závazky bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Určitá míra zadlužení je pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok je součástí nákladů snižující zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový štít). Na cenu kapitálu působí i stupeň rizika, které podstupuje investor. [10]

Vlastní kapitál je dražší než cizí, protože nároky věřitele jsou uspokojovány před vlastníkem, který nese vyšší riziko a tím vyžaduje i vyšší výnos. Náklady spojené se získáním příslušného druhu kapitálu jsou závislé i na době jeho splatnosti. [7]

„Čím je doba splatnosti příslušného druhu kapitálu delší, tím vyšší cenu za něj musí uživatel zaplatit.“ [7]

Z toho vyplývá, že nejlevnější je krátkodobý cizí kapitál (obchodní úvěr, bankovní úvěr) a nejdražší je vlastní kapitál, jelikož je jeho splatnost neomezená, tzn., nevrací se vlastníkovi. Představitelem nejméně rizikového kapitálu je vlastní kapitál, který představuje bezpečný zdroj financování, které nevyžaduje splacení, nevyžaduje stále úrokové platby bez ohledu na dosažený zisk. Nevýhodou vlastního kapitálu je jeho vysoká cena. Z uvedeného vyplývá, že každá firma by měla usilovat o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu, protože ten rozhoduje o výši nákladů na kapitál. [7]

Adriana Knápková a Drahomíra Pavelková uvádějí: „*Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury může srovnávat rozvahové položky – ukazuje, pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva, nebo může srovnávat položky výkazu zisku a ztráty, kdy určí, kolikrát jsou náklady na cizí kapitál financování pokryty vytvořeným ziskem, příp. využívá v ukazatelích cash flow.*“ [7]

Rozlišujeme následující ukazatele:

- celková zadluženost,
- míra zadluženosti,
- koeficient samofinancování,
- úrokové krytí,
- doba splácení dluhů,
- krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem,
- krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. [7]

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, který se vyjadřuje jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Doporučená hodnota zadluženosti by se měla pohybovat mezi 30 – 60 %. Obecně lze říci, čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. [7]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (3)$$

Míra zadluženosti je ukazatel, který srovnává cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je významný pro banku, která se rozhoduje, zda žádost o nový úvěr schválit nebo ne. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat mezi 80 až 120 %. [7]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel, který určuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Tento ukazatel je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti, který slouží pro hodnocení celkové finanční situace podniku. [10]

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (5)$$

Úrokové krytí určuje výši zadluženosti pomocí schopností podniku splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splácení úroků věřitelům, ale nedostatečný pro stát ve formě daní a pro vlastníka. [7]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (6)$$

Ukazatel **dobu splácení dluhů** vyjadřuje dobu, za kterou podnik by byl schopen vlastními prostředky z provozního cash flow splatit své dluhy. [7]

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (7)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vyjadřuje vztah mezi majetkovou a finanční strukturou. Pokud je výsledek vyšší než 1 znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí krátkodobých aktiv, z toho vyplývá, že podnik dává přednost stabilitě před výnosem. Pro podnik je důležitější dlouhodobý majetek, proto by měl být z větší části financován vlastním kapitálem. [7]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (8)$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji se řídí pravidlem „Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.“ Pokud je výsledek nižší než 1 musí podnik

krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizován, čistý pracovní kapitál je záporný, což vede k agresivní strategii financování, která je levnější, ale velmi riziková. Překapitalizovaný podnik je podnik, který je sice finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje značnou část krátkodobého majetku, což vede k vysokému čistému pracovnímu kapitálu na oběžných aktivech. Zde se jedná o konzervativní strategii financování, která je bezpečná, ale dražší. Pokud podnik zvolí přiměřené krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem, hovoříme o neutrální strategii financování – podnik má dostatečnou výši čistého pracovního kapitálu pro operativní řízení oběžných aktiv a krátkodobých závazků. [7]

$$\text{Krytí DM dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (9)$$

2.3.2 Ukazatele likvidity

Pro podnik je nejdůležitějším pojmem likvidita podniku, která vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své závazky a zároveň představuje v podmínkách tržní ekonomiky jednu ze základních podmínek existence firmy. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel) tím, co je možno zaplatit (jmenovatel). Do čitatele dosazujeme majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnost na finanční prostředky bez ztráty hodnoty. [13]

Z hlediska finanční rovnováhy podniku je likvidita velmi důležitá, protože jen likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům, ale příliš vysoká míra likvidity není vhodná pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech bez výrazného finančního zhodnocení. [10]

Podnik se může dostat do situace, kdy není schopen hradit své běžné závazky nebo využít ziskových příležitostí, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu, tzn. nedostatek likvidity podniku. Zde nastává přímá závislost mezi pojmy „solventnost“ a „likvidita“. Solventnost vyjadřuje schopnost podniku kdykoliv zaplatit své závazky. Jejich vzájemnou závislost můžeme vyjádřit větou: „*Podmínkou solventnosti je likvidita*“. [10]

Ukazatele likvidity pracují s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Mezi krátkodobé cizí zdroje patří krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. [7]

Petra Růčková uvádí: „*Obecně lze říci, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutno platit. Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají tři základní ukazatel*“. [10]

- Okamžitá likvidita.
- Pohotová likvidita.
- Běžná likvidita.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) měří schopnost podniku hradit okamžitě právě splatné závazky. Do čitatele se dosazují nejlikvidnější položky rozvahy, tj. finanční majetek. Finanční majetek představuje peněžní stav na běžném účtu nebo v pokladně, a případně i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je v rozmezí od 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele vyjadřují neefektivní využívání finančních prostředků. [7], [13]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{pohledávky}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (10)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) odstraňuje nevýhody ukazatele běžné likvidity. Z oběžných aktiv se vylučují zásoby, protože představují nejméně likvidní položku oběžného majetku a v čitateli zůstávají pouze peněžní prostředky na bankovních účtech a v pokladně, krátkodobé cenné papíry a pohledávky. Tento ukazatel poskytuje kvalitnější pohled na platební schopnost podniku. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. Pokud je poměr menší než 1, musí se podnik spolehnout na možný prodej zásob. [7], [13]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (11)$$

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku neboli schopnost podniku uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší hodnota

ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Při výpočtu ukazatele bychom měli brát v úvahu strukturu zásob a jejich reálné ocenění vzhledem k jejich prodejnosti. Neprodejné zásoby se nezahrnují do výpočtu ukazatele. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, tzn., že podniková likvidita podniku je značně riziková, pokud je obrat krátkodobých cizích zdrojů vyšší než obrat oběžných aktiv. [7]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva celkem}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (12)$$

S analýzou likvidity je úzce spojen i **čistý pracovní kapitál**. Čistý pracovní kapitál patří mezi rozdílové ukazatele. Vypočítá se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl dosahovat 30 – 50 %. [7]

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (13)$$

2.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita (neboli výnosnost) je schopnost podniku dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. U poměrových ukazatelů se vychází ze dvou základních účetních výkazů, hlavně z výkazu zisku a ztráty. V čitateli ukazatele se nejčastěji vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli určitý druh kapitálu, respektive tržby. Obecně můžeme říci, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivity dané činnosti. [7]

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. Jsou to:

- **EBIT**(zisk před odečtením úroků a daní) odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využívá se při nutnosti zajistit mezifiremní srovnání.

- **EAT** (zisk po zdanění nebo čistý zisk) dělíme ho na zisk k rozdělení (dividendy) a zisk nerozdělený (slouží k reprodukci podniku). Používá se při hodnocení výkonnosti podniku.
- **EBT** (zisk před zdaněním) je to provozní zisk snížený nebo zvýšený o nezdaněný finanční a mimořádný výsledek hospodaření. [10]

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

- Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu – ROA.
- Ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE.
- Ukazatel rentability tržeb – ROS.
- Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu – ROCE. [10]

Ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (Return on assets) jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Zobrazuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, odkud tento kapitál pochází, tj. zda se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivity. Celkový vložený kapitál najdeme na straně aktiv rozvahy, tj. celková aktiva. [10]

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (14)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (Return on Equity) vykazuje, jak byl zhodnocen pouze vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitým ukazatelem zejména pro vlastníky podniku, protože je klíčovým kritériem hodnocení úspěšnosti investic – vytvořený zisk posuzují jako výdělek z kapitálu, který do podniku vložili. [10]

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (15)$$

Ukazatel rentability tržeb (Return on sales) je běžně mezi ukazateli využíván. Představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, které nejčastěji tvoří provozní výsledek hospodaření. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. V praxi tento ukazatel někdy můžeme

označit jako ziskové rozpětí, které slouží k vyjádření ziskové marže. Ziskovou marži je možno porovnávat s oborovým průměrem, kde platí, pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší, než oborový průměr tzn., že ceny výrobků jsou velmi nízké a náklady příliš vysoké. [10]

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (16)$$

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu (Return on capital employed) vykazuje stranu pasiv v rozvaze a do ukazatele nám vstupují dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry i vlastní kapitál. Jedná se o součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od akcionářů. Tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Můžeme říci, že vyjadřuje celkovou efektivnost hospodaření podniku. [10]

$$ROCE = \frac{Zisk}{Dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál} \quad (17)$$

2.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obratu jednotlivých položek aktiv, příp. pasiv, nebo v podobě obratu jednotlivých aktiv, příp. pasiv. Jejich rozbor slouží hlavně k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. Zvýšením rychlosti obratu zásob a pohledávek a snížením vázanosti stálých aktiv se dosahuje vyšší efektivnosti hospodaření s majetkem podniku a tedy vyšší rentability. Nejpoužívanějšími ukazateli jsou: [7]

- Obrat aktiv.
- Obrat dlouhodobého majetku.
- Doba obratu zásob.
- Doba obratu pohledávek.
- Doba obratu závazků.

Obrat aktiv vyjadřuje poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu a patří mezi prvky klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe, ale minimální doporučená hodnota je 1, nicméně hodnotu ovlivňují rozdílná odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená nevyrovnanou a neefektivní vybavenost podniku. [7]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (18)$$

Obrat dlouhodobého majetku má obdobnou vypovídací schopnost jako ukazatel obratu aktiv s ohledem na využití investičního majetku. Ukazatel obratu DM je do určité míry ovlivněn odepsaností majetku. Při vysoké míře využívání leasingové formy financování není rozvaha na straně aktiv ovlivněna hodnotou DM a tím je hodnota obratovosti výrazně nadhodnocena. [7]

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (19)$$

Doba obratu zásob je ukazatel, který udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím. [7]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (20)$$

Pro hodnocení obratu jednotlivých druhů zásob je vhodnější místo tržeb použít náklady. U zboží se jedná o náklady na prodané zboží a u nedokončené výroby o náklady vázané k nedokončené výrobě apod. [7]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Náklady}} \times 360 \quad (21)$$

Doba obratu pohledávek je vyjádřena jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tzn., za jak dlouho budou pohledávky splaceny. Hodnota ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. [7]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (22)$$

Doba obratu závazků je ukazatel, který vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Pro věřitele či potenciální věřitele je tento ukazatel velmi důležitý z hlediska toho, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. [7]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (23)$$

2.4 Slabé stránky finanční analýzy

Finanční analýza poskytuje důležité a užitečné informace o hospodaření podniku, ale má celou řadu slabých stránek. U této analytické metody existují některá omezení, která vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří pracují s výsledky finanční analýzy. Tyto omezení lze odstranit nebo snížit jejich závažnost potřebnými opravami vstupních údajů. [7]

Mezi problematické okruhy finanční analýzy patří:

- Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky.
- Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření.
- Vysoká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních datech.
- Srovnání výsledků ukazatelů tradiční finanční analýzy s jinými subjekty.
- Zanedbávání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit.

Vypovídací schopnost účetních výkazů a účetní praktiky je základní podmínkou komunikace mezi jejich uživateli. Vypovídací schopnost dat v účetních výkazech snižuje řada skutečností. Vzniká zde celá řada problémů, které nejčastěji zkreslují hodnocení výsledků finanční analýzy, patří mezi ně:

- Účetní výkazy nedokumentují přesnou ekonomickou realitu hospodaření podniku.
- Rozdílnost pravidel a výkazů v různých zemích.
- Orientace na historické účetnictví bez respektu faktoru času.
- Změny úrovně technologií a inflace.
- Různorodost přijaté účetní politiky podniku.
- Vymezení majetku a kapitálu podniku a jejich struktury.
- Nehmotná aktiva nezahrnutá do majetku podniku. [7]

Vliv mimořádných událostí a sezónních faktorů na výsledky hospodaření znamená, že na výsledek hospodaření působí mimořádné události, které mohou zkreslovat porovnání hospodaření podniku v různých časových obdobích. Z tohoto důvodu nebudou na mimořádné náklady a výnosy brán zřetel. Situace, které znesnadňují porovnávání v čase, jsou sezónní faktory, které zkreslují výsledky finanční analýzy kvůli stavovým údajům v rozvaze. [7]

Vysoká závislost tradičních metod a postupů finanční analýzy na účetních údajích vychází ze skutečných údajů v účetních výkazech, ke kterým musíme doplnit řadu informací. Příkladem může být hodnocení obratu DM, protože vysoká hodnota obratu DM je výsledkem efektivního využití DM nebo zda je podnik podkapitalizován a nemůže si další majetek pořídit. [7]

Nutnost srovnání tradičních ukazatelů finanční analýzy s jinými subjekty, protože výsledky výpočtu ukazatelů finanční analýzy potřebují pro vyhodnocení srovnání s jinými subjekty. Může zde uplatnit postupy benchmarkingu s těmito základními problémy:

- Nelze najít dva stejné podnikatelské subjekty působící ve stejném oboru.
- Potřebné údaje jsou neúplné nebo zkreslené různými účetními praktikami.
- Nedostupnost informací při srovnávání stejných nebo podobných subjektů. [7]

Zanedbání rizika, nákladů obětované příležitosti a budoucích přínosů podnikatelských aktivit. Úspěšnost podniku nelze měřit jen podle hodnot ukazatelů rentability, proto je musíme porovnat s náklady obětované příležitosti. Tyto hodnoty

neberou v úvahu riziko podnikání ani rizika vyplývající z používání cizího kapitálu s případnou hrozbou rizika platební neschopnosti. Zvyšování podílu cizího kapitálu se může odrazit v růstu ROE, ale konečná hodnota ukazatele neobsahuje riziko plynoucí ze zvýšené zadluženosti. [7]

