

**Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Ústav ekonomiky a managementu**

**Analýza hospodaření podniku**

**Romana Niklová**

**Bakalářská práce  
2012**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2011/2012

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Romana NIKLOVÁ**  
Osobní číslo: **E09190**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Analýza hospodaření podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav ekonomiky a managementu**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Stanovení cíle práce

1. Metody hodnocení hospodaření podniku
2. Finanční analýza a její ukazatelé
3. Charakteristika podniku
4. Analýza hospodaření podniku
5. Aplikace vybraných ukazatelů
6. Hodnocení a návrh na zlepšení hospodaření podniku
7. Formulace závěrů

Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

GRŮNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha: Ekopress, 2007, ISBN 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008, ISBN 978-80-7357-392-8.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. Brno : Zdeněk Novotný, 2004, ISBN 80-214-2564-4.

MARINIČ, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha: Oeconomica, 2009, ISBN 978-80-245-1397-3.

RŮŽIČKOVÁ, P. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: GRADA Publishing, 2010, ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2008, ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.**  
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **25. května 2011**

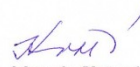
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2012**



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.

děkanka

L.S.



doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 20. června 2011

## PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako Školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 25. 4. 2012

Romana Niklová

## **PODĚKOVÁNÍ:**

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce Ing. Michalovi Kuběnkovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady, připomínky a čas, který mi byl věnován.

Zároveň chci poděkovat podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za spolupráci a za poskytnuté informace a materiály.

## **ANOTACE**

*Tato bakalářská práce se zabývá analýzou hospodaření podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. Práci lze rozdělit do dvou částí. V první části práce je definován pojem analýza hospodaření a finanční analýza, popsány informační zdroje finanční analýzy, její metody a ukazatele. V druhé části následuje charakteristika konkrétního podniku, analýza hospodaření vybraného podniku a také samotná aplikace vybraných ukazatelů. Závěr práce se zaměřuje na hodnocení a návrh na zlepšení hospodaření podniku.*

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

*Analýza hospodaření, finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, rozvaha, výkaz zisku a ztráty.*

## **TITLE**

The Analysis of Company Economics

## **ANNOTATION**

*This bachelor thesis deals with the analysis of company economics Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. The work is divided into two parts. In the first part of the work terms analysis of economics and financial analysis are defined, information sources of the financial analysis, its methods and indicators are described. In the second part follows the characteristics of the specific company, the analysis of the company economics and application selected indicators. The conclusion of the work focuses on evaluation and proposal to improve the management company.*

## **KEYWORDS**

*Analysis of economics, financial analysis, absolute indicators, ratio indicators, differential indicator, balance sheet, statement of profit and loss.*

# OBSAH

ÚVOD.....	11
<b>1 METODY HODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ PODNIKU.....</b>	<b>12</b>
1.1 Analýza hospodaření podniku.....	12
1.2 Finanční analýza.....	12
1.3 Cíle finanční analýzy.....	13
1.4 Informační zdroje finanční analýzy.....	13
1.4.1 <i>Rozvaha</i> .....	13
1.4.2 <i>Výkaz zisku a ztráty</i> .....	14
1.4.3 <i>Výkaz cash flow (CF)</i> .....	15
1.4.4 <i>Výroční zpráva</i> .....	15
1.4.5 <i>Příloha k účetní závěrce</i> .....	15
<b>2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....</b>	<b>17</b>
2.1 Metody finanční analýzy.....	17
2.1.1 <i>Elementární (základní) metody</i> .....	17
2.1.2 <i>Vyšší metody</i> .....	17
2.2 Ukazatele finanční analýzy.....	18
2.3 Absolutní ukazatele.....	18
2.3.1 <i>Horizontální analýza</i> .....	19
2.3.2 <i>Vertikální analýza</i> .....	19
2.4 Poměrové ukazatele.....	19
2.4.1 <i>Ukazatele likvidity</i> .....	20
2.4.2 <i>Ukazatele rentability</i> .....	21
2.4.3 <i>Ukazatele aktivity</i> .....	22
2.4.4 <i>Ukazatel zadluženosti</i> .....	24
2.4.5 <i>Ukazatel tržní hodnoty</i> .....	25
2.4.6 <i>Ukazatele cash flow</i> .....	26
2.5 Rozdílové ukazatele.....	27
<b>3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU PÚT S.R.O. ....</b>	<b>28</b>
3.1 Informace z obchodního rejstříku.....	28
3.2 Základní informace o podniku.....	28
3.3 Předmět podnikání.....	29
3.4 Organizační struktura.....	29
3.5 Zákazníci.....	30
3.6 Dodavatelé.....	30
3.7 Konkurence.....	31
3.8 Zaměstnanci.....	31

