

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Bakalářský studijní program Ekonomika a management,
studijní obor: Finanční řízení
realizovaný na Vyšší odborné škole ekonomické Zlín

FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY ZLINER, s. r. o. V LETECH 2001 - 2004

Bakalářská práce

Vypracoval: Jiří Sudolský
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Helena Součková

Zlín 2006

Významem finanční analýzy je v tom, že je schopna podat komplexní obraz finanční situace firmy, identifikovat případné příčiny nežádoucího vývoje a vytvořit tak informační základnu pro finanční rozhodování. Proto v této bakalářské práci chci kvantitativně vyčíslit jednotlivé ukazatele finanční analýzy, provést jejich srovnání v časové řadě a s doporučenými hodnotami. Následně zhodnotit dosažené výsledky a posoudit finanční situaci firmy, ve které se nachází a pokusit se navrhnout vhodná řešení pro vedení firmy.

Na tomto místě bych chtěl poděkovat vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Heleně Součkové, pracovníkům společnosti a osloveným konzultantům za odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi poskytli při zpracování mé bakalářské práce.

Vedení organizace Zliner s. r. o., ve které jsem zpracovával diplomovou práci, a jejíž data byla v práci využita, souhlasí – ~~nesouhlasí~~ za zapůjčením práce třetí straně.

Ve Zlíně 7. prosince 2005

OBSAH

1. TEORETICKÁ ČÁST	9
1.1 Původ a úloha finanční analýzy	9
1.2 Zdroje informací	10
1.2.1 Rozvaha	10
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát	11
1.2.3 Výkaz cash flow	12
1.2.4 Další informace.....	12
1.2.5 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy	13
1.3 Základní metody finanční analýzy.....	14
1.3.1 Druhy ukazatelů.....	14
1.3.2 Absolutní ukazatelé	15
1.3.3 Rozdílové ukazatele.....	15
1.3.4 Poměrové ukazatele	16
1.4 Ukazatel rentability.....	17
1.4.1 Ukazatele rentability vloženého kapitálu (ROI).....	18
1.4.1.1 Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (ROA)	19
1.4.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu	19
1.4.1.3 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.....	19
1.4.2 Rentabilita tržeb (ROS)	20
1.4.3 Rentabilita nákladů	20
1.4.4 Celková nákladovost.....	21
1.5 Ukazatel aktivity	21
1.5.1 Ukazatelé obratu aktiv	21
1.5.2 Ukazatel obratu zásob.....	22
1.5.3 Ukazatel obratu pohledávek	22
1.5.4 Ukazatel obratu závazků.....	23
1.6 Ukazatel zadluženosti	23
1.6.1 Celková zadluženost	24
1.6.2 Celková úvěrová zadluženost	24
1.6.3 Úrokové krytí.....	25
1.6.4 Efektivnost úvěrů.....	25

1.6.5 Krytí stálých aktiv	25
1.7 Ukazatel likvidity.....	26
1.7.1 Ukazatel běžné likvidity	26
1.7.2 Ukazatel pohotové likvidity.....	27
1.7.3 Ukazatel okamžité likvidity.....	27
1.7.4 Likvidita z cash flow	28
1.8 Shrnující metody a finanční zdraví.....	28
1.8.1 Finanční zdraví	28
1.8.2 Altmanův model (Z-score)	29
2. ANALYTICKÁ ČÁST	30
2.1 Historie a činnost firmy	30
2.2 Analýza účetních výkazů.....	32
2.2.1 Rozvahy	32
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát	36
2.3 Analýza pracovního kapitálu	39
2.4 Analýza rentability.....	41
2.5 Analýza aktivity.....	44
2.6 Analýza zadluženosti	47
2.7 Analýza likvidity	50
3. ZÁVĚR	52
4. RESUMÉ	53
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	54
SEZNAM PŘÍLOH.....	55

ÚVOD

Základním a primárně jediným cílem podnikání jedince nebo organizace je provozovat svou činnost za účelem trvalého dosahování zisku. Úroveň konečného výsledku na konci účetního období závisí na mnoha faktorech, které je nutné v zájmu budoucí prosperity sledovat a pokud se zanedbají, mohou ohrozit i samotnou existenci firmy. Sledováním těchto faktorů se dá posuzovat finanční zdraví podniku a přispívat k zajištění dobré perspektivy.

Význam finanční analýzy spočívá především v tom, že je schopna podat komplexní obraz finanční situace firmy, identifikovat případné příčiny nežádoucího vývoje a vytvořit tak informační základnu pro finanční rozhodování. Finanční analýza tedy představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Analýza jednotlivých subjektů společnosti nemá velký význam jen pro organizaci samotnou. Neméně důležité je její využití pro obchodní partnery a třetí osoby. Správným, včasným a hlavně kvalitním vyhodnocením ukazatelů lze předejít mnoha problémům i v časové perspektivě. Poskytuje jednoznačné údaje o výsledcích dosavadního hospodaření a ve spojení se srovnatelnými výsledky z minulých období nebo podobných podniků je základním stavebním kamenem finančního plánování.

V této bakalářské práci chci kvantitativně vyčíslit jednotlivé ukazatele finanční analýzy, provést srovnání v časové řadě a doporučenými hodnotami. Následně zhodnotit dosažené výsledky, posoudit finanční situaci, ve které si firma nachází a pokusit se navrhnout vhodná řešení pro vedení firmy.

Bakalářskou práci jsem se snažil zpracovat v co nejpřehlednější formě. Získané údaje jsem proto pro větší názornost uspořádal do tabulek a grafů, případně uvedl v přílohách. Pokusil jsem se zachytit všechny podstatné složky, ovlivňující finanční situaci firmy a přitom docílit srozumitelnosti práce pro jejího uživatele.

1. TEORETICKÁ ČÁST

1.1 Původ a úloha finanční analýzy

Finanční analýza je pravděpodobně stará stejně jako peníze. Její podoba a úroveň však vždy odpovídala době, ve které ji bylo možné nacházet. Dobří obchodníci znali odedávna dobře finanční rozbor. Právě jejich propočty byly asi prvními finančními analýzami. Pochopitelně podstatně jiné, výrazně jednodušší, ale principy a důvody, vedoucí nás k jejich sestavování, jsou stále stejné.

Vlastí finanční analýzy, jak ji dnes známe, jsou Spojené státy americké, kde se analýzou nejdříve a nejvíce zabývaly teoretické práce a kde se prakticky po mnoho let uplatňuje. Ve Spojených státech vznikly také odvětvové přehledy, sestavované z rozvahy a výsledovky, které sloužily pro srovnávání údajů za jednotlivé podniky. V českých zemích se mezi válkami setkáváme spíše s pojmem bilanční analýza. V poválečných letech u nás zdomácněl americkými prameny prezentovaný název finanční analýza. Ten se zároveň ujal nejen pro rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu, ale i pro zjišťování tržních tendencí.

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.

Smyslem finančního rozboru je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku. Kvalifikovaná a pravidelně prováděná diagnóza totiž umožňuje odhalit případné poruchy „finančního zdraví“ v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tyto poruchy napravit.

Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Obrazem této schopnosti ve finančně-účetní oblasti je určitá majetková a finanční struktura a rovněž struktura hospodářského výsledku.

1.2 Zdroje informací

1.2.1 Rozvaha (balance)

Jedním ze tří základních interních zdrojů pro zpracování finanční analýzy je rozvaha. Je to písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu.

V rozvaze se na majetek díváme ze dvou hledisek:

- z hlediska konkrétní formy, v níž jsou hospodářské prostředky vázány (aktiva)
- z hlediska zdrojů, jimiž jsou hospodářské prostředky financovány (pasiva)

Aktiva se v rozvaze třídí podle likvidnosti, pasiva podle vlastnictví. Při sestavování se musí dodržovat bilanční princip, tzn., že aktiva = pasivům.

Základní struktura aktiv a pasiv v rozvaze uvádím ve schématu 1:

Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva <ul style="list-style-type: none"> • hmotný dlouhodobý majetek • nehmotný dlouhodobý majetek • finanční dlouhodobý majetek Oběžná aktiva <ul style="list-style-type: none"> • zásoby • pohledávky • finanční krátkodobý majetek • peněžní prostředky Ostatní aktiva	Vlastní zdroje <ul style="list-style-type: none"> • základní kapitál • rezervní a jiné fondy • nerozdělený zisk Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none"> • závazky <ul style="list-style-type: none"> - krátkodobé - dlouhodobé • rezervy Ostatní pasiva
ZTRÁTA	ZISK

Schéma č. 1 – Struktura rozvahy

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát (výsledovka)

Účetnictví však nesleduje jen stav a pohyb majetku, ale i jejich zhodnocování v hospodářských procesech a ekonomickou efektivnost těchto procesů. Při hospodářské činnosti vznikají v souvislosti s výrobou, poskytovanými pracemi a službami náklady podniku, které představují kategorii vstupů do hospodářských procesů. Výsledky z hospodářské činnosti jsou určeny k prodeji a představují kategorii výstupů – výnosy podniku. Rozdíl mezi výší výnosů a nákladů je hospodářský výsledek. Výkaz zisků a ztrát (výsledovka) je vnitřně propojena s rozvahou prostřednictvím zisku (ztráty).

Struktura nákladů a výnosů ve výsledovce je na schématu č. 2

provozní výnosy	-	provozní náklady	=	provozní výsledek
+		+		+
finanční výnosy	-	finanční náklady	=	finanční výsledek
+		+		+
mimořádné výnosy	-	mimořádné náklady	=	mimořádný výsledek
celkové výnosy	-	celkové náklady	=	hospod. výsledek před zdaněním
		- daň z příjmů		
				hospodářský výsledek po zdanění
				+/- ostatní položky
				BILANČNÍ ZISK
				BILANČNÍ ZTRÁTA

Schéma č. 2 – Struktura výsledovky

1.2.3 Výkaz cash flow

Příjmy peněz a jejich výdaje v závislosti na hospodářských operacích zachycuje výkaz cash flow. Výkaz zachycuje:

- stav peněžních prostředků na počátku účetního období
- stav peněžních prostředků na konci účetního období
- množství peněžních prostředků, které byly vytvořeny, a které byly užity
- kde se peněžní prostředky vytvořily, kdo je vytvořil a jak byly užity

Z těchto bodů je zřejmé, že výkaz cash flow zaznamenává výhradně pohyby peněžních prostředků bez vlivu na hospodářský výsledek. Výsledovka nám sice podává obraz hospodaření, ale jen v nákladech a výnosech. Velmi často je pro správné rozhodnutí podnikatele důležité znát také strukturu a množství peněžních toků a tu nám výkaz cash flow poskytuje.[3]

Struktura a forma účetních výkazů, tedy rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přílohy k účetní závěrce je definována zákonnými předpisy.

1.2.4 Další zdroje

Součástí závěrkových prací je nejen vyhotovení rozvahy a výsledovky, ale i sestavení přílohy k účetním výkazům (jejíž součástí je i cash flow). Všeobecným požadavkem na podnik je, aby podávala věrný obraz o majetkové a finanční situaci podniku a o správné výši hospodářského výsledku. Proto musí objasnit každou skutečnost, která by mohla mít vliv na úsudek všech oprávněných uživatelů účetních informací. Tuto úlohu musí plnit právě příloha k účetním výkazům. Kromě obecných údajů, které charakterizují podnik, obsahuje i údaje o používaných účetních metodách a o aplikaci obecných účetních zásad v podniku.

Pokud však podnik nemá zveřejňovací povinnost podle zákona, a samozřejmě i pokud ji má, vstupuje celá řada dalších informačních zdrojů. Od výročních zpráv, přes podnikové tiskoviny, rady burzovních makléřů nebo jiných odborníků.[6]

1.2.5 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy

Při hospodářské činnosti dochází nepřetržitě ke změnám stavů jednotlivých položek aktiv a pasiv, včetně změn hospodářského výsledku a stavu peněžních prostředků. Aktiva hospodářského subjektu se projevuje čtyřmi základními typy hospodářských operací:

- operace finančně a ziskově účinné (platba za službu, příjem do pokladny)
- operace finančně účinné bez vlivu na hospodářský výsledek (poskytnutá záloha)
- operace s vlivem na hospodářský výsledek a bez vlivu na finanční prostředky (pohledávky za odběratele)
- operace nemající vliv na finanční prostředky ani na hospodářský výsledek (nepeněžní vklad do základního kapitálu)

Celý hospodářský proces lze tedy zachytit tří bilančním systémem, jehož základem je rozvaha, od ní jsou odvozeny další výkazy. Výsledovka zahrnuje tvorbu hospodářského výsledku (zisk/ztráta), v cash flow je zase podrobněji rozvedena položka peníze a účty v bankách (č. řádku 52 a 53).



Schéma č. 3 – Vztahy mezi účetními výkazy

1.3 Základní metody finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.

Smyslem finančního rozboru je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku. Kvalifikovaná a pravidelně prováděná diagnóza totiž umožňuje odhalit případné poruchy „finančního zdraví“ v době, kdy je ještě možné různými řídicími zásahy tyto poruchy napravit.

Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Obrazem této schopnosti ve finančně-účetní oblasti je určitá majetková a finanční struktura a rovněž struktura hospodářského výsledku.

1.3.1 Druhy ukazatelů

V běžné analytické praxi jsou nejčastěji používány tři základní druhy ukazatelů finančního hospodaření podniku. Ve velké většině využívají údajů z účetnictví podniku, a proto jsou nejsrozumitelnější a přístupnější všem odborným ekonomickým pracovníkům podnikatelské sféry. Jedná se o tyto druhy:[10]

- a) absolutní ukazatele
- b) rozdílové ukazatele
- c) poměrové ukazatele

1.3.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou takové údaje, které nemusíme před jejími použitím upravovat. Tyto ukazatele využíváme zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách) a k procentnímu rozboru údajů (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto údajů).