3 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza je analýza silných a slabých stránek firmy a příležitostí a hrozeb. SWOT analýza se skládá z prvních písmen slov Strengths (silné stránky), Weaknesses (slabé stránky), Opportunities (příležitosti) a Threats (hrozby). Tato analýza nám pomáhá jednoduše a přehledně zhodnotit výkonnost a perspektivu firmy. Pokud chce firma dosáhnout strategického úspěchu, musí rozvíjet své silné stránky a příležitosti a zároveň by měla eliminovat slabé stránky a hrozby. SWOT analýza patří mezi velmi užitečné nástroje pro finanční řízení a plánování a je důležitým doplňkem finanční analýzy. V rámci SWOT analýzy rozlišujeme interní prostředí firmy, které je zaměřeno na analýzu silných a slabých stránek (např. firemní kultura, kvalita zaměstnanců, podíl na trhu, aj.) a externí prostředí firmy orientující se na analýzu příležitostí a hrozeb (např. konkurence, trendy na trhu, dodavatelé a odběratelé, aj.). [15]

3.1 Silné stránky

Silné stránky podniku představují:

a) dobré výsledky hospodaření podniku:

- rostoucí trend tržeb a rentability,
- dobrá kapitálová struktura,
- dobrá likvidita a bezproblémový přístup k bankovnímu financování.

b) specifika činnosti podniku:

- moderní nízkonákladová výroba,
- výhodná pozice firmy na trhu,
- konkurenční výhody.

c) management a zaměstnanci podniku:

- kvalitní management a zaměstnanci,
- bezproblémové získávání nových zaměstnanců,
- výhodné motivační programy.

d) marketing podniku:

- dobré postavení na trhu,
- efektivní investice do vývoje výrobků,
- dobrý obchodní team. [15]

3.2 Slabé stránky

Do oblasti slabých stránek patří:

a) špatné výsledky hospodaření podniku:

- nedostatek financí na investice,
- špatné vztahy s dodavateli,
- špatné řízení pohledávek a zásob.

b) specifika činnosti podniku:

- neefektivní výroba, provoz nebo využívání aktiv,
- zastaralé neefektivní postupy,
- nedostatečná výrobní kapacita.

c) špatné řízení podniku a neefektivní výkony zaměstnanců:

- nedostatečný školicí a vzdělávací proces,
- nezkušený management,
- vysoká fluktuace zaměstnanců.

d) slabý marketing podniku:

- nekvalitní výrobky, zboží nebo služby,
- pasivní přístup k zákazníkovi,
- nedostatečná spolupráce s odběrateli. [15]

3.3 Příležitosti

Analýza příležitostí slouží pro rozvoj firmy s cílem plně využít těchto příležitostí:

a) vztahy s firmami a FO, které ovlivňují chod firmy:

- otevření trhu nebo zlepšení postavení pro získání nových zákazníků,
- rozvoj dalších prodejních kanálů.

b) změny v podnikatelském prostředí:

- politické, legislativní a kontrolní mechanismy (př. daně, cla, EU fondy, ...),
- obecné ekonomické trendy (vývoj úrokové sazby).

c) trendy ve společnosti:

- demografické změny,
- změna chování spotřebitelů. [15]

3.4 Hrozby

Podnik, aby mohl dosáhnout úspěchu, musí identifikovat, sledovat a eliminovat hrozby, mezi které patří:

a) vztahy s firmami a FO, které ovlivňují chod firmy:

- ztráta významného zákazníka nebo dodavatele,
- vstup nového konkurenta na trh,
- navyšování cen od dodavatelů.

b) změny v podnikatelském prostředí:

- politická stabilita,
- vývoj nezaměstnanosti,
- zrušení podpory státu.

c) společenské trendy:

- vznik nové technologie (levnější výrobní postupy),
- demografické změny,
- postoj k zahraničním produktům a službám. [15]

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.

4.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti: OXALIS, spol. s r.o.

Způsob podnikání: společnost s ručením omezeným

Sídlo společnosti: K Teplinám 663, 763 15, Slušovice

Vznik společnosti: 29. července 1993

Základní kapitál: 200 000 CZK

IČO: 49435281

DIČ: CZ49435281

Internetové stránky: www.oxalis.cz [20]

4.2 Profil a předmět společnosti

Společnost OXALIS, spol. s r.o. (dále jen „OXALIS“) se zabývá výrobou a distribucí sypaného čaje, plantážní kávy, čajového a kávového příslušenství a dárkového balení. OXALIS je mladá, postupně se rozvíjející, česká společnost s moderním přístupem k zdravému životnímu stylu. Řadí se mezi přední evropské výrobce a distributory sypaného čaje a plantážní kávy, kteří přinášejí zdraví a potěšení do našeho života. Jejím posláním je nabídnout svým zákazníkům jedinečnou kvalitu, chuť, požitky a relaxaci u šálku čaje a kávy. Široká nabídka obsahuje i rozsáhlý výběr čajového a kávového příslušenství a dárkového balení. V nabídce lze najít více než 400 druhů čaje (zelené, černé, oolongy, bílé, rozvíjející se čaje, atd.) a 40 druhů kávy. OXALIS disponuje vlastními laboratořemi, ve kterých vyvíjí vlastní, originální čajové a kávové směsi. Zárukou úspěšného podnikání společnosti OXALIS je kvalita, zdravotní nezávadnost a bezpečnost potravin. Je držitel následujících certifikátů: Systém managementu jakosti podle ČSN EN ISO 9001:2001, Systém HACCP, P3-Total hygiene management – Ecolab, KEZ – BIO potravina a mnoha dalších. Na tuzemském i zahraničním trhu doposud otevřela 22 firemních prodejen a uzavřela franchisingové smlouvy s více než 40 obchodními partnery. Své produkty dodává více než 800 stalým zákazníkům (provozovatelé obchodních sítí, maloobchodu a řada dalších). Prodej ročně přesáhne 300 tun čaje a kávy, a tím se může společnost označit za největšího prodejce sypaného čaje a plantážní kávy.

Společnost exportuje do 28 zemí světa a export se stále dynamicky rozvíjí. V posledních letech značka OXALIS úspěšně proniká do Portugalska, Holandska i do vzdálených zemí např. Singapur, Spojené arabské emiráty. Významnými odběrateli jsou např. v Polsku, Slovensku, Anglii, Francii. Cílem společnosti je proniknout na trh do Německa nebo Rakouska, protože zde působí její největší konkurenti. [16]

4.3 Historie společnosti

Společnost byla založena dne 29. července 1993 Ing. Petrem Zelíkem. Ze začátku nedůvěra a neznalost k sypaným čajům mezi zákazníky, ale s pomocí značné, osvětové a marketingové snahy došlo k prvnímu úspěchu. V roce 1994 byla otevřena první firemní, rozsáhlá prodejna – Čajovna na Sadové v samotném centru Zlína. Společnost následně otvírá vlastní obchod v prvním nákupním centru v pražském Vinohradském Pavilonu v roce 1995, kde oslavila svůj první úspěch. Zde byly poprvé použity pro prezentaci čaje průhledné, ručně vyrobené skleněné dózy, které umožňují zákazníkovi lépe posoudit čaj a při nadzvednutí víka i jeho vůni. Postupně vznikají maloobchodní sítě po celé ČR i na Slovensku. Ohlas veřejnosti je natolik příznivý, že společnost začíná pracovat na vlastním míchání čajových směsí, což klíčové. V roce 1998 vznikla specializovaná síť obchodů na bázi franchisingu, která se neustále rozrůstá. V roce 1999 se k sypanému čaji přidává plantážní zrnková káva, čajové a kávové příslušenství (např. porcelán, sklo, keramika, plechové dózy, atd.) a dárkové balení. O 10 let později se stává OXALIS leadrem českého trhu se sypaným čajem a plantážní kávou. Společnost OXALIS se již potřetí zúčastnila čajového a kávového veletrhu Tea&Coffee World Cup, která se konala koncem března 2011 v Singapuru, kde byl veliký zájem potenciálních partnerů o produkty dané společností. [19]

4.4 SWOT analýza

SWOT analýza patří mezi analýzu vnitřního (silné a slabé stránky) a vnějšího prostředí firmy (příležitosti a hrozby). Pomáhá přehledně zhodnotit úspěšnost společnosti. Společnost by se měla zaměřit na své silné stránky a příležitosti a snažit se odstranit slabé stránky a přitom eliminovat případné hrozby.

Silné stránky:

- silná pozice na trhu,
- široká nabídka produktů,

- kvalita a zdravotní nezávadnost a bezpečnost potravin,
- rozmanitá síť exportních partnerů,
- výroba a distribuce vlastních receptur,
- široká síť maloobchodních prodejen,
- účast na mezinárodních veletrzích.

Slabé stránky:

- neznalost značky OXALIS u veřejnosti,
- vztahy na pracovišti,
- komunikace ve společnosti,
- výrobky sezónního charakteru,
- závislost na dodavatelích,
- pokles zisku a tržeb,
- nekázeň u zaměstnanců.

Příležitosti:

- expanze na nové trhy (Německo),
- zvýšená poptávka po bio-produktech,
- vývoj nových receptur,
- vzdělání zaměstnanců,
- vyšší spokojenost zákazníků,
- rostoucí preference sypaných čajů u zákazníků,
- zvýšení podílu na trhu.

Hrozby:

- změna preferencí zákazníků,
- rostoucí konkurence,
- pokles poptávky,
- zvýšená cena produktů (inlace),
- ztráta klientů,
- nezaměstnanost,
- státní regulace (HDP, ...).

4.5 Hlavní ekonomické ukazatele

Při rozboru rozvahy je dobré ji rozdělit na analýzu majetkové struktury a finanční struktury. Majetková struktura představuje jednotlivé položky aktiv, které nám poslouží k následujícím výpočtům. Tyto položky jsou uvedeny v tabulce (Tab. 2).

Tab. 2. Majetková struktura společnosti OXALIS (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	50 922	77 457	81 536	93 243	99 488
<i>Dlouhodobý majetek</i>	12 977	33 330	37 018	38 457	47 088
DNM	1 403	842	710	237	70
DHM	11 574	32 353	36 156	38 071	46 877
DFM	0	135	152	149	141
<i>Oběžná aktiva</i>	36 944	43 188	43 333	54 030	51 517
<i>Zásoby</i>	20 821	26 434	28 918	26 677	31 242
Dlouhodobé pohledávky	31	27	133	27	27
Krátkodobé pohledávky	12 069	12 396	11 862	14 311	14 837
KFM	4 023	4 331	2 420	13 015	5 411
<i>Ostatní aktiva</i>	943	939	1 185	756	883

Analýza finanční struktury zobrazuje míru použití vlastních a cizích zdrojů při založení společnosti OXALIS. Jednotlivé položky jsou zobrazeny v tabulce (Tab. 3).

Tab. 3. Finanční struktura společnosti OXALIS (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	50 864	77 457	81 536	93 243	99 488
<i>Vlastní kapitál</i>	25 440	31 317	36 175	44 968	48 263
VH běžného období	4 432	6 834	5 383	8 868	3 554
<i>Cizí zdroje</i>	25 424	46 140	45 267	48 180	51 121
Dlouhodobé závazky	0	0	578	163	0
Krátkodobé závazky	13 135	15 819	14 989	19 394	21 674
<i>Bankovní úvěry</i>	12 289	30 321	29 700	28 623	29 447
BÚ - dlouhodobé	400	17 960	15 993	15 389	14 465
BÚ - krátkodobé	11 889	12 361	13 707	13 234	14 982
<i>Ostatní pasiva</i>	0	0	94	95	104

Při analýze výkazu zisku a ztráty se zaměříme na analýzu vývoje výnosů a nákladů za určité období. Hlavní složkou výnosů jsou tržby. Ostatní výnosy tvoří minimální část celkových výnosů. Tabulka (Tab. 4) zobrazuje výčet nejdůležitějších položek výnosů, které dále budeme využívat k dalším výpočtům.

Tab. 4. Vývoj výnosů společnosti OXALIS (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
VÝNOSY CELKEM	117 314	135 227	143 331	147 331	158 450
Tržby za prodej zboží	54 315	60 734	67 151	70 027	75 165
Výkony	58 472	68 886	70 182	72 991	78 564
Tržby za prodej vlastních výrobků	52 855	60 045	60 568	63 253	66 722
Tržby z prodeje DM a materiálu	3 547	4 242	4 340	3 636	3 618
Ostatní provozní výnosy	299	120	316	382	329
Výnosové úroky	5	7	11	12	2
Ostatní finanční výnosy	676	1 238	1 331	950	772

Náklady představují podstatnou součást výkazu zisků a ztrát. Pro výrobní podnik je charakteristické, že významný podíl na celkových nákladech tvoří výkonová spotřeba (Tab. 5).

Tab. 5. Vývoj nákladů společnosti OXALIS (v tis. Kč)

	2006	2007	2008	2009	2010
NÁKLADY CELKEM	112 882	128 393	137 948	141 130	154 896
Náklady na zboží	25 003	23 931	25 692	25 541	28 747
Výkonová spotřeba	55 240	64 888	67 380	68 878	78 068
Osobní náklady	24 238	29 043	31 771	31 508	35 490
Daně a poplatky	260	95	100	119	218
Odpisy DHM a DNM	2 008	2 190	3 419	3 976	5 142
ZC prodaného DM a materiálu	2 183	2 656	2 815	2 306	1 951
Změna stavu rezerv, OP, ...	98	53	- 65	89	83
Ostatní provozní náklady	941	986	1 524	3 361	1 346
Nákladové úroky	579	1 094	1 555	1 343	1 215
Ostatní finanční náklady	931	1 241	2 448	2 034	1 844
Daň z příjmu	1 401	2 216	1 309	1 975	792

Po analýze výkazu zisku a ztráty je vhodné provést analýzu vývoje výsledku hospodaření za účetní období, který můžeme rozdělit na provozní, finanční a mimořádný (Tab. 6).