<b>4</b>	<b>ANALÝZA HOSPODAŘENÍ PODNIKU.....</b>	<b>32</b>
4.1	Vertikální analýza .....	32
4.1.1	<i>Vertikální analýza rozvahy.....</i>	<i>32</i>
4.1.2	<i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....</i>	<i>33</i>
4.2	Horizontální analýza .....	35
4.2.1	<i>Horizontální analýza rozvahy .....</i>	<i>35</i>
4.2.2	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....</i>	<i>37</i>
<b>5</b>	<b>APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ.....</b>	<b>39</b>
5.1	Ukazatele likvidity .....	39
5.2	Ukazatele zadluženosti.....	43
5.3	Ukazatele rentability .....	47
5.4	Ukazatele aktivity .....	51
5.5	Ekonomické výsledky průmyslu ČR za rok 2010 .....	54
<b>6</b>	<b>HODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ HOSPODAŘENÍ .....</b>	<b>57</b>
6.1	Hodnocení hospodaření v roce 2006 .....	57
6.2	Hodnocení hospodaření v roce 2007 .....	57
6.3	Hodnocení hospodaření v roce 2008 .....	58
6.4	Hodnocení hospodaření v roce 2009 .....	58
6.5	Hodnocení hospodaření v roce 2010 a návrhy na zlepšení .....	58
	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>61</b>
	<b>POUŽITÁ LITERATURA .....</b>	<b>63</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>65</b>



## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Zákazníci PÚT s.r.o.....	30
Tabulka 2: Vertikální analýza aktiv za období 2006 – 2010.....	32
Tabulka 3: Vertikální analýza pasiv za období 2006 – 2010.....	33
Tabulka 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010.....	34
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv za období 2006 – 2010 (tis. Kč).....	35
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv za období 2006 – 2010 (tis. Kč).....	36
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010 (tis. Kč).....	37
Tabulka 8: Běžná likvidita v letech 2006 – 2010.....	39
Tabulka 9: Rychlá likvidita v letech 2006 – 2010.....	40
Tabulka 10: Okamžitá likvidita v letech 2006 – 2010.....	42
Tabulka 11: Celková zadluženost v letech 2006 – 2010.....	43
Tabulka 12: Kvóta vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010.....	44
Tabulka 13: Míra zadluženosti v letech 2006 – 2010.....	45
Tabulka 14: Úrokové krytí v letech 2006 - 2010.....	46
Tabulka 15: Ukazatel rentability vlastního kapitálu 2006 – 2010.....	47
Tabulka 16: Ukazatel rentability tržeb 2006 – 2010.....	48
Tabulka 17: Ukazatel rentability celkových vložených aktiv 2006 – 2010.....	49
Tabulka 18: Obrat celkových aktiv 2006 – 2010.....	51
Tabulka 19: Obrat celkových aktiv 2006 – 2010.....	52
Tabulka 20: Obrat zásob v letech 2006 – 2010.....	53
Tabulka 21: Doba obratu zásob v letech 2006 – 2010.....	54
Tabulka 22: Doba obratu pohledávek v letech 2006 – 2010.....	54
Tabulka 23: Vybrané ukazatele finanční analýzy za rok 2010.....	55