1.3.3 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na likviditu. Získáme je z rozdílu některých položek aktiv a pasiv rozvahy. Protože v rozvaze jsou údaje vykázány k určitému datu, tj. je to jejich stav k určitému datu, pak rozdílové ukazatele jsou rozdílem stavových ukazatelů. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

ČPK je obrazem financování oběžného majetku firmy a vyčísluje se ve vztahu

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{celková oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé dluhy} \quad (1)$$

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji má vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. Čím má firma více oběžných aktiv než krátkodobých závazků (čím je vyšší čistý pracovní kapitál), tím více by měla být schopna uhradit své závazky. Tento vztah je ovlivněn strukturou oběžných aktiv a jejich schopnosti se rychle přeměnit na peníze. Mezi negativní vlivy, které výrazně snižují vypovídající schopnost čistého pracovního kapitálu, patří:

- nevymahatelné nebo obtížně vymahatelné pohledávky

- neprodejné nebo jen pod cenou prodejné zásoby hotových výrobků
- zbytečně vysoké zásoby surovin a materiálu [3]

Grafické znázornění pracovního kapitálu v majetkové a kapitálové struktuře podniku je vidět na schématu č. 4.

Stálá aktiva	Vlastní kapitál
	Dlouhodobé závazky
Pracovní kapitál	Krátkodobé závazky
Oběžná aktiva	

Schéma č. 4 – Postavení pracovního kapitálu v rozvaze

1.3.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrové ukazatele je třeba po výpočtu podrobit důkladnému rozboru, zjistit všechny okolnosti, které měly přímý nebo nepřímý vliv na jejich výši. Tím získáme poměrně rychlý a ucelený pohled nejen na finanční situaci podniku, ale i na stav její výrobní základny, odbytovou a výrobní sféru atd.

Na základě rozboru poměrových ukazatelů lze:

- analyzovat finanční situaci firmy
- vyhodnotit slabé a silné stránky firmy
- provést srovnání firmy s konkurenčními podniky

- modelovat ve variantách budoucí vývoj firmy

Hlavní důraz je kladen na vypovídající schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby a závislosti a způsob jejich interpretace a hodnocení. Doporučené hodnoty, které jsou u jednotlivých ukazatelů uvedeny, jsou orientační a vycházejí z běžné praxe finanční analýzy. Jelikož ekonomická realita není jednoduchá a poměrové ukazatele nepředstavují naprosto přesná měřítko pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter.[4]

Poměrových finančních ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství. V některých případech je navrženo i několik různých ukazatelů pro hodnocení stejné charakteristiky finanční situace. Mezi nejčastěji používané poměrové ukazatele patří:

- 1) ukazatele rentability a aktivity
- 2) ukazatele zadluženosti
- 3) ukazatele likvidity
- 4) ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu

Nutnou podmínkou analýzy postavení podniku na kapitálovém trhu je obchodovatelnost podnikových akcií na kapitálových trzích. Jelikož analyzují firmu, jejíž právní forma podnikání je společnost s ručením omezeným, a tedy na akciovém trhu nevystupuje, existenci této skupiny ukazatelů pouze zmiňují, ale dále se jimi nebudou zabývat.

1.4 Ukazatel rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého 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.

Ukazatelů rentability se používají pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku, pomocí nich se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

Ukazatel rentability měří úspěšnost podniků srovnáváním hospodářského výsledku s jinými veličinami:

- v čitateli zlomku může být použitý:
 - hospodářský výsledek před zdaněním a nákladovými úroky
 - hospodářský výsledek před zdaněním
 - hospodářský výsledek po zdanění
 - hospodářský výsledek po zdanění + nákladové úroky
 - hospodářský výsledek před zdaněním + zdaněné úroky aj.
- ve jmenovateli zlomku může být:
 - vlastní kapitál
 - celkový vložený kapitál
 - dlouhodobý kapitál
 - tržby
 - náklady
 - přidaná hodnota aj.

1.4.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Tento ukazatel získáme jako poměr zisku a vloženého kapitálu. V závislosti na tom, jak vložený kapitál vyjádříme, vypočítáme tři základní varianty tohoto ukazatele, a to: [2]

- rentabilita úhrnného vloženého kapitálu
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

1.4.1.1 Rentabilita úhrnného vloženého kapitálu (ROA)

Tento ukazatel je poměrem zisku a celkového vloženého kapitálu a informuje nás o tom, jak byl zhodnocen celkový majetek do podnikatelské činnosti bez ohledu na to, jak byl tento majetek financován. Čím vyšší je ukazatel, tím je příznivější. Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje výkonnost veškerého kapitálu působícího v podniku.

$$\text{ROA} = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (2)$$

1.4.1.2. Rentabilita vlastního kapitálu

Měřením rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Je-li tato prémie dlouhodobě záporná, vyvstává otázka, proč s rizikem podnikat, když uložení peněz v bance lze dosáhnout vyšších zisků bez rizika.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (3)$$

1.4.1.3 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

Ukazatel popisuje výnosnost vlastního kapitálu po připojení cizích dlouhodobých zdrojů k vlastnímu kapitálu, tj. zvýšení kapitálového potenciálu vlastníků využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Smyslem ukazatele je zachytit tu část vloženého kapitálu, která má povahu dlouhodobých investic. [2]

$$\text{RDIK} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad (4)$$

1.4.2 Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Ve vývojové řadě by tento ukazatel měl vykazovat stoupající tendenci. Udává kolik zisku v Kč podnik získá z jedné Kč tržeb. Za hospodářský výsledek je možné dosadit zisk po zdanění nebo EBIT (hospodářský výsledek před zdaněním a úroky).

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (5)$$

Určitou modifikací rentability tržeb je ukazatel rentability odbytu, který je očištěn od vlivu zadluženosti a zdanění. Je žádoucí, aby posloupnost ukazatelů v čase měla progresivní tendenci. Obecně je za obvyklou uváděna hodnota 10%.

$$\text{Rentabilita odbytu} = \frac{\text{zisk před úroky a daněmi}}{\text{tržby}} \quad (6)$$

1.4.3 Rentabilita nákladů

Informuje o tom, jak se podařilo zhodnotit vložené náklady do podnikatelské činnosti. Udává, kolik podnik získá čistého zisku v Kč vložením jedné Kč celkových nákladů. Je samozřejmě výhodné, když se hodnota ukazatele pohybuje co nejvýše, neboť tehdy jsou v podnikatelské činnosti dobře zhodnocovány náklady.

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkové náklady}} \quad (7)$$

1.4.4 Celková nákladovost

Ukazatel udává, kolik Kč celkových nákladů bylo vynaloženo na 1 Kč tržeb. Lze jej aplikovat na jednotlivé druhy nákladů. Hodnota ukazatele u prosperující firmy by měl nabývat hodnot větších než jedna.

$$\text{Celková nákladovost} = \frac{\text{celkové náklady}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

S analýzou rentability je možné zkoumat i další ukazatele, např. produktivita práce (měřena např. podílem výkonů a počtem zaměstnanců), podíl přidané hodnoty na aktivech, podíl přidané hodnoty na tržbách atd.

1.5 Ukazatel aktivity (obratovosti, obratu)

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.

Nejčastěji používané doby obratu:

- celkových aktiv
- zásob
- pohledávek
- závazků

1.5.1 Ukazatelé obratu aktiv

Všeobecně platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká

hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

$$\text{Doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Tržby}} * 365 \quad (9)$$

$$\text{Doba obratu stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{tržby}} * 365 \quad (10)$$

$$\text{Doba obratu vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{tržby}} * 365 \quad (11)$$

1.5.2 Ukazatel obratu zásob

Ukazatel 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.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} * 365 \quad (12)$$

1.5.3 Ukazatel obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}} * 365 \quad (13)$$

1.5.4 Ukazatel obratu závazků

Průměrná doba splatnosti závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Ukazatel doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad přímo ovlivňuje likviditu firmy. Pokud je doba splatnosti závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelé nám odfinancují pohledávky i zásoby (může to však znamenat špatnou likviditu). Mezi výší likvidity a aktivity je úzká vazba a je třeba hledat určitý kompromis.

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 365 \quad (14)$$

1.6 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zde slouží jako indikátor výše rizika, které firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury srovnává rozsahové položky a na základě toho určí, v jakém rozsahu a pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva.

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluh). Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu, tak i riziko. Protože hlavní zájem investorů, kteří poskytují rizikový kapitál podnikům, se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti vloženého kapitálu, je pro ně důležitá i informace o zadlužení podniku.

V praxi nepřichází v úvahu financování veškerých aktiv jen z vlastního nebo naopak jen z cizího kapitálu. Použití jen vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu, na druhé straně financování jen cizím kapitálem by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání a splácení, nehledě na to, že právní předpisy určitou výší vlastního kapitálu vyžadují.

1.6.1 Celková zadluženost

Na základě tohoto ukazatele lze posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Lze ho použít pro posouzení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu. Ukazatele zadluženosti slouží i jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60 %, ovšem závisí na odvětví, ve které společnost podniká.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (15)$$

K měření zadluženosti se dále používá ukazatel vlastního kapitálu k celkovým aktivům, který je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli, jejich vzájemný součet se rovná 100 %. Charakterizuje finanční stabilitu podniku z dlouhodobého hlediska. Udává do jaké míry je schopen podnik pokrýt svůj majetek z vlastních zdrojů. Čím více se jeho hodnota blíží 100 %, tím je podnik méně závislý na věřitelích, na druhou stranu může znamenat překapitalizování podniku. Jeho hodnota by tedy neměla klesnout pod 50 %. [2] [9]

$$\text{Poměr vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

1.6.2 Celková úvěrová zadluženost

Tento ukazatel ukazuje krytí úvěru poskytnutých podniku vlastním kapitálem. Každá organizace by v ideálním případě měla disponovat takovou výší vlastního kapitálu, aby byla schopna pokrýt celkovou výši úvěrů. Vyplývá z toho, že hodnota ukazatele je žádoucí co nejnižší.

$$\text{Celková úvěrová zadluženost} = \frac{\text{úvěry celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

1.6.3 Úrokové krytí

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významný, zejména je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik je schopen splácet úroky i když má nulový zisk. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (= EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (18)$$

1.6.4 Efektivnost úvěrů

Někdy se používá i ukazatel efektivnosti úvěrů, který udává jak efektivně podnik využívá poskytnutých úvěrů. Hodnota tohoto ukazatele je žádoucí pochopitelně co nejvyšší. [2] [4]

$$\text{Efektivnost úvěrů} = \frac{\text{zisk}}{\text{celkové úvěry}} \quad (19)$$

1.6.5 Krytí stálých aktiv

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Podnik tak dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí stálých aktiv vlast. kapitálem (překapitalizování)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (20)$$

$$\text{podkapitalizování} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Stálá aktiva}} \quad (21)$$

Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je **podkapitalizovaný**. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je **překapitalizován**.

1.7 Ukazatel likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Pravděpodobnost jejího zachování je proto logicky součástí globální charakteristiky finančního stavu podniku. V souvislosti s platební schopností se setkáváme s pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost je obvykle chápána jako synonymum platební schopnosti, tzn. momentální schopnost uhradit splatné závazky. [10]

Likvidita vyjadřuje obecnou schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit.

Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti přeměny majetku do hotovostní formy. Nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, nejméně likvidní je dlouhodobý majetek, proto se s ním vůbec neuvažuje. [2]

1.7.1 Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Je základním ukazatelem likvidity. Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, že podnik je schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Bývá někdy nazýván ukazatelem solventnosti. Hodnota tohoto ukazatel by měla nabývat hodnot 1,5 – 2,5.

Ukazatel běžné likvidity je vlastně velmi nepřesný. Jelikož pracuje s oběžnými aktivy jako celkem, neposkytuje obraz o jejich struktuře. I když je ukazatel relativně vysoký, může být firma nesolventní, neboť má většinu oběžného majetku vázána v nedobytných pohledávkách, nevyužitých zásobách, neprodejných výrobcích atd.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (22)$$

1.7.2 Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Ve snaze odstranit z ukazatele vliv obecně nejméně likvidních aktiv používá ukazatel pohotové likvidity. Z oběžných aktiv se vyloučí vliv zásob. Aby byl ukazatel schopný pravdivě popsat míru možnosti firmy hradit své závazky, měl by být číselný zlomek upraven o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytost je pochybná. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (23)$$

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

Je nejpřesnějším údajem o tom, kolik k určitému datu splatných dluhů je firma schopna uhradit s peněžními prostředky v hotovosti a na bankovních účtech. Finančním majetkem se rozumí rovněž volně obchodovatelné cenné papíry, šeky, atd.

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}} \quad (24)$$

1.7.4 Likvidita z cash flow

Nedostatek předchozích ukazatelů je skutečnost, že jsou odvozovány z údajů rozvahy sestavené vždy k určitému okamžiku, a mají proto statický charakter.