Tab. 6. Vývoj výsledku hospodaření společnosti OXALIS (v tis. Kč)

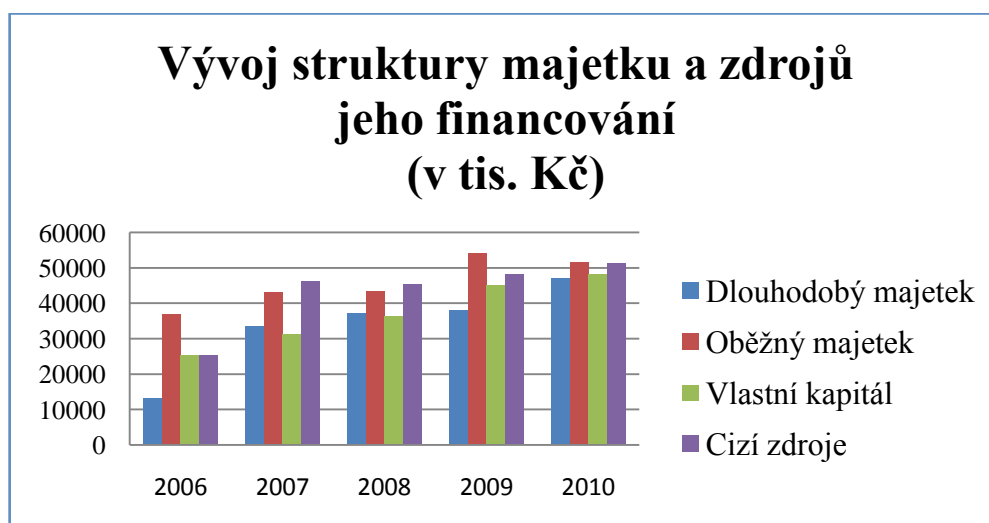
	2006	2007	2008	2009	2010
Obchodní marže	29 312	36 803	41 459	44 486	46 418
Přidaná hodnota	32 544	40 801	44 261	48 599	46 914
Provozní VH	6 662	10 140	9 353	13 258	6 631
Finanční VH	- 829	- 1 090	- 2 661	- 2 415	- 2 285
Mimořádný VH	0	0	0	0	0
VH za účetní období (EAT)	4 432	6 834	5 383	8 868	3 554
EBT (zisk před zdaněním)	5 833	9 050	6 692	10 843	4 346

5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.

Následující část bude orientována na samotnou finanční analýzu společnosti OXALIS. Ve finanční analýze budeme posuzovat vývoj společnosti na základě údajů obsažených ve finančních výkazech v letech 2006 – 2010. Výpočet jednotlivých finančních ukazatelů nám poslouží k celkovému zhodnocení finanční situace dané společnosti a k možným návrhům postupů na zlepšení současného stavu. Na trhu existuje řada firem, která se zabývá prodejem sypaných čajů a zrnkových káv. Většina firem se specializuje jen na sypané čaje všech druhů a malá většina se zabývá i prodejem zrnkových káv. Na základě těchto skutečností, byla zvolena jako konkurenční firma Great Tea Garden, s.r.o. (dále jen „Great Tea Garden“). Ze začátku se tato společnost začala zabývat prodejem sypaných čajů z ručně vyráběných skleněných dóz. Postupný vývoj společnost znamenal rozšíření sortimentu společnosti o kávu, keramiku, porcelán a další. Great Tea Garden nabízí sypané a balené čaje z celého světa (např. Indie, Čína, ...).

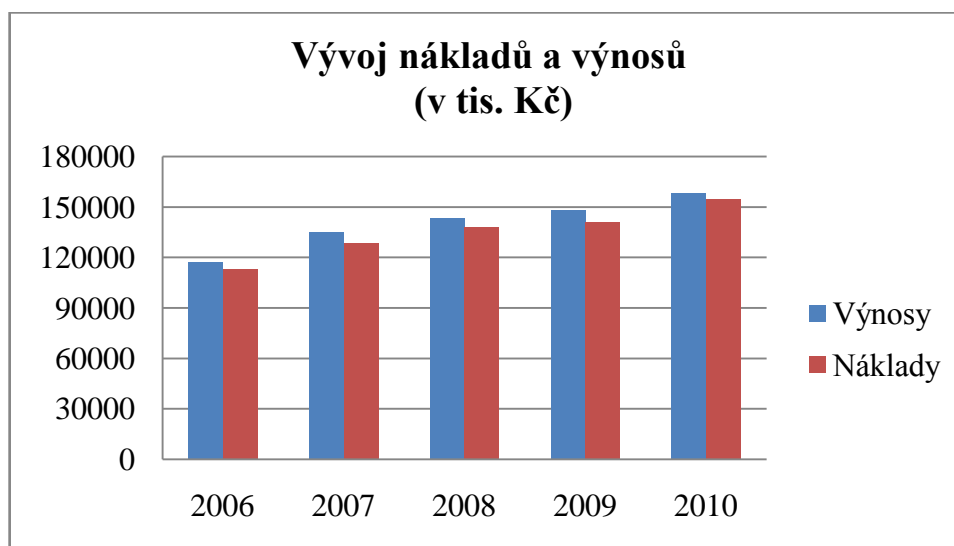
5.1 Vývoj finanční situace

Vývoj finanční situace nejlépe zobrazuje horizontální a vertikální analýza, jelikož jsou základem finanční analýzy. Z účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisku a ztráty) získáváme základní data, která nám poslouží k dalším výpočtům. Tyto výpočty nám dají lepší přehled o finanční situaci společnosti OXALIS. Při horizontální a vertikální analýze je důležité analyzovat rozvahu, majetková struktura a finanční struktura (Obr. 3) a výkaz zisku a ztráty, vývoj výnosů a nákladů (Obr. 4).



Obr. 3. Majetková a finanční struktura společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010

U Majetkové struktury společnosti OXALIS je patrné, že ve sledovaných došlo k nárůstu dlouhodobého majetku a oběžného majetku. Výrazný růst dlouhodobého majetku můžeme sledovat už v roce 2007, kdy se jeho výše zdvojnásobila, a v ostatních letech docházelo jen k mírnému zvýšení. Oběžný majetek tvoří nejvýznamnější část struktury majetku, jelikož se analyzovaná společnost zabývá prodejem vlastních výrobků a zboží. V roce 2009 došlo k výraznému nárůstu oběžného majetku, kde největší položku tvořily zásoby. Finanční struktura společnosti OXALIS patří mezi nejdůležitější součásti rozvahy, obsahující vlastní kapitál a cizí zdroje. Ve sledovaných letech došlo u vlastního kapitálu zhruba k dvojnásobnému nárůstu. Obsahem cizích zdrojů jsou dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry (dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci). U cizích zdrojů můžeme pozorovat dvojnásobný nárůst, kde největší položku tvoří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry.



Obr. 4. Vývoj nákladů a výnosů společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010

Náklady a výnosy patří mezi nejdůležitější položky každé společnosti. Každá firma by měla tyto položky pečlivě sledovat, jelikož jsou důležité při sestavování výsledku hospodaření za účetní období. U analyzované společnosti můžeme vypořadovat, že v každém roce docházelo k mírnému nárůstu u nákladů i výnosů. Výnosy se v průběhu sledovaných let neustále zvyšovaly, což bylo zapříčiněno zájmem zákazníků o výrobky dané společnosti. U nákladů též docházelo ve sledovaných letech k mírnému nárůstu. Tento nárůst mohly způsobit tržní podmínky, nárůst konkurence nebo státní regulace (např. zvýšení snížené sazby DPH, ekonomická krize, atd.).

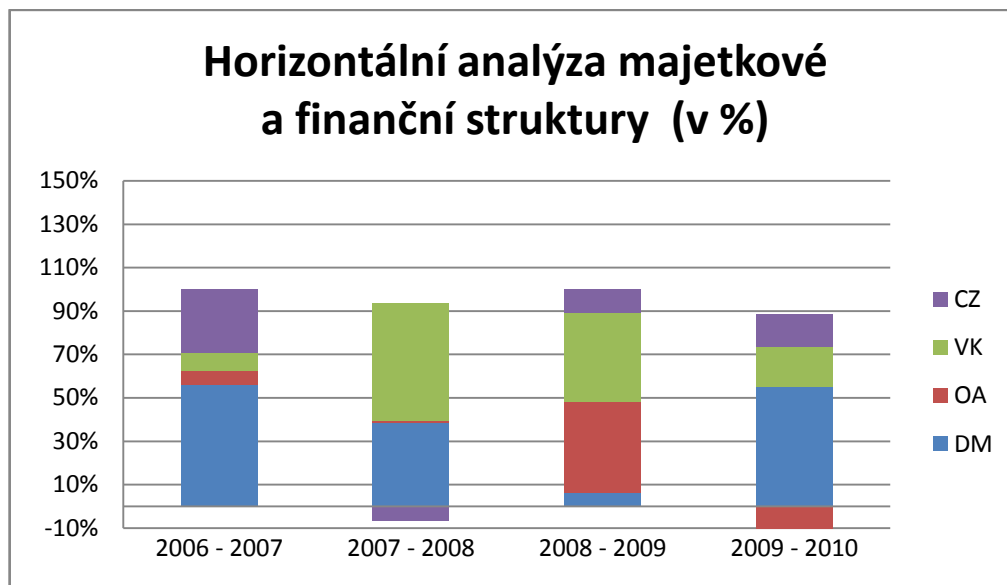
Horizontální analýza výkazu rozvahy

Horizontální analýza neboli vývojové trendy majetkové struktury společnosti OXALIS zobrazeno v tabulce (Tab. 7).

Tab. 7. Horizontální analýza společnosti OXALIS

	2006 - 2007		2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010	
	A	v %	A	v %	A	v %	A	v %
AKTIVA	26 593	52,29	4 079	5,27	11 707	14,36	6 245	6,70
DM	20 353	156,84	3 688	11,07	1 439	3,89	8 631	22,44
OA	6 244	16,90	145	0,34	10 697	24,69	-2 513	-4,65
Zásoby	5 613	26,96	2 484	9,40	-2 241	-7,75	4 565	17,11
Pohledávky	323	2,67	- 428	-3,45	2 343	19,53	526	3,67
KFM	308	7,66	-1 911	-44,12	10 595	437,8	-7 604	-58,42
Ost. aktiva	-4	-0,42	246	26,20	-429	-36,20	127	16,80
PASIVA	26 593	52,29	4 079	5,27	11 707	14,36	6 245	6,70
VK	5 877	23,10	4 858	15,51	8 793	24,31	3 295	7,33
CZ	20 716	81,48	-873	-1,89	2 913	6,44	2 941	6,10
KD zdroje	3 156	12,61	516	1,83	3 932	13,70	4 028	12,35
DD zdroje	17 560	4 390,0	-1 389	-7,73	-1 019	-6,15	-1 087	-6,99
Ost. pasiva	0	0	94	100,0	1	1,06	9	9,47

Z výsledků horizontální analýzy výkazu rozvahy vyplývá, že ve sledovaných letech docházelo k nárůstu u položek majetkové struktury a finanční struktury. K největšímu nárůstu došlo u položky dlouhodobého majetku zhruba o 100 %, což vyplývá ze srovnání v letech 2006 – 2007. V průběhu těchto let společnost OXALIS otevřela další pobočky po celé České republice, což vedlo k nákupu nové výrobní budovy, neboť se zvýšil prodej sypaných čajů a plantážních káv a daná společnost postupně začala vytvářet nové čajové a kávové směsi, tím si zajistila vyšší počet stávajících i nových zákazníků a zvýšila svou konkurenceschopnost na trhu. Důležitou položkou jsou zásoby, jejichž procentní podíl se v jednotlivých letech postupně snižoval. U dalších položek docházelo k mírnému zvýšení nebo poklesu. U položky KFM došlo v letech 2008 – 2009 k výraznému nárůstu, nárůst byl nejméně o 400 %. Finanční struktura vyjadřuje skutečnost, že položka vlastní kapitál od roku 2006 neustále rostla, tzn., že výše základního kapitálu se nemění a tím společnost trvale dosahuje zisk. Z toho vyplývá, že společnost své zisky neinvestuje, ale ponechává je pro další rozvoj. Z výsledků analýz je patrné, že společnost OXALIS využívá vlastní a cizí zdroje rovnoměrně, ale od roku 2006 je patrné, že výše vlastního kapitálu se postupně snižovala. Nezanedbatelnou položkou u cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry.



Obr. 5. Horizontální analýza majetkové a finanční struktury OXALIS

Vertikální analýza výkazu rozvahy

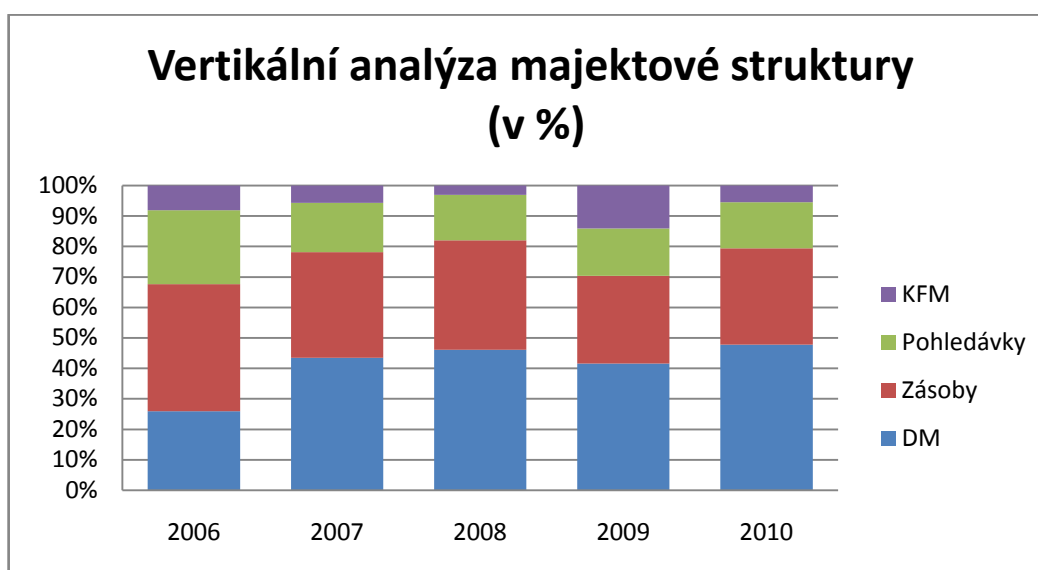
Základní údaje o majetkové struktuře společnosti OXALIS jsou obsaženy v tabulce (Tab. 8) a grafické zpracování zachycuje obrázek (Obr. 6).