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Členění poměrových ukazatelů.....	20
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál.....	27
Obrázek 3: Logo PÚT s.r.o. ....	28
Obrázek 4: Spolupráce PÚT s.r.o. a SAK spol. s.r.o. ....	29
Obrázek 5: Stav zaměstnanců v letech 2006 - 2010.....	31
Obrázek 6: Vývoj běžné likvidity v letech 2006 - 2010.....	40
Obrázek 7: Vývoj rychlé likvidity v letech 2006 - 2010.....	41
Obrázek 8: Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2010.....	42
Obrázek 9: Vývoj okamžité, rychlé a běžné likvidity v letech 2006 – 2010.....	43
Obrázek 10: Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2010.....	44
Obrázek 11: Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010.....	45
Obrázek 12: Vývoj míry zadluženosti v letech 2006 – 2010.....	46
Obrázek 13: Vývoj ukazatele ROE v letech 2006 – 2010.....	48
Obrázek 14: Vývoj ukazatele ROS v letech 2006 – 2010.....	49
Obrázek 15: Vývoj ukazatele ROA v letech 2006 – 2010.....	50
Obrázek 16: Vývoj ukazatelů ROE, ROS a ROA v letech 2006 – 2010.....	50
Obrázek 17: Vývoj obratu celkových aktiv v letech 2006 – 2010.....	52
Obrázek 18: Vývoj obratu celkových aktiv a stálých aktiv v letech 2006 – 2010.....	53

## SEZNAM ZKRATEK

HV	hospodářský výsledek
CF	cash flow
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
ROC	ukazatel rentability nákladů
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROCE	ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu
EPS	čistý zisk na akcii
ČPK	čistý pracovní kapitál (anglické označení NWC – Net Working Capital)
DM	dlouhodobý majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	dlouhodobý finanční majetek
RF	rezervní fond
OP	opravná položka
ABS	absolutní změna
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
PÚT	Povrchové úpravy Třemošnice
ČR	Česká republika
Sb.	Sbírka

# ÚVOD

Management podniku vyžaduje dostatek kvalitních informací a dat, která potřebuje pro svá rozhodnutí. Na základě těchto podkladů posuzuje hospodaření podniku. Management podniku se zajímá jak o minulý stav hospodaření, tak i o současný stav a na základě toho se snaží odhadnout i vývoj do budoucna. Jedním z cílů, jak zjistit relevantní podklady pro rozhodování je nástroj zvaný finanční analýza.

Úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení finančního zdraví podniku a prostřednictvím tohoto nástroje můžeme ohodnotit, jaká situace v podniku v minulosti panovala a jak se vyvíjela až do současnosti. O výsledky, které v rámci finanční analýzy zjistíme, se zajímá nejenom nejvyšší vedení podniku, ale také jsou tato data významná pro majitele, banky a řadu dalších jiných subjektů.

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční situaci podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o., odhalit jeho případné problémy v hospodaření a doporučit vhodná opatření, aby se podnik vyvíjel směrem k lepšímu hospodářskému výsledku.

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou částí. V první části se práce bude věnovat vysvětlení pojmu analýza hospodaření a finanční analýza. V rámci finanční analýzy budou popsány její cíle, metody a základní zdroje informací, kam patří především rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz o peněžních tocích. V neposlední řadě se práce bude zabývat ukazateli finanční analýzy, kde budou podrobně popsány absolutní, poměrové a rozdílové ukazatele.

Tyto teoretické poznatky budou v druhé části bakalářské práce aplikovány na podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. Finanční situace bude posuzována v letech 2006 – 2010. Jako vstupní data do této praktické části práce budou použity hodnoty z účetních výkazů, především z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty za sledované pětileté období. V závěru práce budou zhodnoceny získané výsledky a navržena určitá opatření, která by měla vést ke zlepšení hospodářské situace v podniku.