K překonání tohoto nedostatku se často používá ukazatel odvození z tokové veličiny cash flow konstruovaný jako poměr cash flow z provozní činnosti k průměrnému stavu krátkodobých závazků. Uvádí se, že tento ukazatel by pro finančně zdravou firmu měl nabývat hodnot větších než 40 %.

$$\text{Likvidita z cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (25)$$

1.8 Shrnující metody a finanční zdraví

1.8.1 Finanční zdraví

Uspokojivá finanční situace podniku se v anglosaské literatuře často označuje pojmem „finanční zdraví“ podniku (financial health). Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je považována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Na kapitálovém trhu je míra perspektivní schopnosti zhodnocovat vložený kapitál „ohodnocena“ investory prostřednictvím tržní ceny akcií, případně cenami jiných cenných papírů emitovaných podnikem. Zároveň s rentabilitou je nutnou podmínkou finančního zdraví i likvidita, tedy schopnost včas uhrazovat splatné závazky.

[11]

1.8.2 Altmanův model (Z – skóre)

Altmanův model bankrotu (index důvěryhodnosti, Z – skóre) patří mezi nejnámější a nejpoužívanější modely. Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pokud je hodnota Z vyšší než 2,99, má firma uspokojivou finanční situaci, při Z mezi 1,81 a 2,99 nevyhraněnou finanční situaci a při Z menší než 1,81 má velmi silné finanční problémy.

Rovnice byla vypracována pro americké podniky a má 2 podoby:

Pro podniky veřejně obchodovatelné

$$Z - \text{skóre} = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5 \quad (26)$$

Pro ostatní podniky

$$Z - \text{skóre} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5 \quad (27)$$

kde: $X_1 = \text{Pracovní kapitál} / \text{Aktiva}$

$X_2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva}$

$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$

$X_4 = \text{Tržní (účetní) hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$

$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva}$

Jednotlivé ukazatele se mohou odlišovat v průběhu vývoje, protože ekonomika není stálá a tak dochází k nejrůznějším změnám a ty se promítají do situace podniků.

V mojí práci se již tímto modelem nebudu zabývat, protože nelze zjistit tržní hodnotu vlastního kapitálu.

2. ANALYTICKÁ ČÁST

2.1 Představení firmy ZLINER s.r.o.

Firma ZLINER s.r.o vznikla v roce 1992 privatizací státního podniku ČSAO Zlín. Vlastníkem firmy je 7 pracovníků bývalého vedení státního podniku.

Po privatizaci firma pokračovala v původním programu, tzn. že prováděla generální opravy autobusů KAROSA (až 20 ks měsíčně) a celkové opravy motorů LIAZ (až 200 ks měsíčně). Kromě této činnosti začala firma provádět přestavby autobusů na hotelbusey, pojízdné prodejny a zvýšené zájezdové autobusy. V letech 1992 – 1997 firma vyvíjela a stavěla luxusní devítimetrové autobusy Z-LINER kategorie midi na podvozku MAN s vlastní nástavbou. Bohužel nebyl v té době ještě český trh na autobusy této kategorie připraven a výroba byla v roce 1997 ukončena.

Po osamostatnění Slovenska v r. 1993 firma ztratila slovenský trh (což bylo téměř 60 % její kapacity). Byli nuceni získávat nové zákazníky a proto firma začala rozvíjet nové aktivity:

- prodej náhradních dílů a příslušenství na autobusy KAROSA a nákladní automobily LIAZ
- prodejna železářství a průmyslového zboží
- prodejna elektro a instalačního materiálu
- autosalon a autoservis značky TOYOTA
- obchodní zastoupení zahraničních firem
- prodej nových autobusů KAROSA

V roce 1994 došlo k přejmenování firmy z ČSAO Zlín s.r.o. na ZLINER s.r.o..Od roku 1997 je firma autorizovaným dealerem firmy KAROSA a.s. pro prodej nových

autobusů a náhradních dílů a je největší autorizovanou opravnou autobusů v České republice.

Od roku 2001 provádí rekonstrukce autobusů na pohon zemním plynem (CNG) a má provedeno již přes 60 přestaveb. V současné době provádí ověřování nově vyvíjeného motoru s elektronicky řízeným vefukováním zemního plynu, připravovaného pro pohon autobusů.

Významná je pro rozvoj firmy také stávající spolupráce se zahraničními partnery a to jak v oblasti oprav autobusů, tak i při renovacích a opravách komponentů pro automobilový průmysl.

Plynulá provázanost mezi opravárenskými, výrobními a obchodními činnostmi firmy ZLINER s.r.o. , to vše navíc v moderních prostorech, činí tuto firmu nepřehlédnutelným subjektem pro všechny české a slovenské přepravce.

O kvalitě práce ve společnosti svědčí i to, že jí byl v roce 2002 v rámci systému řízení jakosti udělen certifikát podle normy ISO 9001:2000 renomovanou certifikační společností TÜV. Pravidelnými audity se systém řízení stále zdokonaluje

Firma ZLINER s.r.o má dostatek kvalifikovaných pracovníků v oblasti zámečnické, brusírenské a svářečské práce včetně hliníku a litiny, lakýrníků, automechaniků. Kromě dělnických profesí zaměstnává samozřejmě i techniky, technology, prodejce a administrativní pracovníky. Celkem má 200 zaměstnanců.

Firma je si vědoma toho, že generální opravy autobusů jsou na ústupu a proto chce postupně využít kvalifikaci a pracovní potenciál svých zaměstnanců k zavedení dalších příbuzných výrobních programů.

Proto nabízí spolupráci pro zahraniční výrobce v jakémkoliv příbuzném strojírenském oboru a je společnost schopna i ochotna vyčlenit část strojírenských kapacit, případně i přemísti stávající kapacity jinam a uvolnit i celou kapacitu jejího výrobního objektu, pokud budou nabídky oboustranně přijatelné. V případě zájmu o jinou formu využití jejich stávajících pozemků a objektů je možno jednat.

2.2 Analýza účetních údajů

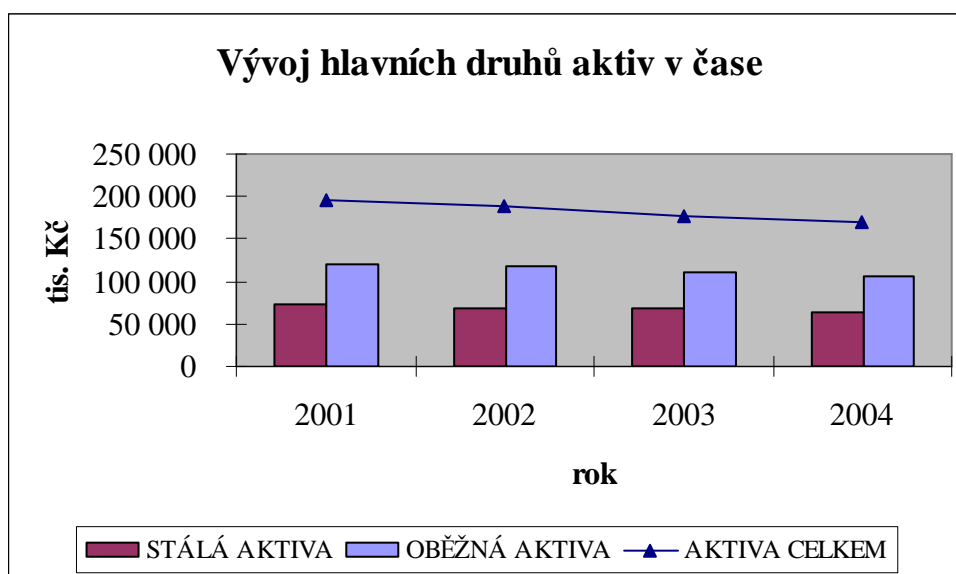
Jako podklady pro zpracování finanční analýzy mi firma poskytla kompletní účetní závěrku, tedy rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohu k účetní závěrce z let 2001 až 2004.

I když firma sestavuje účetní závěrku každý měsíc, po důkladném rozboru jsem se rozhodl tyto meziroční podklady nevyužít, protože z nich vyčíslené hodnoty by zkreslovaly náhled na firemní hospodaření. Je to z důvodů některých aktivit, které se provádí ve specifických termínech, a proto by jednotlivé měsíční ukazatele nebyly srovnatelné

Všechny použité účetní výkazy uvádím v nezkrácené verzi v přílohách umístěných na konci mé práce.

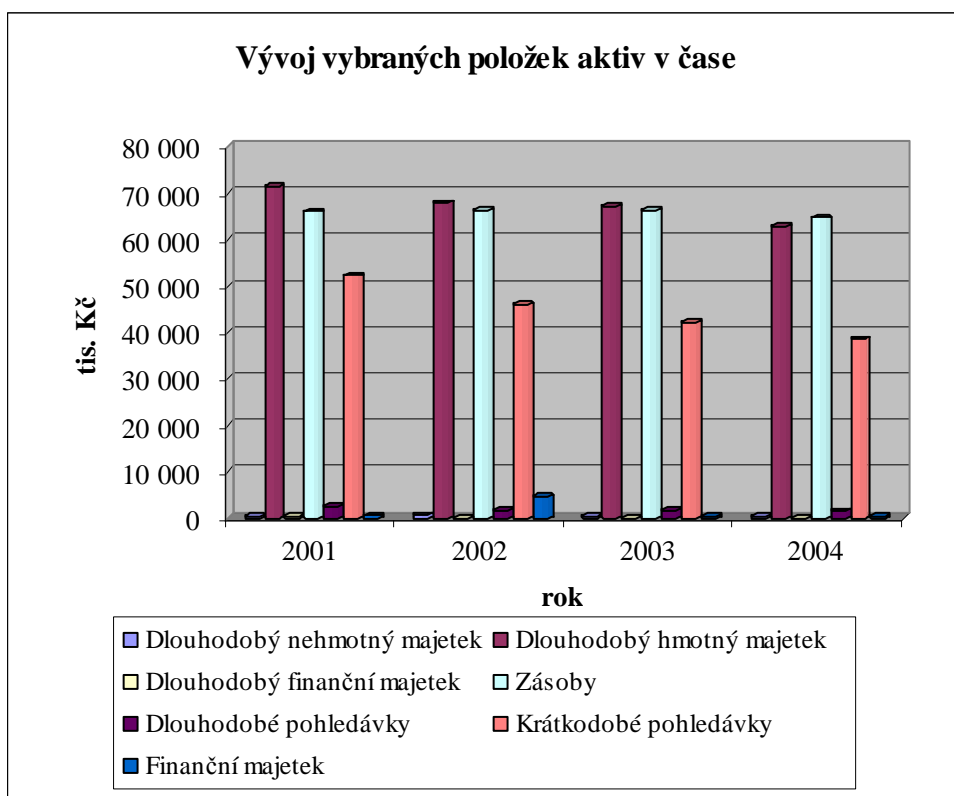
2.2.1 Rozvahy

Graf č. 1 vyjadřuje přehled výše aktiv ke konci příslušného roku se zdůrazněním na jejich strukturu. Celková aktiva se každý rok konstantně snižují. Příčina snižujícího se stavu celkových aktiv, je důsledkem poklesu stálých i oběžných aktiv každý rok.



Graf č. 1 – Vývoj hlavních druhů aktiv v čase

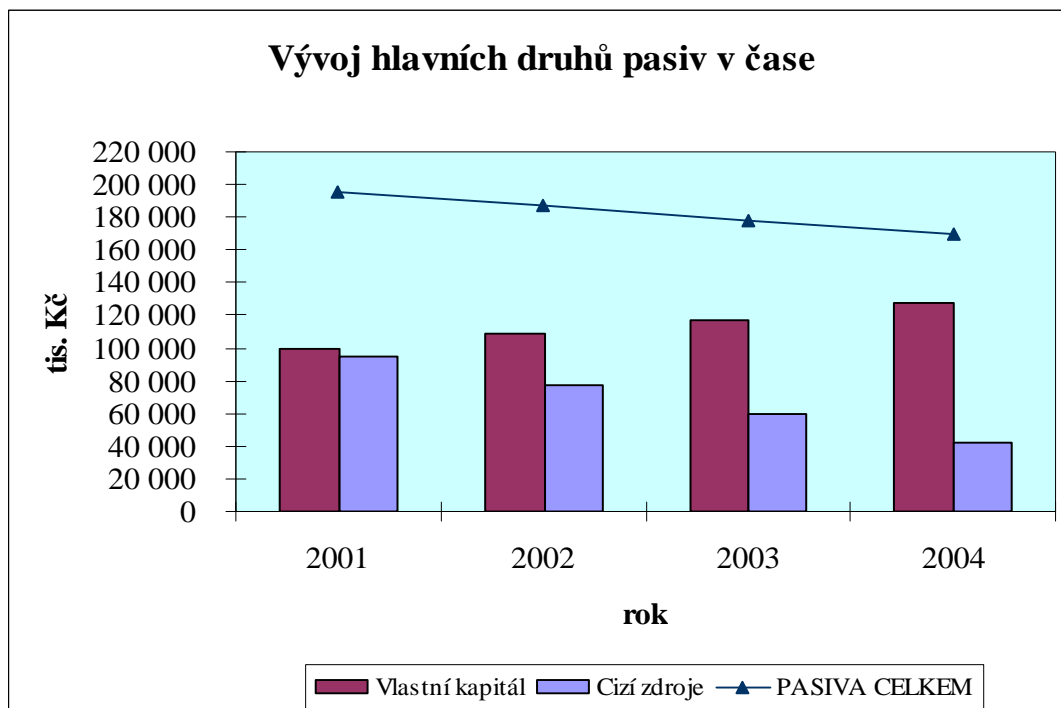
Na grafu č. 2 vidíme vývoj nejdůležitějších ukazatelů aktivit v čase. Potěšitelná je výše dlouhodobých pohledávek, která značí, že firma si umí zajistit platební kázeň svých obchodních partnerů. Dále můžeme všimnout poklesu dlouhodobého hmotného majetku a to z důvodů vlivu odpisů, prodeje atd.