Tab. 8. Vertikální analýza vybraných položek majetkové struktury a finanční struktury společnosti OXALIS (v %)

	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
DM	25,51	43,03	45,40	41,24	47,33
OA	72,63	55,76	53,15	57,95	51,78
Zásoby	40,93	34,18	35,47	28,61	31,40
Pohledávky	23,79	16,04	14,71	15,38	14,94
KFM	7,91	5,59	2,97	13,96	5,44
Ostatní aktiva	1,86	1,21	1,45	0,81	0,89
PASIVA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
VK	50,02	40,43	44,37	48,23	48,51
CZ	49,98	59,57	55,52	51,67	51,38
KDzdroje	49,19	36,38	35,19	34,99	36,84
DD zdroje	0,79	23,19	20,33	16,68	14,54
Ostatní pasiva	0	0	0,11	0,10	0,11

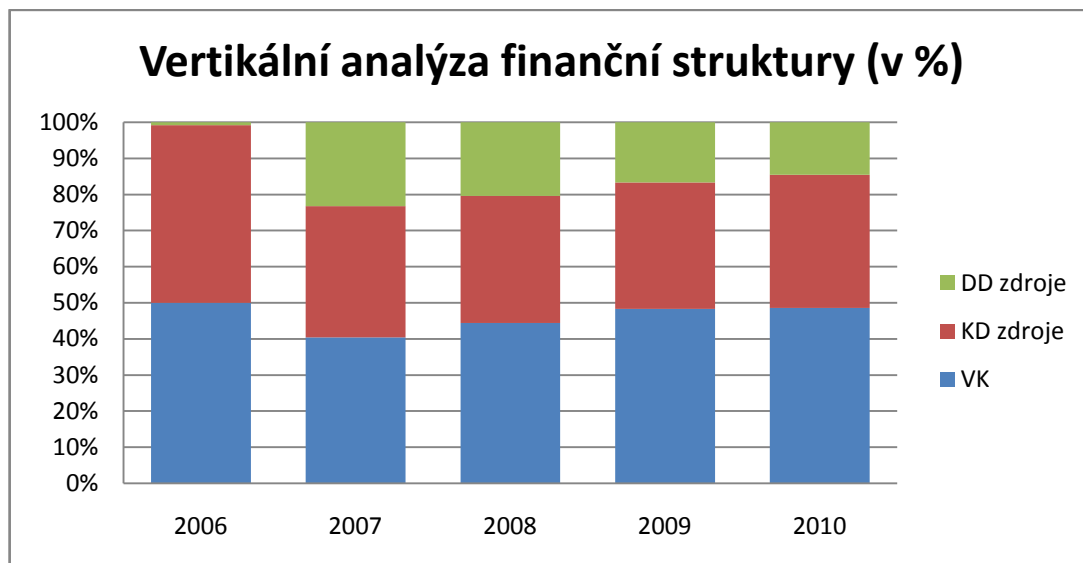
U majetkové struktury společnosti OXALIS je zřejmé, že se postupně zvyšuje podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech ve prospěch oběžného majetku. I přesto majetkovou strukturu dané společnosti tvoří převážně oběžná aktiva, která činí zhruba

50 % na rozdíl od dlouhodobého majetku, který představuje zhruba 40 %. Jelikož se jedná o podnik, který se zabývá prodejem sypaných čajů a plantážních káv je pochopitelné, že bude mít vyšší podíl oběžného majetku než podíl dlouhodobého majetku, ale ve sledovaných letech došlo k rovnoměrnému růstu. U oběžných aktiv se na celkové sumě nejvíce podílejí zásoby, ale ve sledovaných letech docházelo k postupnému poklesu. V roce 2010 opět začaly zásoby postupně narůstat, jelikož daná společnost začala produkovat na trhu své vlastní výrobky a vlastní receptury. Na obrázku (Obr. 7) je zobrazeno grafické vyjádření jednotlivých položek majetkové struktury.



Obr. 6. Vertikální analýza vybraných položek majetkové struktury společnosti OXALIS

Finanční struktura společnosti OXALIS představuje skutečnost, že ve sledovaných letech byl podíl jednotlivých položek cizích a vlastních zdrojů téměř vyrovnaný. V roce 2007 byla společnost financována z cizích zdrojů zhruba z 60 % a zbývající část připadá vlastnímu kapitálu tj. 40 %. U vlastních zdrojů se na financování nejvíce podílí základní kapitál a vytvářené zisky. Na financování cizích zdrojů se nejvíce podílí krátkodobé závazky, krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry. Dlouhodobé závazky se podílí na financování minimálně.



Obr. 7. Vertikální analýza vybraných položek finanční struktury společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010

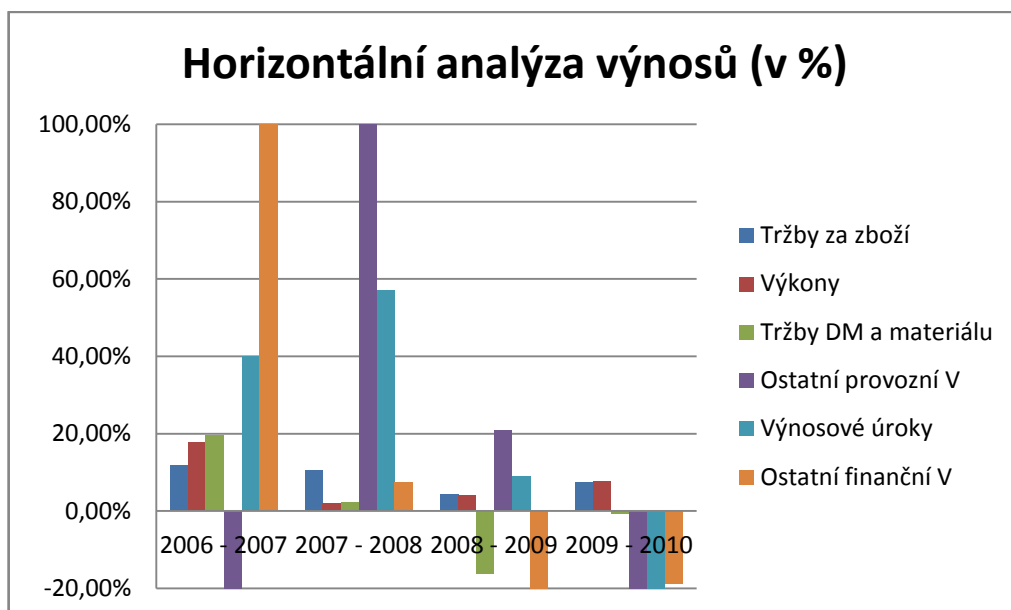
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy

Horizontální analýza poskytuje základní přehled o vývojových trendech výnosů analyzované společnosti. Výpočet jednotlivých položek výnosů je zaznamenáno v tabulce (Tab. 9) a obrázek (Obr. 8) vyjadřuje grafické znázornění jednotlivých položek výnosů.

Tab. 9. Horizontální analýza jednotlivých položek výnosů společnosti OXALIS

	2006 - 2007		2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010	
	A	v %	A	v %	A	v %	A	v %
Tržby za zboží	6 419	11,8	6 417	10,57	2 876	4,28	5 138	7,34
Výkony	10 414	17,8	1 296	1,88	2 809	4,00	5 573	7,64
Tržby DM a mat.	695	19,60	98	2,31	-704	-16,22	-18	-0,50
Ost. provozní V	-179	-59,87	196	163,3	66	20,89	-53	-13,87
Výnosové úroky	2	40,0	4	57,14	1	9,09	-10	-83,33
Ost. finanční V	562	83,14	93	7,51	-381	-28,63	-178	-18,74
VÝNOSY	17 913	15,27	8 104	5,99	4 667	3,26	10 452	7,06

Z analýzy výnosů společnosti OXALIS vyplývá, že v jednotlivých letech vzrostly tržby za zboží a výkony. U výkonů došlo k nárůstu z důvodu zvýšeným prodejem vlastních výrobků a služeb. Zvýšený prodej je pro společnost velmi pozitivní. V letech 2006 – 2007 došlo k výraznému nárůstu tržeb, který činil zhruba 18 %. V následujících letech docházelo k postupnému snižování tržeb, což bylo zapříčiněno hospodářskou krizí, zvýšenou inflací a státními regulacemi, zejména zvýšením snížené sazby DPH.



Obr. 8. Horizontální analýza vybraných položek výnosů společnosti OXALIS

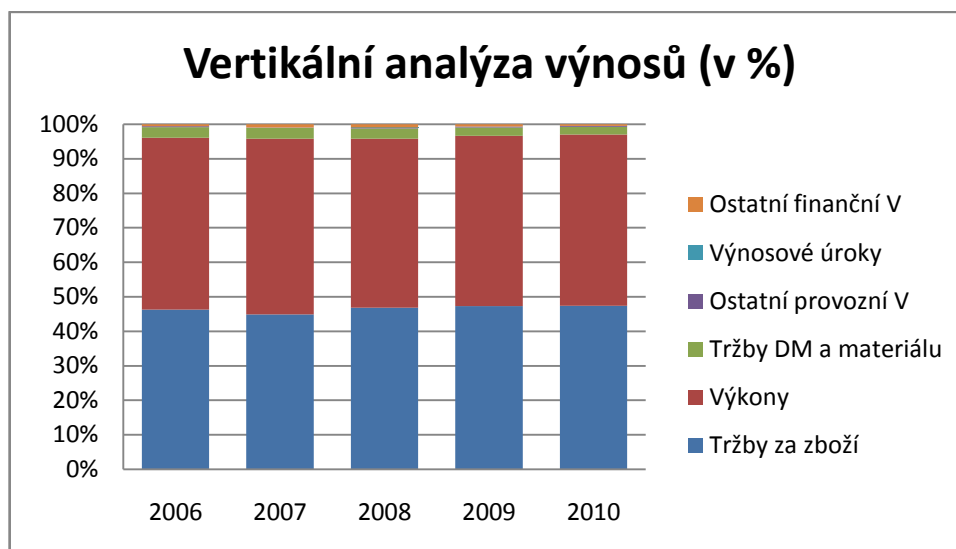
Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – výnosy

Vertikální analýza neboli procentuální rozbor jednotlivých položek výnosů společnosti OXALIS, jednotlivé hodnoty jsou zobrazeny v tabulce (Tab. 10).

Tab. 10. Procentuální rozbor jednotlivých položek výnosů společnosti OXALIS

	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby za zboží	46,30	44,91	46,85	47,32	47,44
Výkony	49,84	50,94	48,96	49,32	49,58
Tržby DM a mat.	3,02	3,14	3,03	2,46	2,28
Ostatní provozní V	0,26	0,09	0,22	0,26	0,21
Výnosové úroky	0	0	0,01	0	0
Ostatní finanční V.	0,58	0,92	0,93	0,64	0,49
VÝNOSY	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Z analýzy výnosů je patrné, že tržby za prodej zboží a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb představuje více než 95 % celkových výnosů. Ostatní výnosy tvoří jen nezanedbatelnou část z celkových výnosů.



Obr. 9. Procentuální rozbor jednotlivých položek výnosů společnosti OXALIS

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady

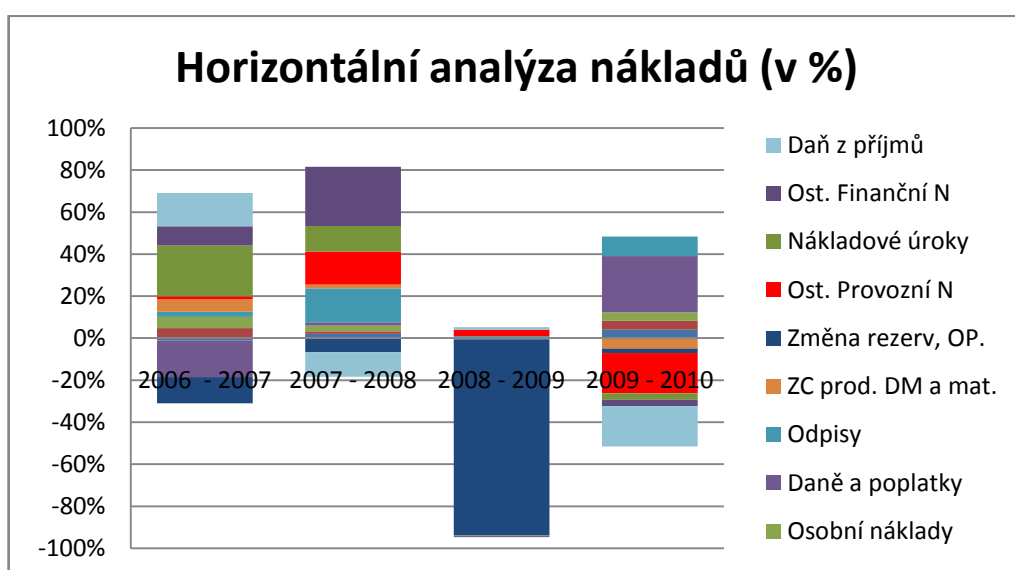
Horizontální analýza udává souhrn jednotlivých položek nákladů společnosti OXALIS. Podrobná analýza jednotlivých položek nákladů analyzované společnosti je uvedena v tabulce (Tab. 11).