# 1 METODY HODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ PODNIKU

## 1.1 Analýza hospodaření podniku

Analýzu hospodaření často odborníci nazývají rozbořem hospodářské činnosti podniku. Předmětem zkoumání analýzy hospodaření je průběh hospodářské činnosti daného podniku, dále pak hodnocení jeho vývoje a v neposlední řadě se zabývá zkoumáním vlivů, které na podnik působí.

Základem analýzy hospodaření bývá obvykle rozbor účetních výkazů (především rozvahy a výkazu zisku a ztráty). Výsledkem rozboru hospodaření je zjištění finanční situace podniku, zejména se jedná o solventnost, finanční stabilitu, hospodárnost podniku a rentabilitu.

Ukazatele, které se zjišťují v analýze hospodaření podniku, se uvádějí nejčastěji v tabulkách či grafech.

Analýza hospodaření je úzce spojena s pojmem finanční analýza.

## 1.2 Finanční analýza

Pojem finanční analýza se vyskytuje v mnoha odborných publikacích a nyní si uvedeme, jak tento pojem definují jednotliví autoři ve svých publikacích, a tudíž si tento rozšířený a často používaný pojem více přiblížíme.

Jaroslav Sedláček ve své publikaci Finanční analýza podniku definuje pojem finanční analýza jako *„metodu hodnocení finančního hospodaření podniku, při které získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“* [17, str. 3]

Podle Adriany Knápkové a Drahomíry Pavelkové finanční analýza *„slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“* [8, str. 15]

Autorka Ivana Kraftová ve své publikaci Finanční analýza municipální firmy uvádí, že *„finanční analýza je metodou hodnocení finančního hospodaření firmy, při kterém se zpracovávají data prvotně zachycená zpravidla v peněžních jednotkách.“* [10, str. 25]

Prostřednictvím finanční analýzy můžeme ohodnotit, jaká situace v podniku v minulosti panovala a jak se vyvíjela až do současnosti. Můžeme ohodnotit, *„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.*“ [8, str. 15] a také finanční analýza složí jako základ pro finanční plánování.

Finanční analýza spadá nejenom do finančního řízení podniku a vypovídá o hospodářské a finanční situaci, ale také má vliv na podnik jako celek. Jako příklad můžeme uvést např. SWOT analýzu, která je založena na kombinaci silných a slabých stránek, příležitostí okolí a hrozeb okolí, kde její součástí je právě finanční analýza.

V oblasti finanční analýzy neexistuje jednotná terminologie, což mnohdy přináší komplikace ve srovnávání výsledků a metodika není upravena žádnými právními předpisy.

### **1.3 Cíle finanční analýzy**

Mezi hlavní cíle finanční analýzy patří:

1. poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
2. zpracování informací pro hodnocení podniku,
3. porovnávání výsledků různých podniků, které ale působí ve stejném odvětví,
4. analýza dosavadního vývoje podniku,
5. analýza variant budoucího vývoje a následný výběr té nejvhodnější.

### **1.4 Informační zdroje finanční analýzy**

Jako základní zdroj informací pro finanční analýzu nám slouží účetní výkazy podniku. Mezi ně patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Důležité informace nám také poskytne výroční zpráva podniku. Dále můžeme čerpat informace také např. ze zpráv auditorů, z komentářů odborného tisku, z účetnictví, kalkulací, rozpočetnictví, z firemní statistiky produkce, zaměstnanosti či poptávky.

V této kapitole se dále budeme podrobně zabývat rozvahou, výkazem zisku a ztráty, výkazem cash flow, výroční zprávou podniku a také si uvedeme, co by měla obsahovat příloha k účetní závěrce. Všechny tři vyjmenované účetní výkazy spolu úzce souvisejí.