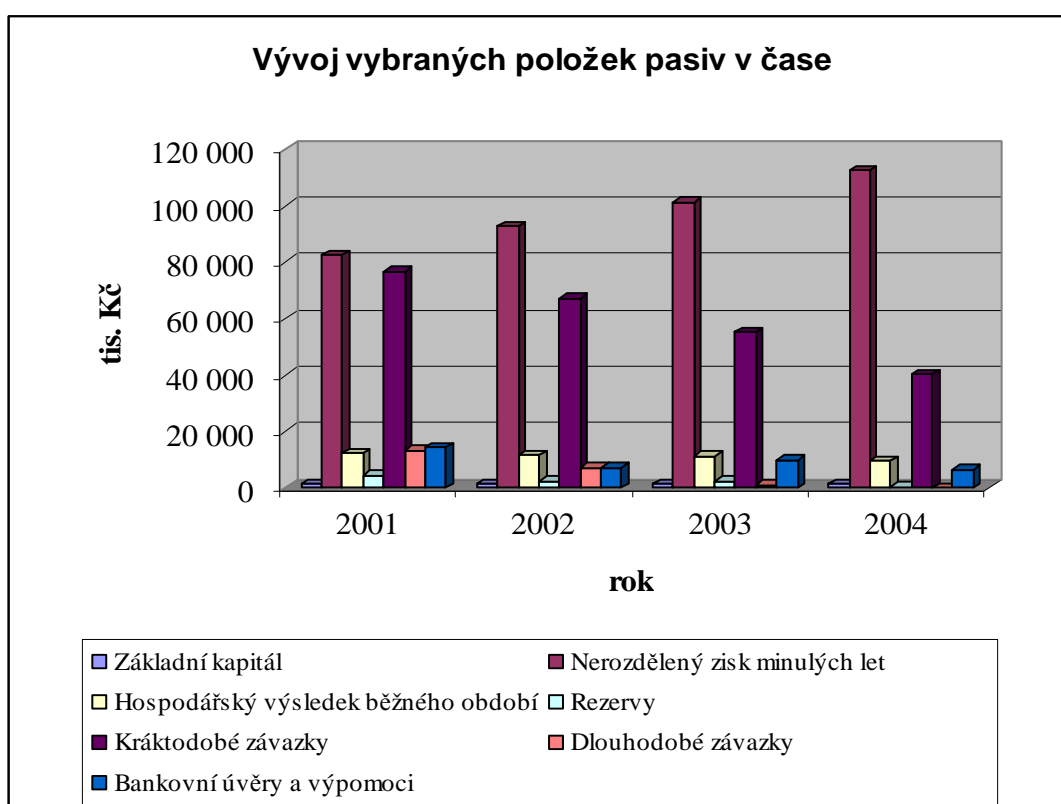
Graf č. 2 – Vývoj vybraných položek aktiv v čase

Vývoj a struktura pasiv je znázorněna na grafu č. 3. O objemu pasiv zde platí to, co jsem uvedl u aktiv. Lze si zde povšimnout vývoje struktury pasiv v posledních letech, kdy se poměr vlastních zdrojů stále zvyšuje oproti cizím zdrojům, které stále klesají. Podrobněji se budu pasivům věnovat v analýze zadluženosti.

Graf. č. 4 ukazuje strukturu vybraných položek pasiv rozvahy. Za povšimnutí stojí uhrazení všech svých dlouhodobých závazků, což je dobrým signálem pro věřitele. Dále se dá vypořádat, jak si firma zvyšuje svůj vlastní kapitál pomocí nerozděleného hospodářského výsledku.



Graf č. 3 – Vývoj hlavních druhů pasiv v čase



Graf č. 4 – Vývoj vybraných položek pasiv v čase

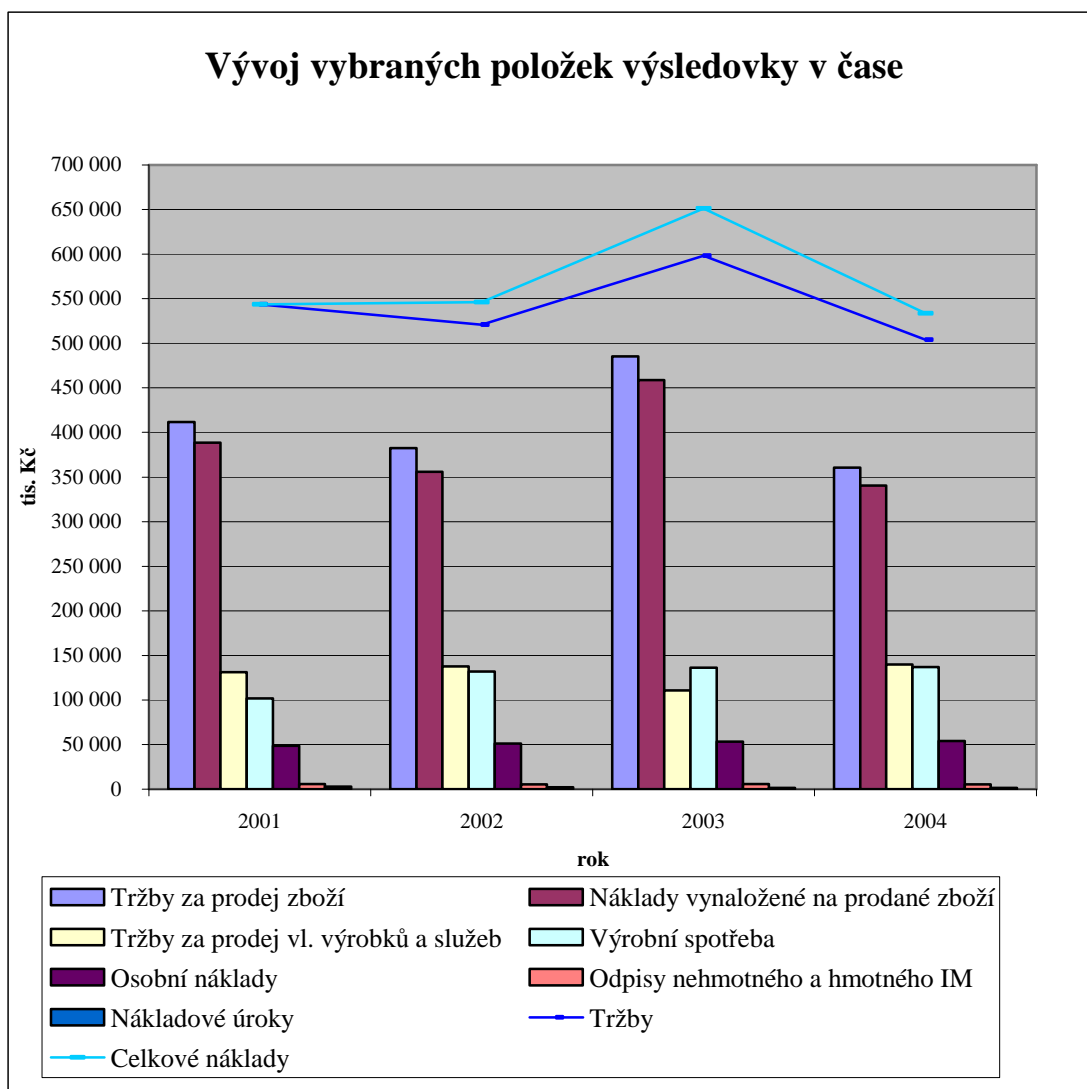
Kvantitativně vyčíslené hodnoty účetních výkazů nám zdaleka neřeknou vše. Pro snadnější pochopení výše jednotlivých položek rozvahy, jejich reálné změny v čase a také pro případné srovnání s jinými podniky v tabulce č. 1 ukazují poměr jednotlivých položek rozvahy s celkovými aktivy (nebo pasivy). Poměr stálých a oběžných aktiv se prakticky po celé sledované období nezměnil. U pasiv sledujeme stálý růst vlastních zdrojů, které se během posledních 4 let zvýšili z 50 % na 75 % celkových zdrojů financování podniku.

Vybrané položky z rozvahy	2001	2002	2003	2004
AKTIVA	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
STÁLÁ AKTIVA	36,9 %	36,5 %	37,9 %	37,3 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1 %	0,3 %	0,3 %	0,2 %
Dlouhodobý hmotný majetek	36,6 %	36,2 %	37,6 %	37,1 %
Dlouhodobý finanční majetek	0,2 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	62,2 %	63,2 %	61,9 %	62,0 %
Zásoby	33,8 %	35,4 %	37,2 %	38,2 %
Dlouhodobé pohledávky	1,3 %	0,8 %	0,9 %	0,9 %
Krátkodobé pohledávky	26,8 %	24,5 %	23,6 %	22,7 %
Finanční majetek	0,3 %	2,5 %	0,2 %	0,2 %
OSTATNÍ AKTIVA	0,9 %	0,3 %	0,2 %	0,7 %
PASIVA	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %
VLASTNÍ KAPITÁL	51,1 %	58,3 %	65,9 %	74,9 %
Základní kapitál	0,7 %	0,7 %	0,8 %	0,8 %
Fondy ze zisku	1,8 %	1,9 %	2,0 %	2,1 %
Hospodářský výsledek minulých let	42,3 %	49,4 %	56,8 %	66,3 %
Hospod. výsledek běžného období	6,3 %	6,3 %	6,3 %	5,7 %
CIZÍ KAPITÁL	48,6 %	40,9 %	33,7 %	25,0 %
Rezervy	2,4 %	1,3 %	1,4 %	0,2 %
Krátkodobé závazky	38,8 %	35,7 %	26,6 %	20,8 %
Bankovní úvěry a výpomoci	7,4 %	3,9 %	5,7 %	4,0 %
OSTATNÍ PASIVA	0,3 %	0,8 %	0,4 %	0,1 %

Tabulka č. 1 – Podíl vybraných položek rozvahy na celkových aktivech a pasivech

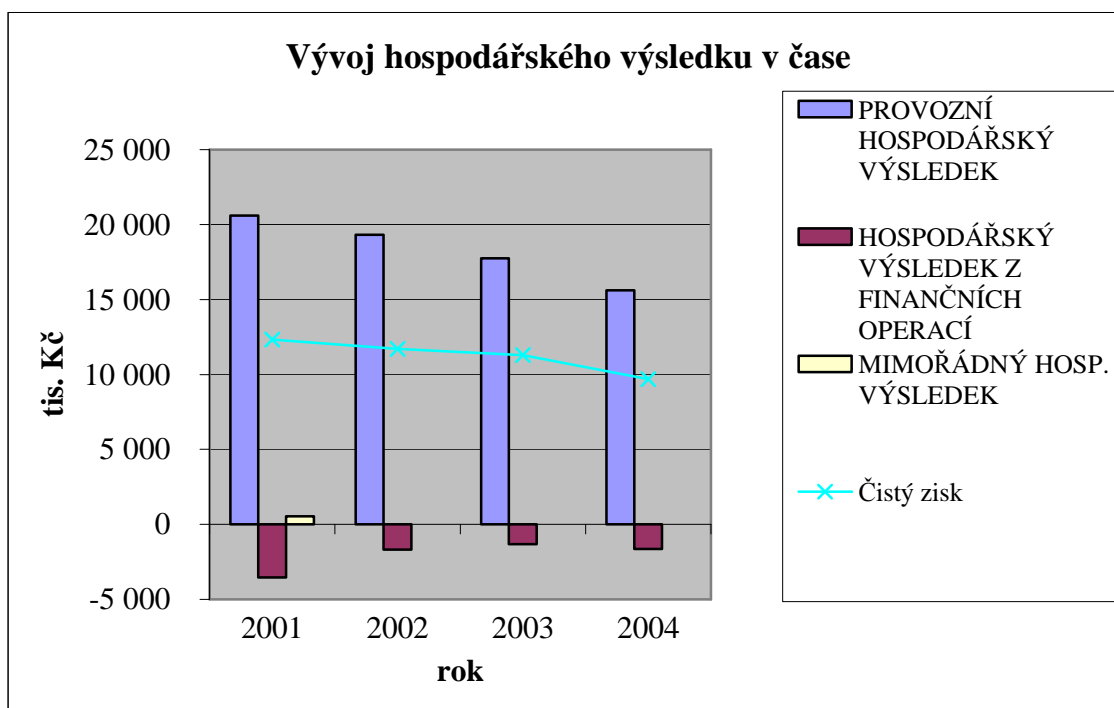
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Graf č. 5 vyjadřuje pohyb nejvýznamnějších položek výsledovky v jednotlivých letech. Celkové tržby do roku 2003 vzrůstaly, ale v roce 2004 byl zaznamenán jejich výrazný pokles. Tento pokles tržeb byl příčinou poklesu tržeb za zboží, což je největším příjmem firmy, zatím co tržby za služby a vlastní výrobky nezaznamenaly změnu, naopak v posledním roce byly nejvyšší za sledované období. Analogicky k tržbám se mění také struktura nákladů.



Graf č. 5 – Vývoj vybraných položek výsledovky v čase

Skladbu hospodářského výsledku firmy v jednotlivých letech znázorňuje graf č. 6. Čistý zisk postupem času klesá. Hlavním podíl na zisku firmy má provozní hospodářský výsledek, zatím co finanční hospodářský výsledek se nachází každoročně v záporných hodnotách, což je způsobeno placením nákladových úroků, které převyšují finanční výnosové. Mimořádný hospodářský výsledek firma za poslední 3 roky nevykazuje.