Tab. 11. Horizontální analýza vybraných položek nákladů společnosti OXALIS

	2006 - 2007		2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010	
	A	v %	A	v %	A	v %	A	v %
N na prodej zboží	-1 072	-4,29	1 761	7,36	-151	-0,59	3 206	12,55
Výk. spotřeba	9 648	17,47	2 492	3,84	1 498	2,22	9 190	13,34
Osobní náklady	4 805	19,82	2 728	9,39	-263	-0,83	3 982	12,64
Daně a poplatky	-165	-63,46	5	5,26	19	19	99	83,19
Odpisy	182	9,06	1 229	56,12	557	16,29	1 166	29,33
ZC prod. DM a mat.	473	21,67	159	5,99	-509	-18,08	- 355	-15,40
Změna rez., OP.	-45	-45,92	-118	-22,64	154	-36,92	- 6	-6,74
Ost. provozní N	45	4,78	538	54,56	1 837	120,54	-2 015	-59,95
Nákladové úroky	515	88,95	461	42,14	-212	-13,63	- 128	- 9,53
Ost. finanční N	310	33,30	1 207	97,26	-414	-16,91	-190	- 9,34
Daň z příjmů	815	58,17	-907	-40,93	666	50,88	-1 183	-59,90
NÁKLADY	15 511	13,74	9 555	7,44	3 182	2,31	13 766	9,75

Z analýzy nákladů vyplývá, že u některých položek docházelo k poklesu nebo naopak k nárůstu. U výkonové spotřeby docházelo v jednotlivých letech k postupnému snižování, což mohlo být způsobeno nízkým odbytem vlastních výrobků a služeb. Nejvyšší hodnota

u výkonové spotřeby byl v roce 2007 ve výši 17 %. Dále docházelo k postupnému navyšování u osobních nákladů, především v roce 2007 a 2010, což bylo zapříčiněno otevřením nových poboček a tím příchodem nových zaměstnanců do společnosti. Nezanedbatelnou položkou jsou také nákladové úroky, jejichž největší nárůst byl zaznamenán v roce 2007, jelikož společnost používá stále více cizích zdrojů ke svému financování než vlastních zdrojů. U nákladů vynaložených na prodané zboží došlo k mírnému nárůstu, především v roce 2010. U ostatních nákladových položek docházelo ve sledovaných letech k mírnému nárůstu, největší nárůst byl zaznamenán u odpisů v roce 2008 (56 %) a u ostatních provozních nákladů (156 %).



Obr. 10. Horizontální analýza vybraných položek nákladů společnosti OXALIS

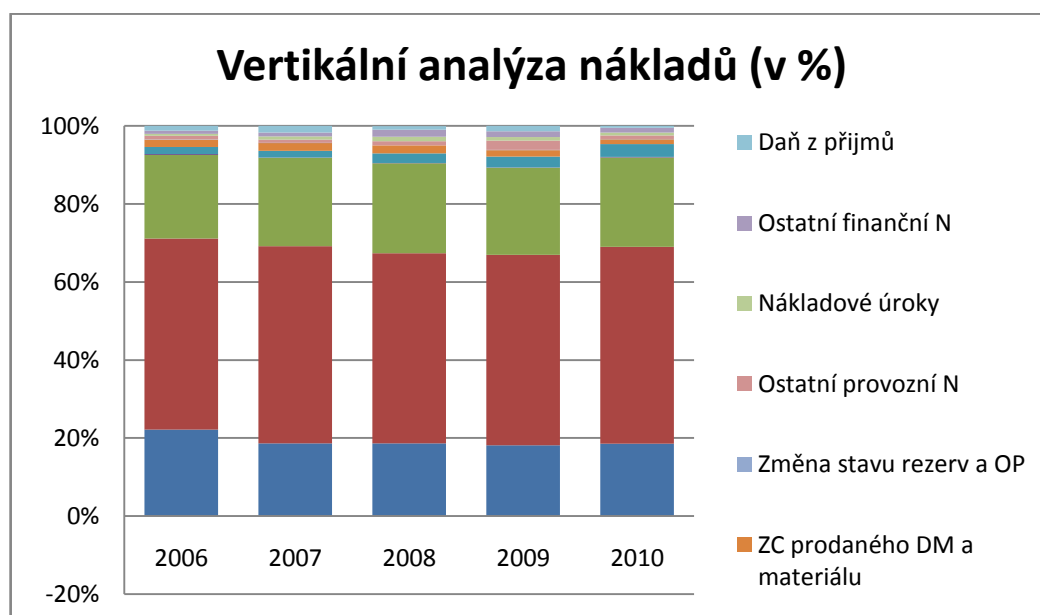
Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty – náklady

Procentní rozbor jednotlivých položek nákladů společnosti OXALIS je zobrazen v tabulce (Tab. 12).

Tab. 12. Procentní rozbor jednotlivých položek nákladů společnosti OXALIS

	2006	2007	2008	2009	2010
N na prodej zboží	22,15	18,64	18,62	18,10	18,56
Výkonová spotřeba	48,94	50,54	48,84	48,81	50,40
Osobní náklady	21,47	22,62	23,03	22,33	22,91
Daně a poplatky	0,23	0,07	0,07	0,08	0,14
Odpisy	1,78	1,70	2,48	2,82	3,32
ZC prod. DM a mat.	1,93	2,07	2,04	1,63	1,26
Změna stavu rezerv, OP.	0,09	0,04	- 0,05	0,06	0,06
Ost. provozní N	0,83	0,77	1,11	2,38	0,87
Nákladové úroky	0,51	0,85	1,13	0,95	0,78
Ost. finanční N	0,82	0,97	1,78	1,44	1,19
Daň z příjmů	1,25	1,73	0,95	1,40	0,51
NÁKLADY	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

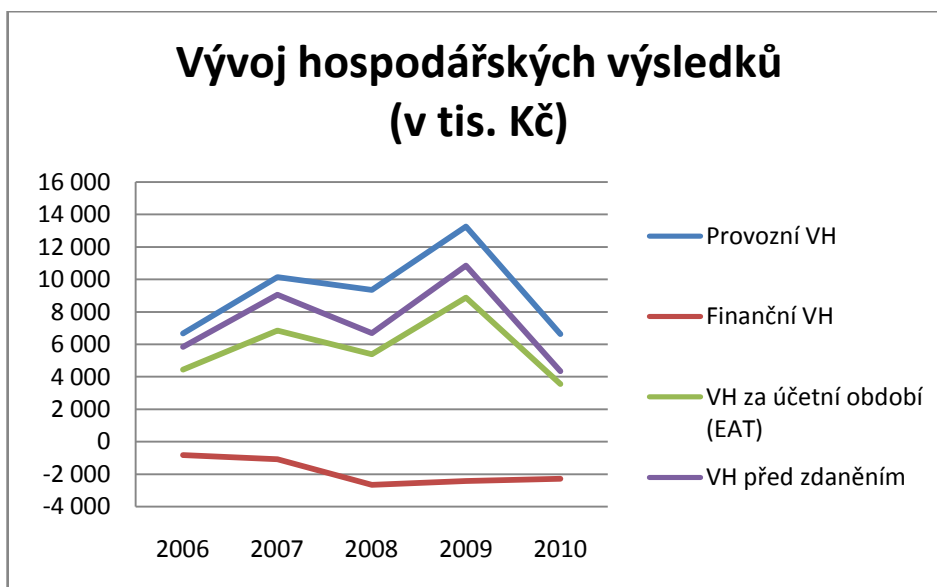
Z hlediska nákladů je patrné, že nejvyšší zastoupenou položkou je výkonová spotřeba, která je pro danou společnost charakteristická. Náklady na prodej zboží a osobní náklady jsou položkami, které mají poměrně stabilní podíl na celkových nákladech. Ostatní náklady se podílejí jen minimálně. Výkonová spotřeba představuje v jednotlivých letech zhruba 50 % podíl. Náklady na prodej zboží a osobní náklady tvoří v jednotlivých letech poměrně stejné zastoupení, většinou v rozmezí 18 – 23 %.



Obr. 11. Procentuální rozbor jednotlivých položek nákladů společnosti OXALIS

Analýza výsledku hospodaření

Výsledek hospodaření vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a náklady. Obrázek (Obr. 12) zobrazuje výši hospodářského výsledku v jednotlivých letech, který je rozdělen na provozní a finanční. Mimořádný zisk zde není uveden, jelikož jeho výše byla v jednotlivých letech nulová. Od roku 2006 docházelo k postupnému narůstání výsledku hospodaření. Nejvýraznější nárůst byl zaznamenán v roce 2009 ve výši zhruba 9 mil. Kč. Společnost OXALIS od roku 2008 vykazovala ztrátu ve finančním výsledku hospodaření, kvůli zvýšeným nákladovým úrokům, které ve sledovaných letech narůstaly z důvodu zvýšení cizích zdrojů jako zdrojů financování. V roce 2010 došlo k rapidnímu poklesu zisku z důvodu hospodářské krize a zvýšením snížené sazby DPH, ale i přesto analyzovaná společnost stále vykazovala zisk.



Obr. 12. Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

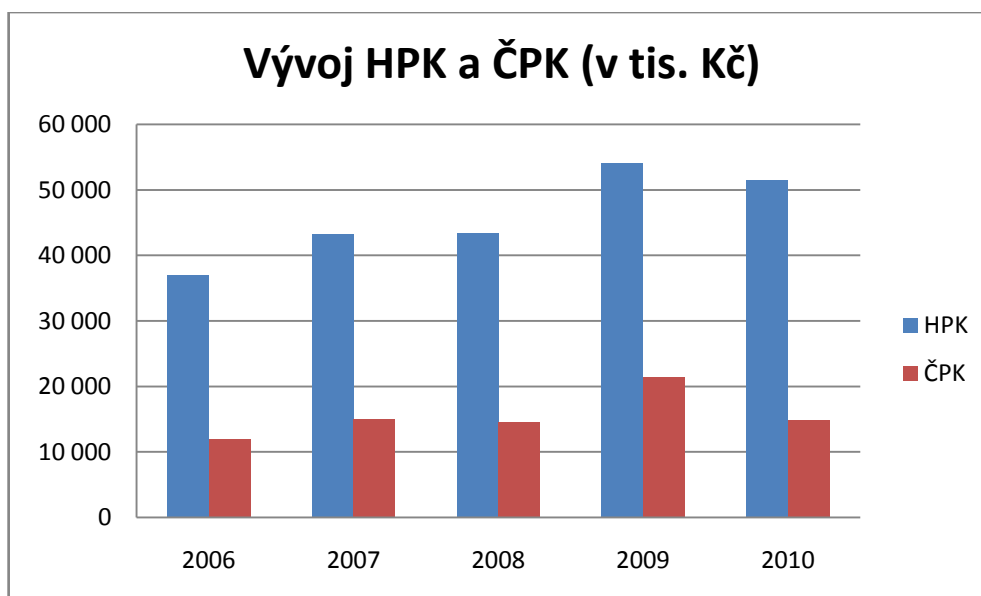
Rozdílové ukazatele sehrávají důležitou úlohu při analyzování a řízení finanční situace podniku, jedná se zejména o tzv. čistý pracovní kapitál (Net working capital). ČPK patří mezi dlouhodobé zdroje, které společnost využívá pro financování své běžné činnosti.

Tab. 13. Vývoj HPK a ČPK společnosti OXALIS

	2006	2007	2008	2009	2010
HPK	36 944	43 188	43 333	54 030	51 517
ČPK	11 920	15 008	14 637	21 402	14 861
Podíl ČPK na OA (v %)	32,27	34,75	33,78	39,61	28,85

Tab. 14. Vývoj HPK a ČPK společnosti Great Tea Garden

	2007	2008	2009	2010
HPK	8 087	7 037	7 235	6 566
ČPK	2 774	3 094	2 451	2 779
Podíl ČPK na OA (v %)	34,30	43,97	33,88	42,32



Obr. 13. Vývoj hrubého a čistého pracovního kapitálu společnosti OXALIS

Analýza HPK a ČPK je zobrazena na obrázku (Obr. 13) v letech 2007 – 2010. Na základě této analýzy bylo zjištěno, že ve sledovaných letech dosahoval ČPK pozitivních hodnot, tzn., příznivý vývoj likvidity společnosti OXALIS. Kladné hodnoty vyjadřují určitou míru finanční záruky, v případě neočekávaných událostí může společnost bez problémů uhradit své neočekávané závazky nebo jiné výdaje. V roce 2009 analyzovaná společnost vykazovala nejvyšších hodnot, což bylo zapříčiněno, pořízením vysokého množství zásob.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Nezbytnou součástí finanční analýzy jsou poměrové ukazatele, které poskytují přehled o jednotlivých absolutních ukazatelích. Můžeme je označit jako základní charakteristiku firmy sloužící pro řízení a optimalizaci fungování hospodaření firmy. Finanční analýzu nevyužívá jen management firmy, ale i další zainteresované osoby, zejména investoři se zájmem o efektivnost svých vložených investic a dále banky při rozhodování o poskytnutí úvěru. Nejtypičtějším poměrovým ukazatelem jsou likvidita, zadluženost, rentabilita a aktivita. Následující výpočty jednotlivých poměrových ukazatelů budou za období 2006 – 2010. Při porovnávání jednotlivých ukazatelů v daných letech, si musíme uvědomit, že v roce 2009 začalo období ekonomické krize, proto je nezbytné, brát v úvahu samotný hospodářský vývoj dané firmy s ohledem na vnější vlivy.

5.3.1 Ukazatele rentability

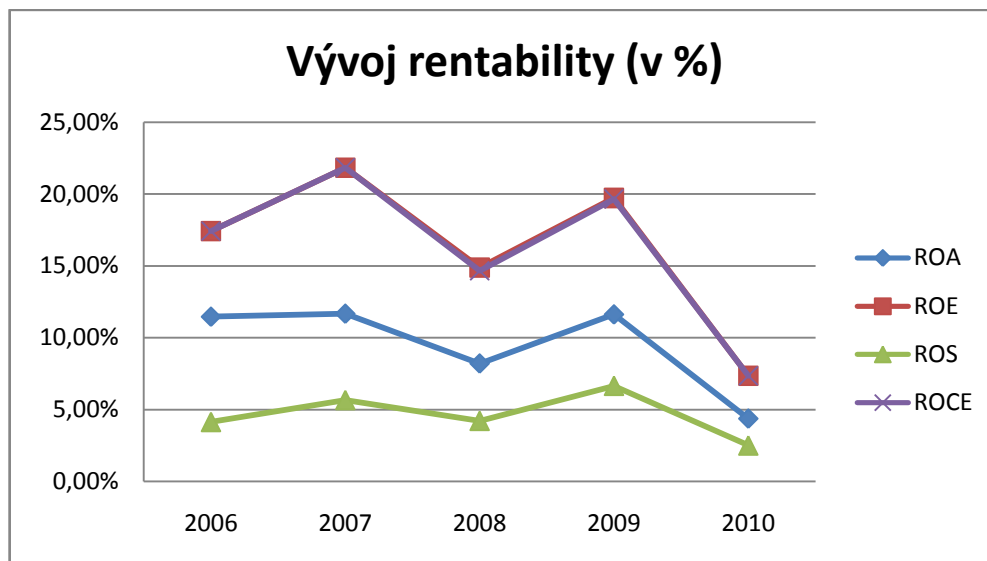
Rentabilita (ziskovost) patří mezi základní předpoklad dobrého fungování každé společnosti. Je tvořena ukazateli poměřující zisk s jinými veličinami s cílem zhodnotit úspěšnost zadaných podnikových cílů a dále schopnost podniku přetvářet vložený kapitál na nové zdroje a tím dosahovat zisk. Při výpočtu rentability je dobré sledovat i vzájemné působení ostatních poměrových ukazatelů. Významným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE), která znázorňuje efektivnost vložených investic investory. Obsahem následující tabulky (Tab. 15) jsou jednotlivé výpočty jednotlivých ukazatelů rentability u společnosti OXALIS.