#### **1.4.1 Rozvaha**

Rozvaha je součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví a má danou strukturu Ministerstvem financí. Rozvaha nám udává informace o tom, jakým majetkem podnik disponuje (aktiva) a z jakých zdrojů byl tento majetek pořízen (pasiva).

Aktiva v rozvaze jsou vykazována v brutto hodnotách. Po odečtení oprávek, případně opravných položek od brutto hodnoty dostaneme netto hodnotu aktiv.

V rozvaze musí vždy platit bilanční rovnice. Ta je vyjádřena vztahem: **AKTIVA (netto hodnota) = PASIVA.**

### **Aktiva**

Aktiva neboli majetkovou strukturu podniku můžeme rozdělit do 3 kategorií, které jsou členěny z hlediska času. Mezi tyto kategorie patří stálá (dlouhodobá) aktiva, oběžná (krátkodobá) aktiva a časové rozlišení.

Stálá aktiva jsou v podniku využívána delší dobu než je 1 rok a členíme je do 4 skupin. Je to dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek, dále dlouhodobý finanční majetek a čtvrtá skupina stálých aktiv jsou ostatní specifické formy jako např. náklady příštích období nebo vývoj nových výrobků.

Oběžná aktiva se při hospodářské činnosti podniku spotřebovávají najednou a můžeme je dále členit do několika skupin. Mezi základní složky oběžného majetku patří zásoby, krátkodobé i dlouhodobé pohledávky, peníze a jiný krátkodobý finanční majetek.

Časové rozlišení zahrnuje přechodná aktiva, kam patří náklady příštích období a příjmy příštích období.

### **Pasiva**

Pasiva neboli zdroje financování firmy lze také rozdělit do 3 skupin, které ale oproti aktivům jsou členěny z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Rozlišujeme vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Vlastní kapitál zahrnuje tyto složky: základní kapitál, kapitálové fondy, výsledek hospodaření běžného období, výsledek hospodaření minulých let a fondy ze zisku.

Cizí zdroje jsou závazkem daného podniku a podnik je musí do určené doby splatit. K cizím zdrojům patří dlouhodobé závazky (poskytování na dobu delší než 1 rok), krátkodobé závazky (poskytování na dobu do 1 roku), rezervy, bankovní úvěry a výpomoci.

Časové rozlišení pasiv zahrnuje nejenom výdaje příštích období a výnosy příštích období, ale také dohadné účty.

#### **1.4.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty je spolu s rozvahou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví a také má danou strukturu Ministerstvem financí. „*Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.*“ [14, str. 31]

*„Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů. I když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku.“ [8, str. 36]*

Výsledek hospodaření (VH) můžeme členit na VH provozní, VH z finančních operací, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za účetní období, VH před zdaněním.

### **1.4.3 Výkaz cash flow (CF)**

Výkaz CF neboli výkaz o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích (úbytky – výdaje, přírůstky – příjmy) v průběhu účetního období. Výkaz CF odstraňuje obsahový i časový nesoulad mezi náklady a výdaji, příjmy a výnosy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Tento výkaz o peněžních tocích lze rozdělit na 3 části. První a nejdůležitější částí je provozní činnost, dále investiční činnost a finanční činnost.

Cash flow lze zjistit dvěma metodami. Jedná se o přímou a nepřímou metodu. Přímá metoda se v praxi používá jen minimálně a výpočet cash flow pomocí přímé metody spočívá ve sledování příjmů a výdajů podniku v daném období. Častějším způsobem, jak zjistit cash flow, je nepřímá metoda. Tato metoda vychází z vykázaného zisku, který se transformuje do pohybu peněžních prostředků.