Graf č. 6 – Vývoj hospodářského výsledku v čase

Reálnou výši jednotlivých druhů nákladů a výnosů zjistíme, když je dáme do poměru s jinou veličinou. Jednou z nejpoužívanějších jsou celkové tržby. Koeficient uvedený v tabulce č. 2 v případě nákladových položek udává kolik Kč příslušných nákladů bylo vynaloženo na 1 Kč tržeb. Zde poněkud rozvíjím na jednotlivé druhy nákladů ukazatel celkové nákladovosti, který je rozebrán později v analýze rentability.

Pokud budeme zkoumat výnosové položky zjistíme prostý podíl na celkových tržbách společnosti.

Pokud se týká jednotlivých položek zisku vztahených k celkovým tržbám, jde vlastně o ukazatele rentability tržeb rozdělené podle druhu zisku, a tedy zohledněním či vypuštěním vlivu odpisů, úroků a daní.

Vybrané položky výsledovky	2001	2002	2003	2004
Tržby za prodej zboží	0,75	0,73	0,81	0,72
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,71	0,68	0,77	0,68
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	0,24	0,26	0,19	0,28
Výrobní spotřeba	0,19	0,25	0,23	0,27
Osobní náklady	0,09	0,10	0,09	0,11
Odpisy nehmotného a hmotného IM	0,01	0,01	0,01	0,01
TRŽBY CELKEM	1,00	1,00	1,00	1,00
Celkové výnosy	1,05	1,10	1,13	1,11
Celkové náklady	1,00	1,05	1,09	1,06
Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	0,05	0,05	0,04	0,04
Zisk před úroky a zdaněním	0,04	0,04	0,03	0,03
Zisk před zdaněním	0,03	0,03	0,03	0,03
Čistý zisk	0,02	0,02	0,02	0,02

Tabulka č. 2 – Podíl vybraných položek výsledovky na celkových tržbách

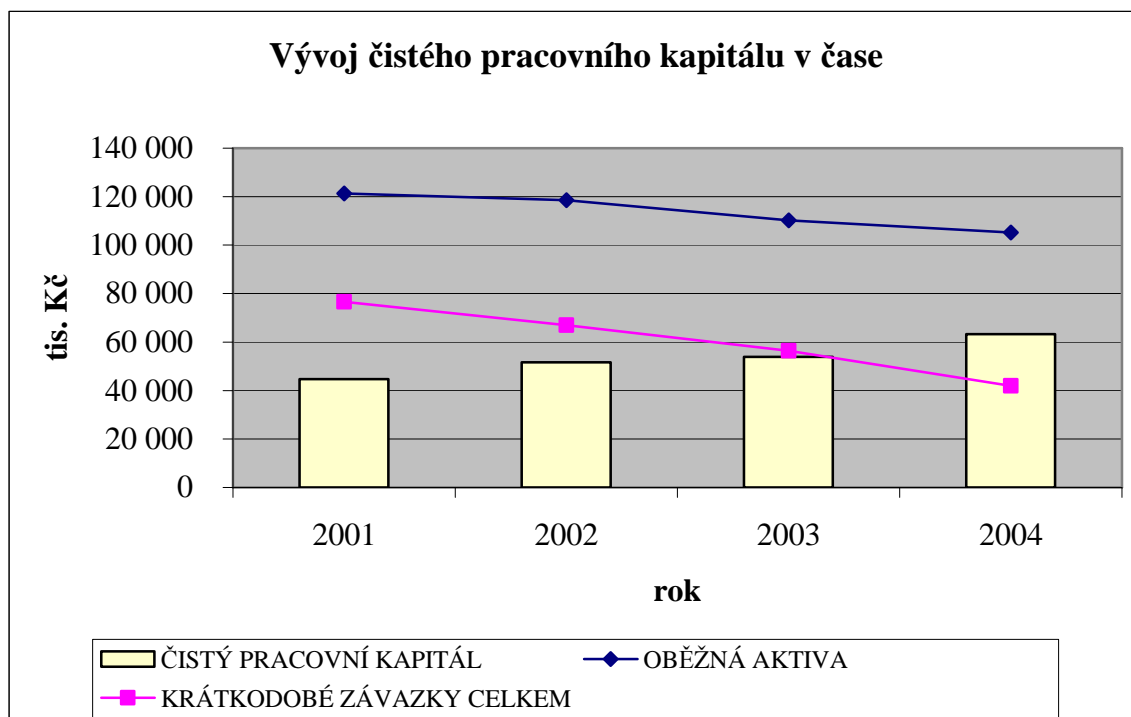
2.3 Analýza pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál je asi nejdůležitější a nejčastěji analyzovaný fond finančních prostředků, který vypovídá o struktuře jednotlivých druhů aktiv a pasiv a tím o schopnosti podniku uhrazovat své závazky vůči ostatním podnikatelským subjektům. Protože se jedná o rozdílový ukazatel, doporučená hodnota je co nejvyšší. Vypovídající schopnost tohoto fondu však nelze přeceňovat, protože nezohledňuje strukturu pohledávek a zásob.

Položky z rozvahy	2001	2002	2003	2004
OBĚŽNÁ AKTIVA	121 343	118 560	110 284	105 221
Zásoby	66 022	66 350	66 212	64 752
Dlouhodobé pohledávky	2 498	1 599	1 563	1 474
Krátkodobé pohledávky	52 260	46 048	42 016	38 527
Finanční majetek	563	4 563	493	469
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	76 645	66 967	56 382	41 973
Krátkodobé závazky	75 697	66 967	47 384	35 265
Běžné bankovní úvěry	948	0	8 998	6 708
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	44 698	51 593	53 902	63 248

Tabulka č. 3 – Vývoj a složení čistého pracovního kapitálu

Z grafu č. 7 vyplývá, že výše čistého pracovního kapitálu konstantně vzrůstá. Tato skutečnost je způsobena snížením krátkodobých závazků rychleji než snižování oběžných aktiv. Na snížení krátkodobých pasiv se podílely nejvíce krátkodobé závazky, které firma rok co rok velkou mírou snižuje. U oběžného majetku za snížením stojí krátkodobé pohledávky, jejichž míra klesání je menší než u krátkodobých závazků. Díky tomuto čistý pracovní kapitál pokračuje ve svém vzestupu. Schopnost podniku včas uhrazovat své závazky není ohrožena.



Graf č. 7 – Vývoj čistého pracovního kapitálu v čase

Absolutní výše čistého pracovního kapitálu je pro dlouhodobé pozorování a srovnávání s jinými hodnotami zcela nevyhovující. Proto v tabulce č. 4 uvádím procentuální podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech. Pro snadnější interpretaci ještě doplňuji o stejný podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Z absolutní výše lze vyčíst vzrůstající trend tohoto ukazatele, nicméně vlivem snižující se hodnoty celkových aktiv a pasiv, je jasné, že zvyšování je v relativním pohledu mnohem strmější.

	2001	2002	2003	2004
ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL	22,9 %	27,5 %	30,3 %	37,3 %

Tabulka č. 4 – Podíl čistého pracovního kapitálu na celkových aktivech

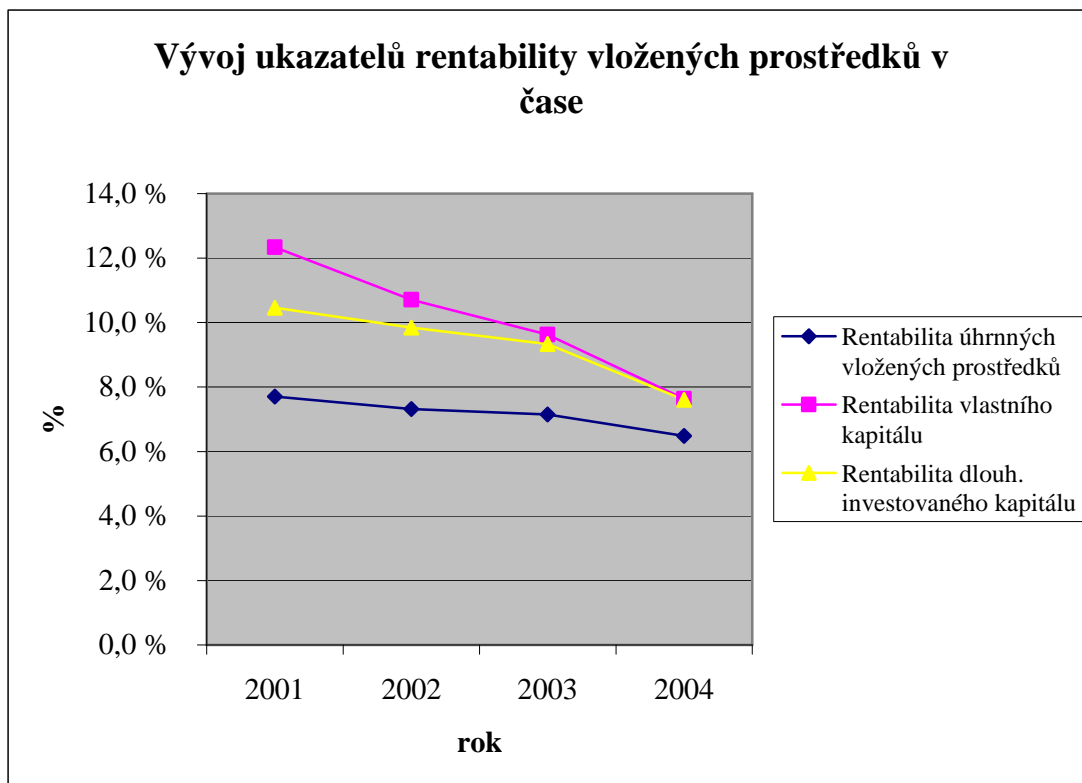
2.4 Analýza rentability

Analýza rentability, výnosnosti nebo profitability by mělo být jednou z nejdůležitějších analýz jak podnikatele samotného, tak i investorů. Její správnou interpretací se dá zvýšit efektivnost podnikání či předejít nesprávným krokům v alokaci a využíváním kapitálu.

	2001	2002	2003	2004
Zisk před úroky a zdaněním	20 599	19 310	17 751	15 614
Zisk před úroky zdaněný	15 047	13 738	12 728	11 008
Čistý zisk	12 317	11 709	11 292	9 696
AKTIVA CELKEM	195 139	187 689	178 041	169 674
VLASTNÍ KAPITÁL	99 790	109 350	117 348	127 046
Rezervy zákonné	4 430	2 353	2 494	439
Bankovní úvěry dlouhodobé	13 520	7 280	1 040	0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	17 950	9 633	3 534	439
PASIVA CELKEM	195 139	187 689	178 041	169 674
TRŽBY	543 578	520 782	598 386	504 205
CELKOVÉ NÁKLADY	543 671	546 144	651 081	533 635
Rentabilita úhrnných vlož. prostředků	7,7 %	7,3 %	7,1 %	6,5 %
Rentabilita vlastního kapitálu	12,3 %	10,7 %	9,6 %	7,6 %
Rentabilita dlouh. investovaného kapitálu	10,5 %	9,8 %	9,3 %	7,6 %
Rentabilita tržeb	0,023	0,022	0,019	0,019
Rentabilita odbytu	0,038	0,037	0,030	0,031
Rentabilita nákladů	0,023	0,021	0,017	0,018
Celková nákladovost	1,000	1,049	1,088	1,058

Tabulka č. 5 – Struktura a vývoj ukazatelů rentability

Rentabilita úhrnných vložených prostředků ukazuje, jak efektivně byl využit veškerý kapitál směřující do podniku, tedy bez ohledu na to, jak a kým byl financován. Z údajů firmy vidíme, že se kolem 7 procent.



Graf č. 8 – Vývoj ukazatelů rentability vložených prostředků v čase

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku z vlastních zdrojů. Procentuální výsledky ukazují, že se zvyšováním vlastního kapitálu, jeho rentabilita klesá. V současné době ukazatel dosahuje hodnoty kolem 8 % a jeho výnosnost je stále o trochu vyšší než rentabilita úhrnných vložených prostředků, a také je výnos stále vyšší než při investici kapitálu do dluhopisů či termínovaných vkladů.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu popisuje výnosnost vlastního kapitálu po přičtení dlouhodobého cizího kapitálu. Hodnoty ukazatele nejsou nikterak vysoké, pohybují se okolo 8 %.