Tab. 15. Výpočet jednotlivých ukazatelů rentability společnosti OXALIS

	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	11,47 %	11,68 %	8,21 %	11,63 %	4,37 %
ROE	17,42 %	21,82 %	14,88 %	19,72 %	7,36 %
ROS	4,14 %	5,66 %	4,22 %	6,65 %	2,51 %
ROCE	17,42 %	21,82 %	14,65 %	19,65 %	7,36 %

Tab. 16. Výpočet jednotlivých ukazatelů rentability společnosti Great Tea Garden

	2007	2008	2009	2010
ROA	0,24 %	0,69 %	0 %	0 %
ROE	0,33 %	1,31 %	0 %	0 %
ROS	0,10 %	0,38 %	0 %	0 %
ROCE	0,32 %	1,22 %	0 %	0 %



Obr. 14. Vývoj rentability společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.

Podle ukazatelů rentability je patrné, že společnost OXALIS neustále vykazuje ziskovost, i přesto, že v roce 2010 došlo k výraznému poklesu zisku, jelikož nastala ekonomická krize. Nejvyššího zisku společnost dosahovala v roce 2007 a 2009. Z tabulek (Tab. 15 a Tab. 16) je patrné, že analyzovaná společnost vykazuje mnohem vyšší hodnoty u všech ukazatelů rentability, než ukazatelé rentability u společnosti Great Tea Garden. **Rentabilita tržeb (ROS)** představuje ukazatel, znázorňující kolik zisku připadá na jednu korunu tržeb. V roce 2009 vykazovala společnost OXALIS největší tržby podle ukazatele ROS, který udává, že jedna koruna tržeb představuje 6 haléřů zisku. U společnosti Great Tea Garden došlo ve sledovaných k rapidnímu poklesu zisku a v posledních dvou letech vykazovala společnost ztrátu. **Rentabilita celkových aktiv (ROA)** určuje celkovou míru efektivnosti při využívání všech zdrojů. Ve sledovaných letech se ukazatel pohybuje zhruba ve stejných hodnotách, ale v roce 2010 došlo k výraznému poklesu, jelikož stále působila ekonomická krize. Při výpočtu průměrné hodnoty rentability celkových aktiv v letech 2006 – 2010, která činí 9,48 %, bylo zjištěno, že na jednu korunu celkových aktiv připadá 0,95 haléřů zisku před úroky a zdaněním. Great Tea Garden vykazuje velmi nízké až záporné hodnoty tohoto ukazatele, je to dáno tím, že společnost neefektivně využívá svá celková aktiva. **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** je ukazatel, jehož úkolem je měřit efektivnost vloženého kapitálu vlastníky. Ve sledovaných letech 2006 – 2010 jsme zjistili, že průměrná hodnota dosahovala 16,24 %. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2007, kdy na jednu investovanou korunu vlastníky (akcionáři) připadalo 0,16 haléřů zisku. V roce 2010 nastal pokles rentability vlastního kapitálu zhruba o 12 %, což nebylo pro společnost vhodné, jelikož se stále potýkala s důsledky ekonomické krize.

U společnosti Great Tea Garden, vykazuje nízké až záporné hodnoty, což je pro vlastníky z hlediska měření efektivnosti vloženého kapitálu velmi negativní dopad. **Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)** znamená působení účinku dlouhodobých investic, buď vlastních, nebo cizích. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2007 ve výši 21,82 %, to znamená, že společnost OXALIS vykazuje nízkou míru efektivnosti v rámci hospodaření podniku. Společnost Great Tea Garden opět dosahovala ve sledovaných letech nízkých až záporných hodnot, tzn., že společnost se vyznačuje velmi vysokou neefektivností v hospodaření podniku.

5.3.2 Ukazatele aktivity

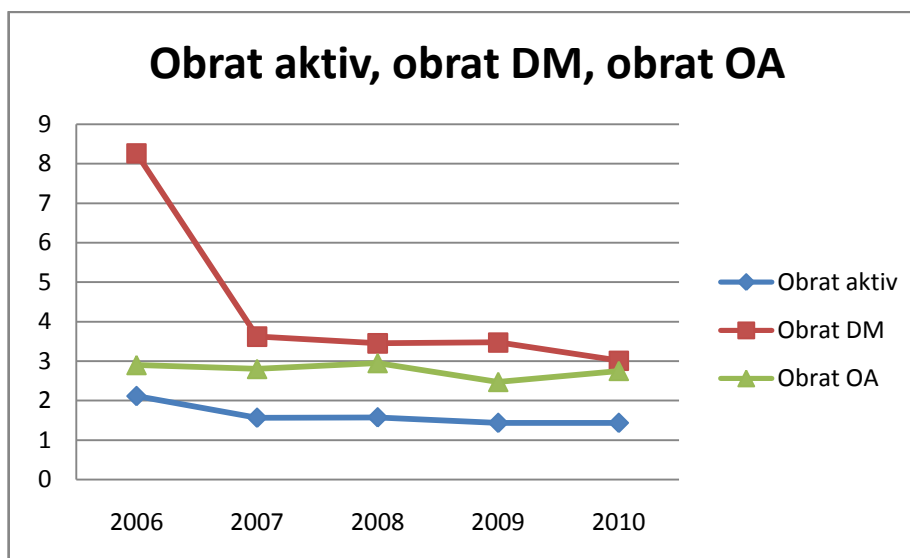
Ukazatele aktivity vyjadřují míru efektivnosti hospodaření s jednotlivými druhy aktiv, pokud společnost vlastní více aktiv než potřebuje, vznikají jí zbytečné náklady, v opačném případě má aktiv nedostatek, a tím přichází o případné tržby. Výpočet těchto ukazatelů úzce spolupracuje s ukazateli rentability, proto je velice nezbytné tyto ukazatele pečlivě sledovat. Jednotlivé ukazatele znázorňují poměr tržeb k danému aktivu. V následujících výpočtech jsou použity tržby za zboží a tržby za vlastní výrobky a služby. Následující tabulka znázorňuje jednotlivé výpočty jednotlivých ukazatelů aktivity pro danou společnost (Tab. 17).

Tab. 17. Výpočet jednotlivých ukazatelů aktivity společnosti OXALIS

	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv	2,11	1,56	1,57	1,43	1,43
Obrat DM	8,26	3,62	3,45	3,47	3,01
Obrat OA	2,90	2,80	2,95	2,47	2,75
Doba obratu zásob	74,09	70,43	78,01	75,09	73,48
Doba obratu pohledávek	38,55	36,55	34,41	35,57	37,05
Doba obratu závazků	44,15	47,15	42,25	52,38	54,99

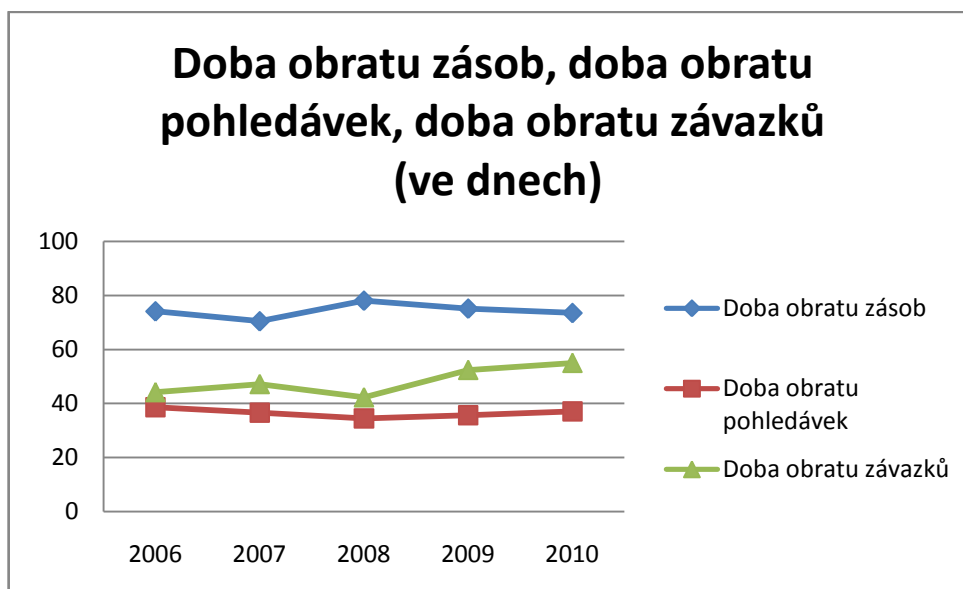
Tab. 18. Výpočet jednotlivých ukazatelů aktivity společnosti Great Tea Garden

	2007	2008	2009	2010
Obrat aktiv	1,17	1,43	1,32	1,26
Obrat DM	123,95	133,22	148,84	15,55
Obrat OA	1,23	1,50	1,38	1,38
Doba obratu zásob	198,70	186,77	186,43	178,45
Doba obratu pohledávek	78,67	48,27	62,64	66,10
Doba obratu závazků	167,33	112,03	121,84	100,16



Obr. 15. Ukazatelé aktivity – obrat aktiv, obrat DM, obrat OA společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010

Obrat aktiv vyjadřuje míru pokrytí celkových aktiv za daný rok. Obrázek (Obr. 15) znázorňuje pokles daného ukazatele, to znamená, že růst tržeb není v souladu s růstem celkových aktiv. Je to dáno tím, že dlouhodobě vynaložené investice nepřinášejí žádný užitek (zisk). Průměrná hodnota tohoto ukazatele byla ve výši 1,62. Ve sledovaných letech se výše ukazatele pohybovala nad hranicí 1,00, což vede k závěru, že celková aktiva si na sebe ve sledovaných letech neustále vydělávala. U společnosti Great Tea Garden byly zjištěny podobné hodnoty jako u analyzované společnosti. **Obrat dlouhodobého majetku** se orientuje na využití investičního majetku. Průměrná hodnota tohoto ukazatele byla 4,36. V roce 2006 byla výše tohoto ukazatele nejvyšší a v dalších letech prudce klesla a na této hranici se stále pohybuje, bylo to zapříčiněno koupí dlouhodobého majetku. U konkurenční společnosti byly zjištěny velmi vysoké hodnoty tohoto ukazatele, je to dáno tím, že společnost Great Tea Garden nevyužívá DM jako analyzovaná společnost. **Obrat oběžných aktiv** znázorňuje rozsah pokrytí oběžných aktiv, hlavně zásob. V roce 2009 dosáhl tento ukazatel nižší hodnoty než předchozí období, což bylo zapříčiněno mírným poklesem zásob a tím i k poklesu tržeb. Průměrná hodnota v jednotlivých letech se pohybovala ve výši 2,77. U konkurenční společnosti byl zjištěn nízký rozsah pokrytí oběžných aktiv, zejména zásob.



Obr. 16. Ukazatelé aktivity – doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010

Doba obratu zásob udává hodnoty ve smyslu, jak dlouho trvá jeden obrat, respektive dobu potřebnou k tomu než se peníze vynaložené za výrobky a zboží vrátí zpět do peněžní formy. Ve sledovaných letech se ukazatel doby obratu zásob pomalu klesá, což je zobrazeno na obrázku (Obr. 16) a jeho průměrná hodnota se pohybuje okolo 74 dní, tzn., že vynaložené peníze za výrobky a zboží se vrátí do 74 dní. Great Tea Garden vykazuje velmi vysoké hodnoty než u analyzované společnosti více než dvojnásobně. **Doba obratu pohledávek** a **doba obratu závazků** patří mezi ukazatele, které by měly vzájemně spolupracovat v co možná nejkratším časovém úseku. U doby obratu pohledávek docházelo ve sledovaných letech k mírnému snižování nebo zvyšování, což mohlo být zapříčiněno mírným zpožděním plateb od odběratelů. U doby obratu závazků docházelo v jednotlivých letech k výraznému nárůstu, především v letech 2010 a 2009, a tím společnost OXALIS nemohla dostát svých závazků, jelikož nedostala zaplacenou za své pohledávky. U společnosti Great Tea Garden byla zjištěna dvojnásobná hodnota u doby obratu závazků než u analyzované společnosti. U doby pohledávek je patrné, že konkurenční společnost dosahuje opět dvojnásobné hodnoty než je tomu u analyzované společnosti.

5.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují, jak podnik upřednostňuje financování aktiv, buď z vlastních zdrojů, nebo cizích zdrojů. Zda podnik dává přednost jistotě před rizikem, jelikož čím vyšší zadluženost, tím vyšší riziko na sebe podnik bere. Míra zadlužení je pro podnik užitečná, neboť slouží k finančnímu řízení, kde se určuje optimální struktura zdrojů financování. Jednotlivé ukazatele zadluženosti jsou znázorněny v tabulce (Tab. 19).