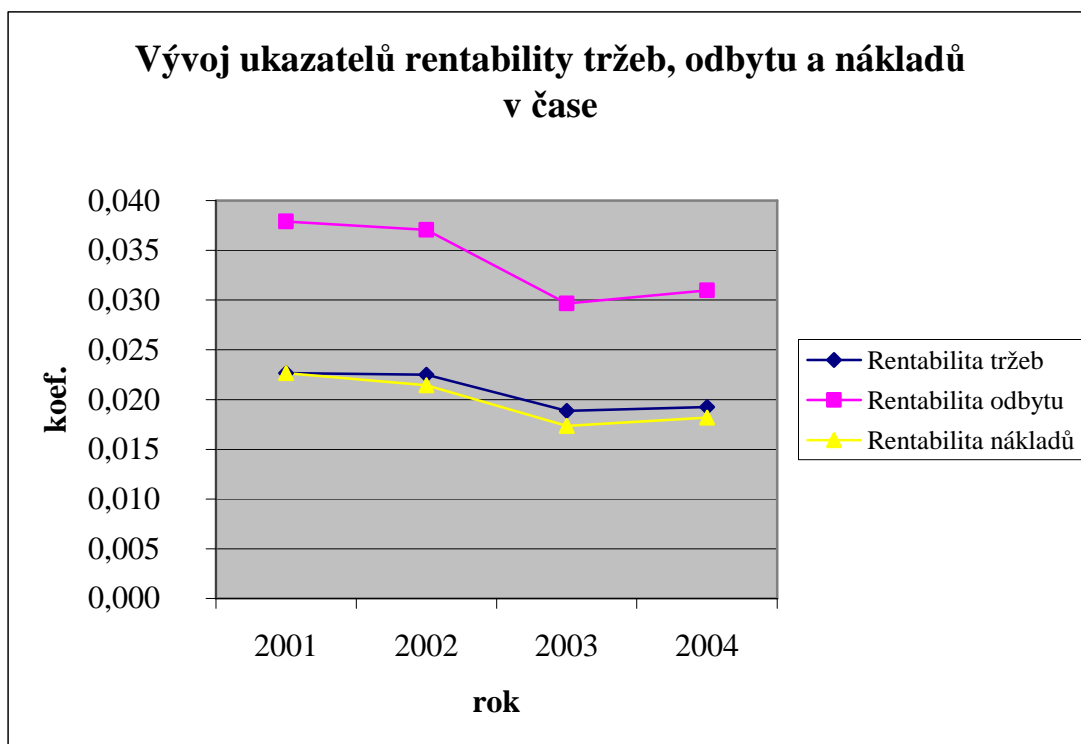
Stupeň ziskovosti, tj. množství v Kč na jednu Kč tržeb udává ukazatel rentability tržeb. Při použití čistého zisku v čitateli zlomku jsou z ukazatele vyloučeny odpisy,

nákladové úroky i zdanění. Firma dosahuje hodnoty rentability tržeb v klesající tendenci, a to v posledním roce necelých 0,02 Kč na korunu tržeb.

Modifikací výše zmíněného ukazatele je rentabilita odbytu, a to použitím zisku před úroky a daněmi. Slouží pro porovnání více firem nebo odvětvového průměru, kdy je vhodné vyloučit vliv daní a rozdílného úrokového zatížení cizího kapitálu. V roce 2004 tento ukazatel byl 0,03.

Často používaný je také ukazatel nákladů, tj. posouzení, jak nám vyplatil vstup nákladů do hospodářské činnosti. Udává, kolik Kč čistého zisku nabude podnik vložením 1 Kč nákladů. Jako u všech ukazatelů rentability, je i zde požadavek na co největší výši. Ve jmenovateli zlomku jsem použil celkové náklady, tím jsem vyčíslil ukazatel rentability celkových nákladů, čili zisk z 1 Kč celkových nákladů. Postupem času se na rozdíl od nákladů zisk snižuje, a tak dochází k poklesu hodnoty ukazatele.

Ukazatel celkové nákladovosti dává do poměru celkové náklady a tržby. U ziskových společností by měl ukazatel mít větší hodnotu než 1. V roce 2001 byl ukazatel na hodnotě 1, ale od té doby nepatrným tempem roste a v roce 2004 dosáhl hodnoty 1,06. Tímto je firma schopna dosahovat stabilně zisku.



Graf č. 9 – Vývoj ukazatelů rentabilita tržeb, odbytu a nákladů v čase

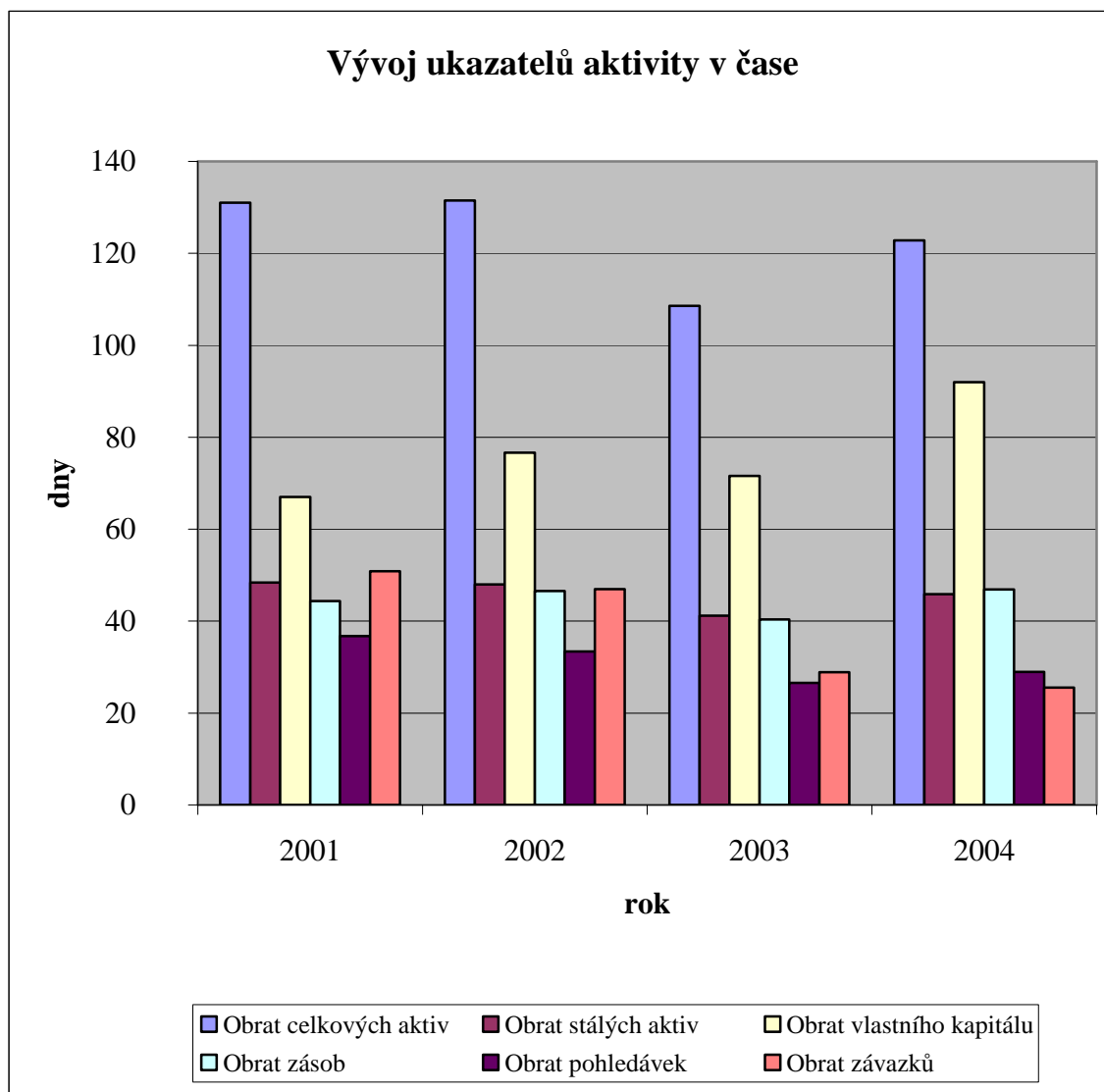
2.5 Analýza aktivity

Tyto ukazatele relativní vázanosti kapitálu v rozličných formách aktivit jsou vyjádřeny ve dnech, během kterých je firma schopna obrátit všechny konkrétní druh aktiv. Pro co nejlepší využití svěřeného majetku by tato doba měla být co nejmenší. Odvozeným ukazatelem je počet obrátek, kterých by mělo být naopak co nejvíce. Tímto ukazatelem se nebudu zabývat.

	2001	2002	2003	2004
AKTIVA CELKEM	195 139	187 689	178 041	169 674
STÁLÁ AKTIVA	72 060	68 462	67 490	63 323
VLASTNÍ KAPITÁL	99 790	109 350	117 348	127 046
Zásoby	66 022	66 350	66 212	64 752
Celkové pohledávky	54 758	47 647	43 579	40 001
Krátkodobé závazky	75 697	66 967	47 384	35 265
TRŽBY CELKEM	543 578	520 782	598 386	504 205
CELKOVÉ NÁKLADY	543 671	546 144	651 081	533 635
Obrat celkových aktiv	131	132	109	123
Obrat stálých aktiv	48	48	41	46
Obrat vlastního kapitálu	67	77	72	92
Obrat zásob	44	47	40	47
Obrat pohledávek	37	33	27	29
Obrat závazků	51	47	29	26

Tabulka č. 6 – Struktura a vývoj ukazatelů aktivity

Z vývoje obratu celkových aktiv lze vypočítat velký pokles hodnoty v roce 2003, což bylo pro management firmy jistě dobrá zpráva. Tržby byly totiž nejvyšší a celková aktiva se snížila. Naopak v roce byl radikální pokles tržeb, to bylo způsobeno menšími tržbami z prodeje zboží, který překročil výši snížení aktiv a tím byl opětovně nárůst obratu celkových aktiv.



Graf č. 10 – Vývoj ukazatelů aktivity v čase

Ukazatele obratu stálých aktiv má podobný průběh jako ukazatel předchozí, a to i v roce 2003. Stejně jako výše celkových aktiv se stálá aktiva nadále snižují. Ukazatel se pohybuje v rozmezí 40 – 50 dní.

Obrat vlastního kapitálu je ovlivněn vývojem výše vlastního kapitálu. Na začátku mojí analýzy jsem porovnával, jak je rozložen kapitál společnosti, ve které jsme mohli vidět, že vlastní kapitál se každý rok zvyšuje. Toto zvyšování vlastního kapitálu má přímý negativní vliv na vývoj hodnot tohoto ukazatele.

Ukazatel využití zásob má stabilní trend poklesu a vzrůstu. Záleží to hlavně na tržbách, protože výše zásob ve firmě se téměř nemění. Tento ukazatel nelze interpretovat na solidní úrovni, protože jsem použil stav zásob z konečné rozvahy. Rozvaha eviduje

stav zásob k určitému okamžiku, a tedy nezachycuje sezónní výkyvy a tržby jsou položka výsledovky celoročního hospodaření, nelze důsledkem použití jen výkazů z konce roku tento ukazatel používat jako srovnávací kritérium.

Počet dní, kdy firma průměrně čeká na úhradu od odběratelů má pozitivní trend mírného klesání do roku 2003. V roce 2004 se doba obratu pohledávek nepatrně zvýšila. Neznamená to, že by si však firma nedokázala zajistit platební kázeň svých obchodních partnerů. Nicméně stále je žádoucí pracovat na stlačení tohoto ukazatele k ideálnímu stavu – nule.

Opačným ukazatelem oproti předešlému, je ukazatel obratu krátkodobých závazků. Tato hodnota se neustále snižuje a v posledním roce dosáhla 26 dnů. Cílem veškerých nákupních operací je samozřejmě zaplatit dodavateli co nejpozději, aby bylo možno disponovat s volnými prostředky. Důležité je ovšem také důsledně dodržovat platební kázeň vůči dodavatelům a udržovat si u nich dobrou pověst.

2.6 Analýza zadluženosti

Složení zdrojů financování podnikatelské činnosti a jejich výnosnost mají potřebu vědět nejen investoři, kteří se chystají vložit svůj kapitál do podnikání, ale i vedení firmy. Analýza zadluženosti je totiž jeden ze základních nástrojů finančního řízení společnosti stanovením optimální výše a skladby zdrojů financování podnikatelské činnosti.

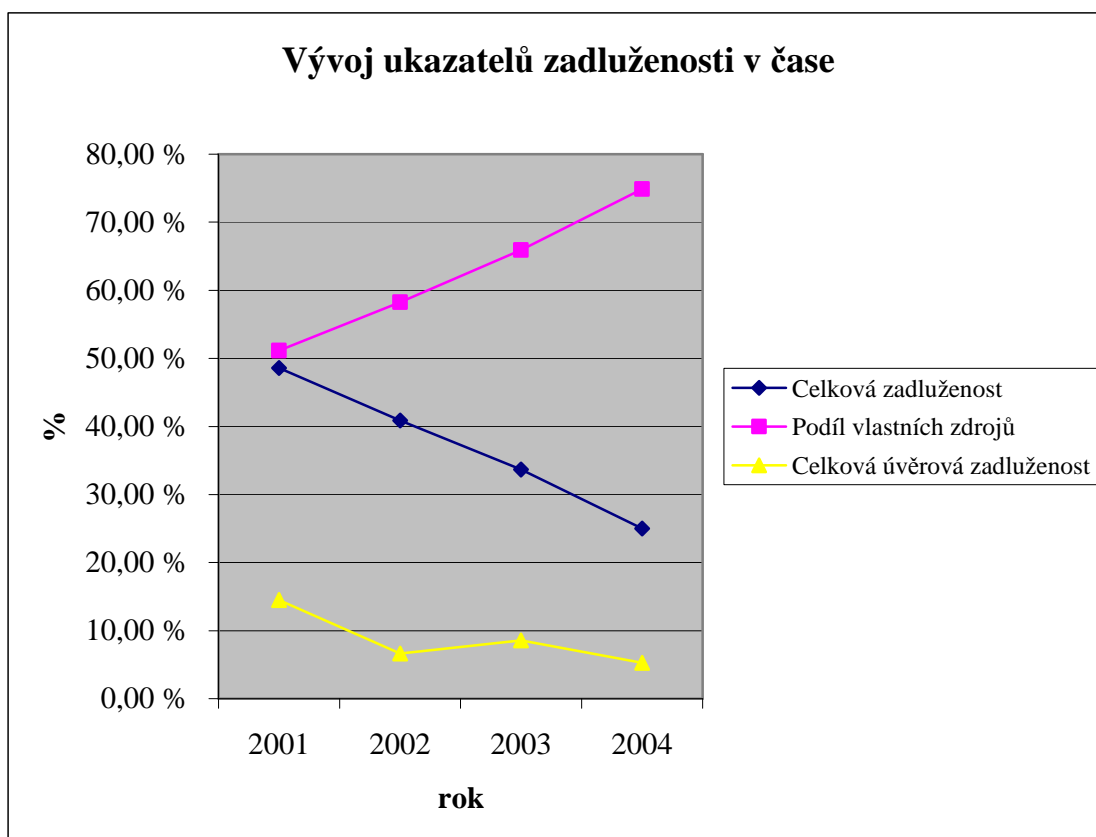
	2001	2002	2003	2004
AKTIVA CELKEM	195 139	187 689	178 041	169 674
STÁLÁ AKTIVA	72 060	68 462	67 490	63 323
VLASTNÍ KAPITÁL	99 790	109 350	117 348	127 046
CIZÍ ZDROJE	94 855	76 741	59 916	42 411
Bankovní úvěry a výpomoci	14 468	7 280	10 038	6 708
Zisk před úroky, zdaněním a odpisy	26 361	24 689	23 542	21 127
Zisk před úroky a zdaněním	20 599	19 310	17 751	15 614
Čistý zisk	12 317	11 709	11 292	9 696
Nákladové úroky	2 730	2 029	1 436	1 312
Celková zadluženost	48,61 %	40,89 %	33,65 %	25,00 %
Podíl vlastních zdrojů	51,14 %	58,26 %	65,91 %	74,88 %
Celková úvěrová zadluženost	14,50 %	6,66 %	8,55 %	5,28 %
Efektivnost úvěrů	0,851	1,608	1,125	1,445
Úrokové krytí	7,545	9,517	12,361	11,901
Překapitalizace	1,38	1,60	1,74	2,01
Podkapitalizace	1,64	1,74	1,79	2,01

Tabulka č. 7 – Struktura a vývoj ukazatelů zadluženosti

Poměr vlastního a cizího kapitálu nabízí ukazatelé celkové zadluženosti a podílu vlastních zdrojů. Z nich je vidět, že vlastní zdroje ve struktuře financování společnosti zastává vysoký podíl, který se stále zvětšuje, a to díky rostoucímu nerozdělenému zisku.

Rentabilita celkové zadluženosti se v roce dostala na úroveň 25 %, čímž riziko, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů, je nízké.

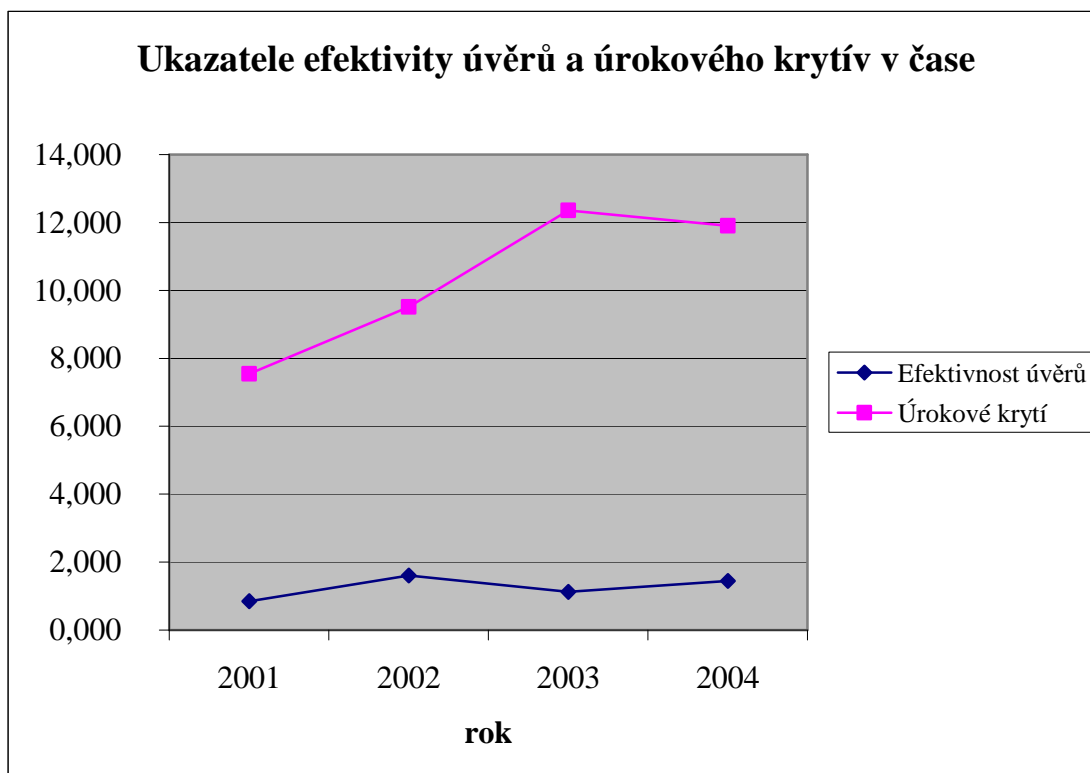
Ukazatel úvěrové zadluženosti vyjadřuje možnost splácet poskytnuté úvěry a výpomoci vlastním kapitálem. Z grafu č. 11 lze vyčíst snižování zadluženosti, na které má hlavně vliv růst vlastního kapitálu při kolísající výši úvěru. V posledním roce analýzy se snížil objem poskytnutých úvěrů na minimum.



Graf č. 11 – Vývoj ukazatelů zadluženosti v čase

Efektivnost úvěrů je ukazatel kombinovaný s rentabilitou a zadlužeností. Jde v podstatě o ziskovost úvěru, a tedy je žádoucí co nejvyšší. Ve firmě se hodnota pohybuje okolo 1,5. Závisí to hlavně výši na celkových úvěrech.

Podobným ukazatelem je úrokové krytí. Ve srovnání s doporučovanou hodnotou si firma vede velice dobře. I když ukazatel do roku 2003 jen vzrůstal, v roce 2004 se hodnota ukazatele nepatrně propadla, díky menšímu hospodářskému výsledku před zdaněním a úroky, přestože se nákladové úroky také snížili.



Graf č. 12 – Vývoj ukazatelů efektivity úvěrů a úrokového krytí v čase

2.7 Analýza likvidity

Platební schopností podrobněji se zabývá analýza likvidity, která na rozdíl od čistého pracovního kapitálu již ve svých ukazatelích zohledňuje složení a strukturu aktiv podniku a na základě tohoto lze společně charakterizovat přesněji. Vysoké ukazatele likvidity jsou podmínkou dobrého finančního zdraví firmy.

	2001	2002	2003	2004
OBĚŽNÁ AKTIVA	121 343	118 560	110 284	105 221
Zásoby	66 022	66 350	66 212	64 752
Dlouhodobé pohledávky	2 498	1 599	1 563	1 474
Krátkodobé pohledávky	52 260	46 048	42 016	38 527
Finanční majetek	563	4 563	493	469
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	76 645	66 967	56 382	41 973
Běžná likvidita	1,58	1,77	1,96	2,51
Pohotová likvidita	0,69	0,76	0,75	0,93
Okamžitá likvidita	0,01	0,07	0,01	0,01

Tabulka č. 8 – Struktura a vývoj ukazatelů likvidity

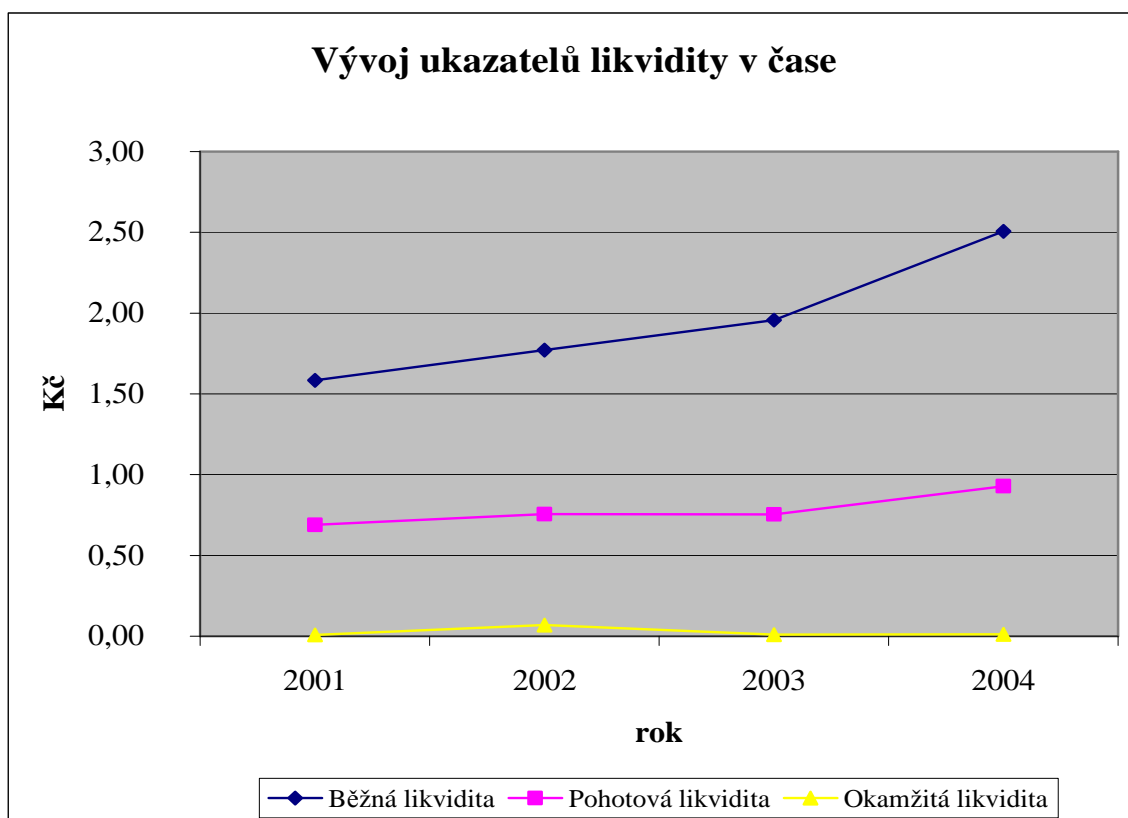
Běžná likvidita je vlastně poměrové synonymum čistého pracovního kapitálu, kde tento rozdílový ukazatel mění v poměrový. Poměrové číslo ukazuje kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, čili kolikrát by byla firma schopna v daném okamžiku uspokojit své věřitele.

Ukazatel běžné likvidity se přesto vyvíjí trochu jinak než čistý pracovní kapitál. Závisí to na výších vstupních veličin, tedy oběžného majetku a krátkodobých závazků, které během času měnily svou výši. Proto hodnota ukazatele v posledních letech stále stoupá. V roce 2004 byla hodnota 2,51. Tato hodnota ve srovnání s doporučeným intervalem, který je 1,5 – 2,5, na jeho horní hranici.

Prvním ukazatelem, který již zohledňuje strukturu aktiv je pohotová likvidita. Zde jsou od oběžných aktiv odečteny ty nejméně likvidní aktiva, což jsou obecně zásoby a

dlouhodobé pohledávky. Na základě doporučení by měla firma pokrýt své krátkodobé závazky oběžnými aktivy snížením o výše zmíněné položky alespoň jednou. Hodnota ukazatele se v podmínkách firmy soustavně zvyšuje a v posledním roce dosahuje výše 0,93, což je na spodní hranici doporučované výše.

Nejpřesnějším ukazatelem likvidity je okamžitá likvidita, která vyjadřuje možnosti firmy splatit své obchodní dluhy finančními prostředky v pokladně a na bankovních účtech. Peníze jsou absolutně nejlikvidnější aktiva, a tak tento ukazatel je nejpřesnějším, jaký může být v analýze likvidity použit. Obecně doporučovaná hodnota je kolem 0,1. Na rozdíl od předchozích ukazatelů s tímto firma má problémy, jelikož hodnota ve firmě se pohybuje stále v hodnotě 0,01, což znamená, že firma nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků k úhradě závazků.



Graf č. 13 – Vývoj ukazatelů likvidity v čase

3. ZÁVĚR

Doporučení ke zlepšení finanční situace firmy

Z ukazatelů rentability vloženého kapitálu vyplývá, že nejvýnosnější je vlastní kapitál, také ostatní ukazatele ukazují, že firma dosahuje pravidelně zisku (i když v posledních letech klesá), který není vzhledem k výši vložených prostředků nijak vysoký, ale na druhou stranu podnikání stále přináší svůj účel.

Růst nákladů a tržeb je velmi těžko odhadnout. Z ukazatele nákladovosti je zřejmé, že tržby začaly pokrývat náklady až v posledních 3 letech, ale pořád kolísá těsně nad hranicí pokrytí nákladů. Bude se nutné se zamyslet nad různými marketingovými a jinými akcemi, které by získaly firmě lepší tržní postavení v konkurenčním prostředí, ve kterém se pohybuje nebo snížit jednicové náklady, režii a analyzovat vztahy se svými obchodními partnery.

Pozitivní skutečností je také vývoj podílu vlastních a cizích zdrojů v podnikání. Zvyšování vlastního kapitálu firma podstatně snižuje riziko zadlužení a problémy s tím spojené. Vlastní kapitál již dosáhl takové výše, kdy již dosahuje 75 %. Tento stav dosáhla firma pomocí zvyšování nerozděleného zisku, ale tento zisk by mohla firma použít i na jiné účely, protože někdy vlastní zdroje nestačí na celé financování.