Tab. 19. Výpočet jednotlivých ukazatelů zadluženosti společnosti OXALIS

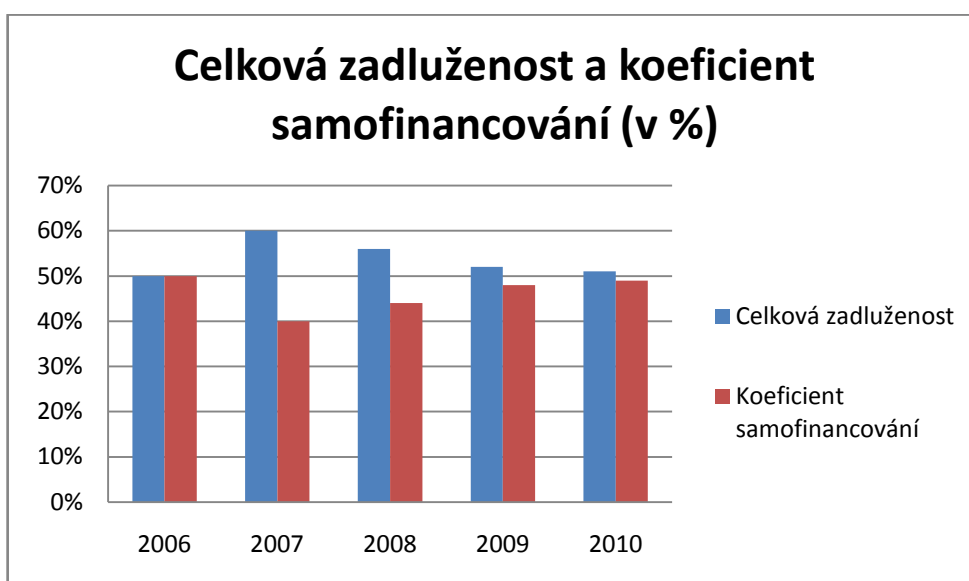
	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost (v %)	50	60	56	52	51
Míra zadlužení	1,00	1,47	1,25	1,07	1,06
Koeficient samofinancování (v %)	50	40	44	48	49
Úrokové krytí	10,07	8,27	4,30	8,07	3,58
Doba splácení dluhů (dny)	5,08	7,99	7,52	2,83	8,69
Krytí DM dlouhodobými zdroji	1,96	0,94	0,99	1,17	1,02
Krytí DM vlastním kapitálem	1,96	0,94	0,98	1,17	1,03

Tab. 20. Výpočet jednotlivých ukazatelů zadluženosti společnosti Great Tea Garden

	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	64,07 %	56,73 %	63,81 %	65,21 %
Míra zadlužení	1,79	1,37	1,84	1,94
Koeficient samofinancování	35,80 %	41,36 %	34,64 %	33,63 %
Krytí DM dlouhodobými zdroji	38,55	41,65	39,66	5,66
Krytí DM vlastním kapitálem	37,63	38,61	39,08	4,15

Celková zadluženost u společnosti OXALIS se ve sledovaných letech pohybovala v rozmezí doporučených hodnot (30 – 60 %). Z toho vyplývá, že poměr vlastních zdrojů a cizích zdrojů je rovnoměrný. Vyšší zadluženost je pro danou společnost OXALIS prospěšná, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál, což může vést ke snížení daňového zatížení společnosti. U společnosti Great Tea Garden byly zjištěny mírně zvýšené hodnoty. **Míra zadluženosti** zobrazuje míru zadlužení vlastního kapitálu. Výše tohoto ukazatele by měla pohybovat do hodnoty 1,00. Ve sledovaných letech se výše tohoto ukazatele pohybovala nad hranicí této hodnoty. U konkurenční společnosti byl zaznamenán podobný vývoj. **Koeficient samofinancování** se ve sledovaných letech pohyboval pod doporučenou hranicí, tj. 80 – 120 %. Podle ukazatele **úrokového krytí** lze konstatovat, že společnost OXALIS se pohybuje vysoko nad doporučenou hranicí (5).

Podle výsledků tohoto ukazatele v jednotlivých letech vyplývá, že daná společnost platí své úroky bez problémů a má možnost dalšího zadlužení. **Krytí DM dlouhodobému zdroji** zabezpečuje analyzované společnosti stabilitu. V průběhu sledovaných let se výše ukazatele pohybovala mírně nad nebo pod hranicí 1,00, z toho vyplývá, že společnost úspěšně dodržovala zlaté pravidlo financování. **Krytí DM vlastním kapitálem** vypovídá o tom, že veškerý dlouhodobý majetek je kryt vlastním kapitálem. Ve sledovaných letech byla výše ukazatele shodná s ukazatelem krytí DM dlouhodobými zdroji, jelikož firma plně nevyužívá dlouhodobé cizí zdroje.



Obr. 17. Celková zadluženost a koeficient samofinancování společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010

5.3.4 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity zjišťujeme, jak je podnik schopen přeměnit veškerý likvidní majetek na peníze a tím uhradit všechny své krátkodobé závazky vůči věřitelům, dodavatelům, apod. Likviditu můžeme také označit jako schopnost podniku hradit své závazky. Do likvidního majetku řadíme oběžný majetek – zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně nebo na bankovním účtu). Optimální hodnoty jsou uváděny v tabulce (Tab. 21) a jednotlivé ukazatele v tabulce (Tab. 22).

Tab. 21. Optimální hodnoty ukazatelů likvidity
[7]

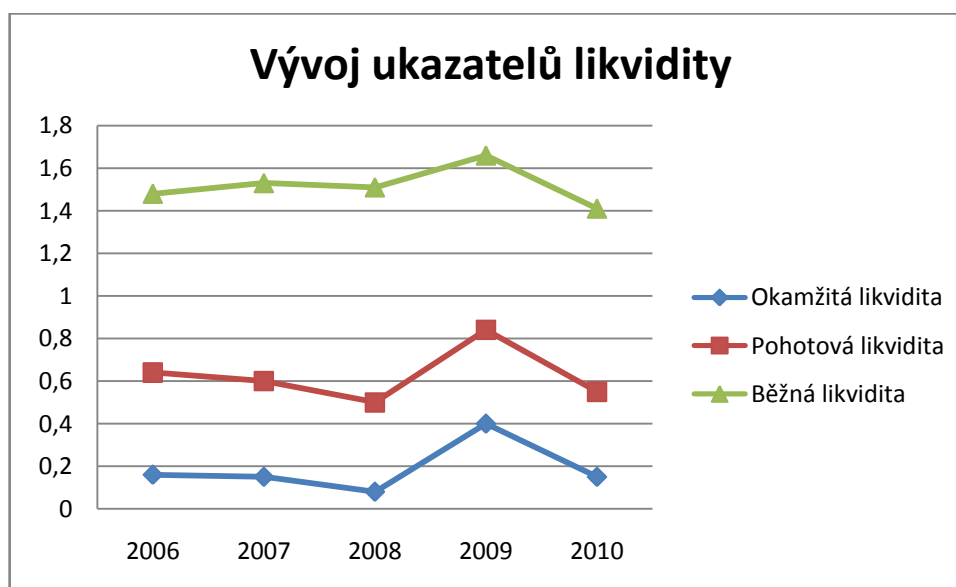
	Optimální hodnoty
Okamžitá likvidita	0,2 – 0,5
Pohotová likvidita	1 – 1,5
Běžná likvidita	1,5 – 2,5

Tab. 22. Výpočet jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti OXALIS

	2006	2007	2008	2009	2010
Okamžitá likvidita	0,16	0,15	0,08	0,40	0,15
Pohotová likvidita	0,64	0,60	0,50	0,84	0,55
Běžná likvidita	1,48	1,53	1,51	1,66	1,41

Tab. 23. Výpočet jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti Great
Tea Garden

	2007	2008	2009	2010
Okamžitá likvidita	0,08	0,04	0,07	0,11
Pohotová likvidita	0,49	0,40	0,43	0,55
Běžná likvidita	1,52	1,78	1,51	1,73



Obr. 18. Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti OXALIS
v letech 2006 – 2010

Okamžitá likvidita představuje schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky. Ve sledovaných letech se okamžitá likvidita pohybovala ve výši optimálních hodnot. V roce 2009 došlo k výraznému navýšení tohoto ukazatele, což bylo zapříčiněno tím, že podnik neefektivně využívá své finanční prostředky. U společnost Great Tea Garden se hodnoty pohybují hluboko pod doporučenou hranicí, ale i přesto tento ukazatel zaznamenal postupný nárůst od roku 2008.

Pohotová likvidita má za úkol odstranit nevýhody ukazatele běžné likvidity. Do oběžných aktiv se nezahrnují zásoby, protože představují nejméně likvidní položku. Z výpočtů ve sledovaných letech vyplývá, že společnost OXALIS disponuje velkým počtem zásob. V roce 2009 se společnost přiblížila k optimální hodnotě a v ostatních sledovaných letech se ukazatel pohyboval hluboko pod výši optimálních hodnot, to znamená, že společnost by se musela přiklonit k případnému prodeji zásob, aby byla schopna uhradit své závazky. Společnost Great Tea Garden se pohybovaly pod doporučenou dolní hranicí a hodnoty tohoto ukazatele vykazovaly zhruba stejné hodnoty jako u analyzované společnosti.

Běžná likvidita vyjadřuje schopnost podniku uspokojit své věřitele při přeměně veškerých oběžných aktiv na hotovost. Z výpočtů z jednotlivých let je patrné, že v letech 2009, 2008 a 2007 se pohybovala těsně nad hranicí optimálních hodnot, respektive nad koeficientem 1,5. V ostatních letech se ukazatel pohyboval těsně pod hranicí optimálních hodnot. V roce 2010 došlo k poklesu zásob a k nárůstu krátkodobých závazků. Veškeré hodnoty dosahovaly vyšší hodnoty než je 1, což znamená, že společnost měla všechny své krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Ze srovnání s konkurenční společností vyplývá, že hodnota ukazatele se pohybovala mírně nad hranicí doporučené hodnoty stejně jako u analyzované společnosti. V roce 2008 došlo u společnosti Great Tea Garden ke zvýšení zásob a také ke snížení krátkodobých úvěrů, což mělo pozitivní dopad na běžnou likviditu. Vývoj běžné likvidity vykazoval pozitivní vývoj u obou společností.

6 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.

Společnost OXALIS patří mezi společnosti, které si za celou dobu své existence vybudovaly pevné místo na českém, ale i zahraničním trhu. Na základě finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost je dlouhodobě stabilní a zisková. Svou velikostí a působností po celé České republice a postupným proniknutím i na zahraniční trhy se může zařadit mezi světové společnosti, nabízející sypané čaje a plantážní kávy. Od roku 2010 začala exportovat do třetích zemí, např. Spojené arabské emiráty. Za celou dobu své existence nenašla v České republice konkurenci. Svým zákazníkům nabízí rozsáhlý sortiment zboží a vlastních výrobků, které se vyznačují vysokou kvalitou a dále společnost nabízí široký sortiment čajového a kávového příslušenství, např. keramické čajové servisy, sítko, plechové dózy a hrnky. Nejdůležitější výhodou oproti konkurenci je to, že společnost má vlastní laboratoř, která slouží k návrhům a postupně k výrobě vlastních receptur sypaných čajů a plantážních káv. Na základě těchto skutečností bylo zjištěno, že společnost prosperovala i v době hospodářské krize, která vypukla v roce 2009 a zasáhla téměř veškerá odvětví. I přes hospodářskou krizi je pro společnost charakteristické to, že ve sledovaných letech dosahovala stabilních tržeb a kladného růstu zisku. Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývá, že analyzovaná společnost nedává přednost vlastnímu ani cizímu kapitálu, jelikož ve sledovaných letech se hodnoty vlastního kapitálu a cizích zdrojů pohybovaly průměrně na stejné výši. Z rozdílových ukazatelů vyplynulo, že čistý pracovní kapitál ve sledovaných letech dosahoval kladných hodnot, tzn., že část oběžným aktiv je financována dlouhodobými zdroji. Při analýze poměrovými ukazateli byly použity ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Podle analýzy ukazatelů zadluženosti bylo zjištěno, že společnost OXALIS vykazuje přiměřenou celkovou zadluženost, jelikož ve sledovaných letech se hodnota ukazatele pohybovala na úrovni optimální hodnot, respektive mezi 30 – 60 %. U společnosti bylo také zjištěno, že koeficient samofinancování se pohyboval v rozmezí optimálních hodnot, tzn., že hodnota ukazatele se průměrně pohybovala okolo 50 %, je to dáno tím, že společnost dává přednost více vlastním zdrojům než cizím zdrojům. Z hlediska úrokového krytí lze konstatovat, že společnost nemá problémy s tvorbou potřebných zisků pro krytí potenciálních úroků z bankovních úvěrů nebo půjček, jelikož výše tohoto ukazatele byla pod úrovní 5. Co se týče krytí DM buď DD zdroji, nebo vlastním kapitálem, daná společnost splňovala ve sledovaných letech tzv. „zlaté pravidlo financování“. Ukazatele

likvidity ve všech sledovaných letech se pohybovaly na spodní hranici optimálních hodnot. Celkové výsledky znázorňují skutečnost, že společnost OXALIS se snaží chovat ekonomicky a efektivně, tzn., že nedrží velké finanční prostředky v zásobách, pohledávkách nebo na bankovních účtech. Z analýzy jednotlivých ukazatelů rentability je patrné, že analyzovaná společnost od roku 2006 trvale vykazuje zisk. Využití majetku měřeného za použití obratu celkových aktiv dosahuje výrazně vyšších hodnot než doporučená hodnota 1, a také je mnohem vyšší než obrat celkových aktiv u konkurenční společnosti, tzn., že společnost OXALIS se vyznačuje vysokou schopností, jak efektivně využívat veškerý svůj majetek. Doba obratu zásob se ve sledovaných letech se začala mírně snižovat, nejvyšších hodnot dosahovala v roce 2008. I přes rozvíjející hospodářskou krizi analyzovaná společnost dosahuje vyšších hodnot než u konkurenční společnosti. U společnosti Great Tea Garden dosahovala doba obratu zásob velmi vysokých hodnot, je to dáno tím, že se specializuje jen na prodej zboží a ne na prodej vlastních výrobků. Podle doby obratu pohledávek bylo zjištěno, že společnost OXALIS neposkytuje svým odběratelům delší dobu na splacení svých faktur, jelikož je doba obratu pohledávek výrazně nižší než doba obratu závazků, ale ve sledovaných letech začalo u doby obratu závazků docházet k mírnému nárůstu, ale i přesto má výrazně nižší hodnotu než u konkurenční společnosti, tzn., že společnost OXALIS hradí své závazky v co nejkratším časovém horizontu. Pro analyzovanou společnost by bylo vhodné, aby neustále sledovala a vyhodnocovala své peněžní toky za pomoci krátkodobých platebních kalendářů. Negativní pro společnost je postupně se snižující obchodní marže od roku 2009, příčinou snížení byla postupně se rozšiřující hospodářská krize.

7 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI OXALIS, SPOL. S R. O.

Na základě provedené finanční analýzy bylo navrženo **zaměření společnosti na efektivnější hospodaření** se svými zásobami, především snížením doby jejich obratu, pokud by společnost snížila množství nevyužívaných zásob materiálu ve skladech, vedlo by to ke zvýšení likvidity společnosti. Dále bylo společnosti doporučeno **rozšíření jazykových znalostí** u svých obchodníků a prodejců, aby zlepšili své vyjadřovací schopnosti u dodavatelů z cizích zemí a zahraničních klientů, proto bylo firmě navržena **spolupráce se středními a vysokými školami** se zaměřením na obchod, kde může snadno najít své potenciální zaměstnance požadované kvality. Na základě finanční analýzy bylo zjištěno, že daná společnost vykazuje nízké hodnoty u okamžité, pohotové i běžné likvidity, proto bylo společnosti doporučeno **ponechat část finančních prostředků** k dispozici ve formě hotovosti, která by sloužila jako ochrana proti nečekaným nepříznivým událostem. Na základě zkušeností, které byly získány prostřednictvím práce na dohodu o provedení práce ve společnosti OXALIS, bylo doporučeno **rozšířit prostory některých prodejen**, jelikož společnost disponuje rozsáhlým sortimentem a u některých prodejen není prostor, kam veškeré zboží umístit. Příkladem může být prodejna, která se nachází v obchodním centru OC Haná v Olomouci. Na prodejně jsou veliké zásoby rozmanitých druhů sypaných čajů a plantážních káv, zákazníci mají k dispozici výrobky, které jsou vystavené na přímo prodejně a při nadzvednutí víka si mohou přivonět k sypaným čajům nebo plantážním kávám, co se týče ostatních výrobků, ty nemají k dispozici, jelikož nejsou vystavené a prodejce má za úkol tyto výrobky nabízet, ale stává se, že na to zapomene. Rozšíření prodejny by znamenalo rozmanitější výběr sypaných čajů a plantážních káv, dárkových balení a dále kávového a čajového příslušenství, zejména čajové servisy, sítky, atd. Pro zákazníky by to mělo přínos lepšího výběru ze sortimentu společnosti. Dále bylo společnosti doporučeno **vybudování lepší image společnosti**, což by vedlo ke zvýšení ziskovosti a také by se dostala do podvědomí potencionálních zákazníků. Dále se zaměřit také na zvyšování tržeb na základě budování dobrých vztahů s klíčovými zákazníky a svou dobrou pověstí přilákat nové zákazníky. Na základě nových druhů sypaných čajů a plantážních káv, které společnost OXALIS vytváří ve své laboratoři, dává možnost rozšířit a udržet si své stále i potencionální odběratele.

ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývala analýzou hospodaření společnosti OXALIS za použití základních metod finanční analýzy. Na základě zjištěných skutečností posoudit finanční situaci dané společnosti, dále její vývoj v letech 2006 – 2010 zjištěný na základě údajů obsažených ve finančních výkazech a navrhnout možnosti na zlepšení současného stavu. Prvním úkolem bylo zpracovat teoretický model finanční analýzy na základě prostudování odborných materiálů a literatury, která se zaměřuje na jednotlivé oblasti finanční analýzy, zejména na předmět, metody a cíl finanční analýzy. Teoretická část práce slouží každému čtenáři k základnímu seznámení s danou problematikou.

Praktická část zahrnovala představení společnosti OXALIS, která se zabývá výrobou a distribucí sypaného čaje, plantážní kávy a čajového a kávového příslušenství. Označuje se jako mladá, pružně se rozvíjející, česká společnost s moderním přístupem k zdravému životnímu stylu. Řadí se mezi přední evropské výrobce a distributory sypaného čaje a plantážní kávy a její největší konkurenceschopnost je v tom, že nabízí více než 400 druhů čaje a 40 druhů plantážních káv a dále rozmanitý výběr čajového a kávového příslušenství a dárkového balení. Největší příjmy společnosti tvoří tržby za vlastní výrobky a služby.

Hlavním úkolem v praktické části byla samotná finanční analýza společnosti OXALIS za pomoci nástrojů finanční analýzy, zejména absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Vyhodnocení jednotlivých analýz bylo provedeno na základě srovnání se společností Great Tea Garden, která se zabývá prodejem sypaných čajů a zrnkových káv, ale nedosahuje stejné finanční prosperity jako analyzovaná společnost. Finanční analýza byla provedena na základě údajů získaných ze základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) za období od roku 2006 až do roku 2010. Ve sledovaných letech je u analyzované společnosti patrný pokles rentability, ale i přesto, je společnost trvale zisková. Společnost OXALIS neporušila zlaté pravidlo financování ve sledovaných letech a tím veškerý svůj dlouhodobý majetek kryla dlouhodobými zdroji. Co se týče zadluženosti, je společnost stabilní, jelikož její cizí zdroje dosahují 50 % veškerého financování společnosti, ve sledovaných letech se výše celkové zadluženosti pohybovala v optimálních hodnotách. Likvidita společnosti se pohybovala na dolní hranici optimálních hodnot ve všech sledovaných letech. Na základě celkového hodnocení byly v poslední kapitole navrženy některá doporučení pro zlepšení současné situace dané společnosti.

Společnosti OXALIS bylo doporučeno, aby se zaměřila na efektivnější hospodaření se svými zásobami, což by vedlo ke snížení nevyužívaných zásob materiálu ve skladech a tím by se zvýšila likvidita společnosti. Zvýšení likvidity by znamenalo pro společnost eliminaci případných platebních potíží při nenadálých potížích a událostech (např. živelné pohromy, ekonomická krize, ...). Dále bylo společnosti doporučeno rozšířit jazykové znalosti u svých zaměstnanců kvůli zákazníkům z různých zemí a dodavatelům z cizích zemí. Analyzované společnosti bylo dále navrženo, aby spolupracovala se středními a vysokými školami, kde může lépe najít své potenciální zaměstnance s jazykovými znalostmi. Pro zvýšení přehlednosti na prodejnách bylo společnosti doporučeno rozšířit některé prodejny, jelikož není možné veškerý sortiment představit zákazníkům. Poslední doporučení by mělo vést ke zvýšení ziskovosti, vybudováním lepší image společnosti a tím se dostat do podvědomí potenciálních zákazníků a dále se také zaměřit na zvyšování tržeb při budování vztahů s klíčovými a potenciálními zákazníky. Po celkové finanční stránce je daná společnost hodnocena jako trvale zisková bez finančních potíží, jelikož se vyznačuje vysokými tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb. Na území ČR má společnost OXALIS vysoké postavení jako distributor a výrobce sypaných čajů a plantážních káv.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie:

- [1] BĚLOHLÁVEK, F., KOŠTAN, P. a O. ŠULER. *Management*. 1. vyd. Olomouc 2001. ISBN 80-85869-45-8.
- [2] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: Praktické aplikace*. Praha, 1996. ISBN 80-90211-2-7.
- [3] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2.vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999. ISBN 80-7079-587-5.
- [4] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3.vyd. Praha: Nakladatelství Oeconomica, Vysoká škola ekonomická v Praze, 2006. ISBN 80-245-1108-8.
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: Krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
- [7] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [8] KONEČNÝ, Jiří. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Zlín, Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2010. ISBN 978-80-7318-771-2.
- [9] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza*. 2. doplněné vyd. Brno: Akademie Sting, Soukromá vysoká škola v Brně, 2008. ISBN 978-80-86342-76-4.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, a.s. 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.
- [12] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. I. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2009. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [13] ŠTOHL, Pavel. *Účetnictví – učebnice pro střední školy a pro veřejnost*. 3. díl, 7.upravené vyd. podle právního stavu k 1. 1. 2008 Znojmo, 2008. ISBN 978-80-87237-04-5.

Internetové zdroje:

- [14] Čaj, čaje, káva, keramika. *Čajová zahrada* [online]. © 2003-2012 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <http://www.caj-kava.eu/>
- [15] Finanční analýza: SWOT analýza. *FAF* [online]. © 2010 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <http://www.faf.cz/Analyza-ostatni/SWOT-ANALYZA-FIRMY.htm>
- [16] Firemní profil. Oxalis Čaj & káva: *O nás* [online]. © 2008 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <http://www.oxalis.cz/firemni-profil/cz/t-82/>
- [17] Sbírka listin Great Tea Garden, s.r.o. *Obchodní rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2012 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a100018395&klic=J5vd6XR%2bnBR5QbNjwH6H8g%3d%3d>
- [18] Sbírka listin OXALIS, spol. s r.o. *Obchodní rejstřík a sbírka listin* [online]. © 2012 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a189703&klic=IMShHPY4O1H6wyYnuUrvKw%3d%3d>
- [19] Vývoj společnosti. OXALIS čaj & káva: *O nás* [online]. © 2008 [cit. 2012-04-23]. Dostupné z: <http://www.oxalis.cz/vyvoj-spolecnosti/cz/t-75/>
- [20] Výpis z obchodního rejstříku. Obchodní rejstřík a Sbírka listin [online]. © 2012 [cit. 2012-04-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a189703&typ=actual&klic=Vuyvywp800lCkJPf7NSHpw%3d%3d>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

BÚ	Bankovní účet
CZ	Cizí zdroje
ČR	Česká republika
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
DIČ	Daňové identifikační číslo
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
EBT	Zisk před zdaněním
EAT	Zisk po zdanění, respektive Čistý zisk
HDP	Hrubý domácí produkt
HPK	Hrubý pracovní kapitál
IČO	Identifikační číslo
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MF ČR	Ministerstvo financí České republiky
N	Náklady
OA	Oběžná aktiva
OP	Opravné položky
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

ROCE	Rentabilita dlouhodobého investičního kapitálu
UCE	Účetnictví
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1. Souvislost mezi finančními výkazy [10].....</i>	20
<i>Obr. 2. Schéma konstrukce ČPK [7]</i>	26
<i>Obr. 3. Majetková a finanční struktura společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.....</i>	48
<i>Obr. 4. Vývoj nákladů a výnosů společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010</i>	49
<i>Obr. 5. Horizontální analýza majetkové a finanční struktury OXALIS</i>	51
<i>Obr. 6. Vertikální analýza vybraných položek majetkové struktury společnosti OXALIS.....</i>	52
<i>Obr. 7. Vertikální analýza vybraných položek finanční struktury společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.....</i>	53
<i>Obr. 8. Horizontální analýza vybraných položek výnosů společnosti OXALIS.....</i>	54
<i>Obr. 9. Procentuální rozbor jednotlivých položek výnosů společnosti OXALIS</i>	55
<i>Obr. 10. Horizontální analýza vybraných položek nákladů společnosti OXALIS.....</i>	56
<i>Obr. 11. Procentuální rozbor jednotlivých položek nákladů společnosti OXALIS</i>	57
<i>Obr. 12. Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010</i>	58
<i>Obr. 13. Vývoj hrubého a čistého pracovního kapitálu společnosti OXALIS.....</i>	59
<i>Obr. 14. Vývoj rentability společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.....</i>	61
<i>Obr. 15. Ukazatelé aktivity – obrat aktiv, obrat DM, obrat OA společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.....</i>	63
<i>Obr. 16. Ukazatelé aktivity – doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.....</i>	64
<i>Obr. 17. Celková zadluženost a koeficient samofinancování společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.....</i>	66
<i>Obr. 18. Vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti OXALIS v letech 2006 – 2010.....</i>	67

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Struktura rozvahy [7]</i>	16
<i>Tab. 2. Majetková struktura společnosti OXALIS (v tis. Kč)</i>	46
<i>Tab. 3. Finanční struktura společnosti OXALIS (v tis. Kč)</i>	46
<i>Tab. 4. Vývoj výnosů společnosti OXALIS (v tis. Kč)</i>	47
<i>Tab. 5. Vývoj nákladů společnosti OXALIS (v tis. Kč)</i>	47
<i>Tab. 6. Vývoj výsledku hospodaření společnosti OXALIS (v tis. Kč)</i>	47
<i>Tab. 7. Horizontální analýza společnosti OXALIS</i>	50
<i>Tab. 8. Vertikální analýza vybraných položek majetkové struktury a finanční struktury společnosti OXALIS (v %)</i>	51
<i>Tab. 9. Horizontální analýza jednotlivých položek výnosů společnosti OXALIS</i>	53
<i>Tab. 10. Procentuální rozbor jednotlivých položek výnosů společnosti OXALIS</i>	54
<i>Tab. 11. Horizontální analýza vybraných položek nákladů společnosti OXALIS</i>	55
<i>Tab. 12. Procentní rozbor jednotlivých položek nákladů společnosti OXALIS</i>	57
<i>Tab. 13. Vývoj HPK a ČPK společnosti OXALIS</i>	59
<i>Tab. 14. Vývoj HPK a ČPK společnosti Great Tea Garden</i>	59
<i>Tab. 15. Výpočet jednotlivých ukazatelů rentability společnosti OXALIS</i>	60
<i>Tab. 16. Výpočet jednotlivých ukazatelů rentability společnosti Great Tea Garden</i>	60
<i>Tab. 17. Výpočet jednotlivých ukazatelů aktivity společnosti OXALIS</i>	62
<i>Tab. 18. Výpočet jednotlivých ukazatelů aktivity společnosti Great Tea Garden</i>	62
<i>Tab. 19. Výpočet jednotlivých ukazatelů zadluženosti společnosti OXALIS</i>	65
<i>Tab. 20. Výpočet jednotlivých ukazatelů zadluženosti společnosti Great Tea Garden</i>	65
<i>Tab. 21. Optimální hodnoty ukazatelů likvidity [7]</i>	67
<i>Tab. 22. Výpočet jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti OXALIS</i>	67
<i>Tab. 23. Výpočet jednotlivých ukazatelů likvidity společnosti Great Tea Garden</i>	67