O ukazatelích likvidity můžu jen říci, že běžná likvidita u firmy ve posledním roce na dobré úrovni. Likvidita pohotová se sice nachází na spodní hranici doporučené hodnoty, ale je dostačující. Naopak okamžitá likvidita je nízká, příčinou je, že firma nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků k úhradě závazků. Je však nutné snažit se o prodej nepotřebných nebo obtížně prodejných výrobků a materiálu, které jsou málo likvidní a také zasazovat se o správnou klasifikaci pohledávek z hlediska splatnosti, protože můžou ovlivňovat tyto ukazatele.

Finanční stav firmy vzhledem k podnikům na trhu s podobným zaměřením je velmi těžko stanovit. Analyzovaná společnost má totiž velmi různorodý soubor činností, které má zapsány jako předmět činnosti. Proto jsem se odvětvové analýze v této práci nevěnoval.

Z provedených analýz lze usoudit, že firma ZLINER s. r. o. si finančně daří dobře. Chybou by bylo pochopitelně stav firmy hodnotit jen na základě ukazatelů finanční analýzy a uspokojit se se současným stavem.

4. RESUMÉ

Recommendation for improvement of financial standing

The result from contribution of capital index profitability is that shareholder's capital is the most profitable. Others indexes also illustrate periodic profits of firm (though the profits decline during last years) which isn't anyhow high in regard of amount of finances but on the other hand business still brings its purpose.

Increase costs and incomes is very hard to pre-estimate. Costs index shows that incomes have started to cover costs as late as last three years but incomes still vary from this line closely. It will be necessary to think about different marketing and others shares which should make good market status in competitive environment in which the firm exists or it will be necessary to decrease costs, outgoings and analyse relations with customers.

Process of rate of own and foreign source in business is also a positive fact. The firm significantly limit risk for debt and problems like that because they increase own capital. Thanks to increase retained profit, own capital has obtained level of 75 %. Firm could use this profit also for other purpose because own sources sometimes come short of total financing.

About liquidity ratios I can say that current liquidity of firm is at good level in last year. Available liquidity is situated at the bottom spound of recommended lower limit value but it is sufficient. On the contrary immediate liquidity is low. It is because the firm doesn't dispose of sufficient amount finance for refund bonds. However it is necessary to try sell useless or hardly marketable products and materials which are lowly liquid and correctly rate outstandings in term of maturity because they can influence these indicators.

Financial firm standing is very hard to arrange in regard of companies based on similar root.

Analysed firm has various working file which are written like subject of enterprise. That's why I didn't attend to analyse of scope of activity.

We can gather from analyses that the firm ZLINER, s. r. o. is sound business. Of course it should fall into mistake to judge the state of firm only based on indexes of financial analysis and be satisfied with this situation.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Management Press, 1996. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] GRUNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku, 1. vyd. Praha: VŠE, 1997. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] GRUNWALD, R. Finanční analýza – metody a využití. Praha: VOX Consult, 1995
- [4] GRUNWALD, R., TERMER, T., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování. Praha: NAD ZLATO, 1993. ISBN 80-900383-8-7.
- [5] KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Brno: PC-DIR spol. s r. o., 1996. ISBN 80-214-0841-3.
- [6] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. Podklady skryté v účetnictví. Díl I a II. Praha: Polygon, nakladatelství agentury BOVA, 1995. ISBN 80-901778-4-0.
- [7] KRÁLÍČEK, P. Základy finančního hospodaření. Praha: Linde, 1993. ISBN 80-85647-11-7.
- [8] Svaz účetních, a. s. Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb., v pozdějším znění. Ostrava – Hrabůvka: Sagit, 2003. ISBN 80-7208-340-6.
- [9] SYNEK, M a kolektiv Nauka o podniku. 4. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1998. ISBN 80-7079-981-1.
- [10] SYNEK, M. a kolektiv Podniková ekonomika. Praha: Aleko, 1992. ISBN 80-85341-37-9.
- [11] VALACH, J. A kolektiv Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Ekopres, s. r. o., 1997. ISBN 80-901991-6-X.
- [12] http://www.finance.cz/home/firmy/ostatni/analyza_financni_situace_podniku.

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I: Rozvaha společnosti Zliner s. r. o. z let 2001 - 2004

Příloha II: Výkazy zisků a ztrát společnosti Zliner, s. r. o. v letech 2001 - 2004

Příloha I: Rozvaha společnosti Zliner s. r. o. z let 2001 - 2004

(v celých tisících Kč)

Označ. a	Aktiva b	řád. c	2001 netto	2002 netto	2003 netto	2004 netto
	AKTIVA CELKEM		195 139	187 689	178 041	169 674
B	STÁLÁ AKTIVA	3	72 060	68 462	67 490	63 323
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	4	273	604	457	310
B.I.3.	Software	7	273	604	457	310
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	12	71 512	67 838	66 994	62 973
B.II.1	Pozemky	13	4 120	4 120	4 120	4 120
B.II.2	Stavby	14	59 506	56 669	54 062	51 788
B.II.3	Samostatné movité věci	15	7 834	6 621	8 812	7 064
B.II.7	Nedok. dlouhodobý hm. majetek	19	52	427	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	22	275	20	39	40
B.III.3	Ostatní dlouh. cenné papíry a podíly	25	175	20	39	40
B.III.5	Jiný finanční dlouhodobý majetek	27	100	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	28	121 343	118 560	110 284	105 221
C.I.	Zásoby	29	66 022	66 350	66 212	64 752
C.I.1.	Materiál	30	10 042	11 315	389	97
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	31	3 665	3 227	6 465	8 270
C.I.5.	Zboží	34	50 647	49 677	57 984	55 509
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	35	1 668	2 130	1 375	876
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	36	2 498	1 599	1 563	1 474
C.II.1.	Pohledávky z obchodního styku	37	2 292	1 599	1 523	1 434
C.II.5.	Jiné pohledávky	41	206	0	40	40
C.III.	Krátkodobé pohledávky	42	52 260	46 048	42 016	38 527
C.III.1.	Pohledávky z obchodního styku	43	50 975	45 346	41 173	37 562
C.III.2.	Pohledávky ke společníkům a sdružení	44	100	100	90	0
C.III.4.	Stát - daňové pohledávky	46	531	0	0	1 173
C.III.8.	Jiné pohledávky	50	554	602	498	792
C.IV.	Finanční majetek	51	563	4 563	493	469
C.IV.1.	Peníze	52	563	413	493	465
C.IV.2.	Účty v bankách	53	0	4 150	0	4
D.	OSTATNÍ AKTIVA	55	1 736	667	521	1 130
D.I.	Časové rozlišení	56	1 724	657	266	1 130
D.I.1.	Náklady příštích období	57	108	514	168	290
D.I.2.	Příjmy příštích období	58	1 356	1	98	840
D.I.3.	Kurzové rozdíly aktivní	59	260	142	0	0
D.II.	Dohadné účty aktivní	60	12	10	255	0

Označ. a	Pasiva b	řád. c	2001 netto	2002 netto	2003 netto	2004 netto
PASIVA CELKEM			195 139	187 689	178 041	169 674
A.	Vlastní kapitál	62	99 790	109 350	117 348	127 046
A.I.	Základní kapitál	63	1 400	1 400	1 400	1 400
A.I.1.	Základní kapitál	64	1 400	1 400	1 400	1 400
A.II.	Kapitálové fondy	66	0	- 49	- 53	- 52
	Oceňovací rozdíly z přecenění					
A.II.3	majetku	69	0	- 49	- 53	- 52
A.III.	Fondy ze zisku	71	3 606	3 607	3 607	3 607
A.III.1	Zákonný rezervní fond	72	1 166	1 166	1 166	1 166
A.III.3	Statutární a ostatní fondy	74	2 440	2 441	2 441	2 441
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	75	82 467	92 684	101 103	112 394
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	76	82 467	92 684	101 103	112 394
	Hospodářský výsledek běžného					
A.V.	období	78	12 317	11 709	11 292	9 696
B.	Cizí zdroje	79	94 855	76 741	59 916	42 411
B.I.	Rezervy	80	4 690	2 495	2 494	439
B.I.1	Rezervy zákonné	81	4 430	2 353	2 494	439
B.I.2	Rezerva na kurzové ztráty	82	260	0	0	0
B.I.3.	Ostatní rezervy	83	0	142	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	91	75 697	66 967	47 384	35 265
B.III.1	Závazky z obchodního styku	92	57 096	47 207	24 247	13 859
B.III.3	Závazky k zaměstnancům	94	15 278	15 482	2 587	2 598
B.III.4	Závazky ze sociálního zabezpečení	95	1 175	1 261	1 311	1 289
B.III.5	Stát - daňové závazky a dotace	96	1 660	2 455	3 773	3 365
B.III.9	Jiné závazky	100	488	562	15 466	14 153
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	101	14 468	7 280	10 038	6 708
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	102	13 520	7 280	1 040	0
B.IV.2	Běžné bankovní úvěry	103	948	0	8 998	6 708
C.	Ostatní pasiva	105	494	1 598	776	217
C.I.	Časové rozlišení	106	60	1 508	607	202
C.I.1	Výdaje příštích období	107	0	192	1	202
C.I.2:	Výnosy příštích období	108	0	672	606	0
C.I.3	Kurzové rozdíly pasivní	109	60	644	0	0
C.II.	Dohadné účty pasivní	110	434	90	169	15

Příloha II: Výkazy zisků a ztrát společnosti Zliner, s. r. o. v letech 2001 - 2004
(v celých tisících Kč)

Označ.	Text	řád.	2001	2002	2003	2004
a	b	c	netto	netto	netto	netto
I.	Tržby za prodej zboží	1	411 501	382 574	485 498	360 696
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	388 480	355 906	458 898	340 372
+	Obchodní marže	3	23 021	26 668	26 600	20 324
II.	Výroba	4	144 596	174 857	179 384	183 312
II.1.	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	5	131 089	137 567	110 893	139 731
II.2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	6	555	- 437	3 238	1 805
II.3.	Aktivace	7	12 952	37 727	65 253	41 776
B.	Výrobní spotřeba	8	101 652	131 887	136 089	137 024
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	82 698	110 779	118 700	116 354
B.2.	Služby	10	18 954	21 108	17 389	20 670
+	Přidaná hodnota	11	65 965	69 638	69 895	66 612
C.	Osobní náklady	12	48 477	51 040	53 290	53 862
C.1.	Mzdové náklady	13	36 001	37 879	39 526	39 994
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení	15	12 476	13 160	13 726	13 867
C.4.	Sociální náklady	16	0	1	38	1
D.	Daně a poplatky	17	689	747	669	675
E.	Odpisy nehmotného a hmotného IM	18	5 762	5 379	5 791	5 513
III.	Tržby z prodeje IM a materiálu	19	961	640	1 995	3 778
F.	Zůstatková cena prodaného IM a materiálu	20	115	22	606	2 055
IV.	Zúčtování rezerv a časového rozlišení	21	4 538	2 527	-1 437	1 549
	provozních výnosů					
G.	Tvorba rezerv a čas. rozlišení prov. nákladů	22	0	449	0	0
V.	Zúčtování opravných položek	23	356	185	0	0
	do provozních výnosů					
H.	Zúčtování oprav. položek do prov. nákladů	24	326	1 701	0	0
VI.	Ostatní provozní výnosy	25	5 460	7 205	9 526	7 536
I.	Ostatní provozní náklady	26	1 312	1 545	1 872	1 756
*	PROVOZNÍ HOSPODÁŘSKÝ	29	20 599	19 310	17 751	15 614
	VÝSLEDEK					
VIII.	Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	30	27	1	0	0
K.	Prodané cenné papíry a vklady	31	98	106	0	0
IX.	Výnosy z finančních investic	32	6	4	0	0
IX.2.	Výnosy z ostat. investičních CP a vkladů	34	6	4	0	0
XI.	Zúčtování rezerv do finančních výnosů	37	108	259	142	0
L.	Tvorba rezerv na finanční náklady	38	259	142	0	0
XIII.	Výnosové úroky	41	32	19	17	11
N.	Nákladové úroky	42	2 730	2 029	1 436	1 312
XIV.	Ostatní finanční výnosy	43	95	2 745	1 012	317

O.	Ostatní finanční náklady	44	730	2 428	1 052	656
*	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK Z FINANČNÍCH OPERACÍ	47	-3 549	-1 677	-1 318	-1 639
R.	Daň z příjmů za běžnou činnost	48	5 273	5 924	5 142	4 278
R.I.	splatná	49	5 273	5 924	5 142	4 278
**	HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA BĚŽNOU ČINNOST	52	11 777	11 709	11 292	9 696
XVI.	Mimořádné výnosy	53	784	0	0	0
S.	Mimořádné náklady	54	1	0	0	0
T.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	243	0	0	0
T.1.	splatná	56	243	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ HOSP. VÝSLEDEK	58	540	0	0	0
***	HOSP. VÝSLEDEK ZA ÚČET. OBDOBÍ	60	12 317	11 709	11 292	9 696
	HOSP. VÝSLEDEK PŘED ZDANĚNÍM	61	17 833	17 633	16 433	13 975
	Tržby celkem		543 578	520 782	598 386	504 205
	Celkové výnosy		568 464	571 016	676 137	557 199
	Celkové náklady		543 671	546 144	651 081	533 635
	Zisk před úroky, zdaněním a odpisy		26 361	24 689	23 542	21 127
	Zisk před úroky a zdaněním	29	20 599	19 310	17 751	15 614
	Zisk před zdaněním	61	17 833	17 633	16 433	13 975
	Zisk před úroky zdaněný		15 047	13 738	12 728	11 008
	Čistý zisk	60	12 317	11 709	11 292	9 696