### **1.4.4 Výroční zpráva**

Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví by výroční zpráva měla obsahovat informace:

1. *„o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni,*
2. *o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,*
3. *o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,*
4. *o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
5. *o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,*
6. *požadované podle zvláštních právních předpisů.“ [29, §21]*

### **1.4.5 Příloha k účetní závěrce**

Příloha k účetní závěrce je zpracována v souladu s Vyhláškou č. 500/2002 Sb. a obsahuje informace, které nejsou přímo určeny ani v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztráty a jsou to zejména tyto informace:

1. všeobecné informace o účetní jednotce,

2. informace o účetních zásadách, metodách oceňování a způsobech odpisování,
3. doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty,
4. informace o propojených osobách,
5. informace o půjčkách a úvěrech,
6. další informace.

Pod všeobecnými informacemi o účetní jednotce si můžeme představit např. datum vzniku účetní jednotky nebo jména a příjmení členů statutárních a dozorčích orgánů k rozvahovému dni. Doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty vysvětlují jednotlivé položky těchto účetních výkazů. K informacím o propojených osobách patří např. údaje o fyzických a právnických osobách, které mají rozhodující nebo podstatný vliv na dané účetní jednotce, dohody mezi společníky nebo výše základního kapitálu. V posledním bodě přílohy k účetní závěrce jsou uvedeny další informace, které musí tento informační zdroj obsahovat. A mezi ně patří např. informace o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců během účetního období.



## 2 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

### 2.1 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy můžeme rozčlenit do dvou základních skupin, a to elementární (základní) metody a vyšší metody. V této práci se budeme zabývat výhradně elementárními metodami, přesto si však rámcově uvedeme obě skupiny metod.

#### 2.1.1 Elementární (základní) metody

Elementární metody členíme do pěti skupin, které ale jako celek znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku. Tyto metody využívají při výpočtech pouze základní aritmetiku a procentní počty a jsou jednoduché a nenáročné na zpracování.

Elementární metody finanční analýzy členíme do čtyř následujících kategorií:

1. *„Analýza absolutních ukazatelů (stavových i tokových)*

- *analýza trendů (horizontální analýza),*
- *procentní rozbor (vertikální analýza).*

2. *Analýza rozdílových ukazatelů*

3. *Analýza cash flow*

4. *Analýza poměrových ukazatelů*

- *ukazatele rentability,*
- *ukazatele aktivity,*
- *ukazatele zadluženosti a finanční struktury,*
- *ukazatele likvidity,*
- *ukazatele kapitálového trhu,*
- *provozní činnosti,*
- *cash flow*

5. *Analýza soustav ukazatelů*

- *pyramidové rozklady,*
- *predikční modely.*“ [18, str. 6]

#### 2.1.2 Vyšší metody

Odlišnost vyšších metod od elementárních metod spočívá v používání složitějších a matematicky náročnějších postupů.

Vyšší metody členíme na:

1. Matematicko – statistické metody
  - regresní analýza,
  - analýza rozptylu,
  - intervalové odhady ukazatelů,
  - korelační analýza.
2. Nestatistické metody
  - expertní systémy,
  - neuronové sítě.
3. Empirické distribuční funkce
4. Statistické testy odlehých hodnot
5. Robustní matematicko – statistické postupy

V matematicko-statistických metodách se používá matematická statistika a v nestatistických metodách jsou využity odlišné přístupy k výpočtu.

## 2.2 Ukazatele finanční analýzy

*„Finanční analýza pracuje s ukazateli, kterými jsou buď položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů, nebo čísla, která jsou z nich uvedena.“* [14, str. 41] U finanční analýzy hraje důležitou roli časové hledisko, a proto je nutné rozlišovat stavové veličiny, což jsou data z rozvahy a vztahují se vždy k určitému časovému okamžiku, a tokové veličiny, což jsou data z výkazu zisku a ztráty a vztahují se k určitému časovému intervalu.

Existuje celá řada členění ukazatelů finanční analýzy podle různých kritérií. Podle vztahu k účetním výkazům dělíme ukazatele na ukazatele peněžních toků, rozvahové, výsledkové a ukazatele mezivýkazové. Z časového hlediska rozlišujeme tokové a stavové ukazatele. Jako další kritérium můžeme uvést způsob charakteristiky jevu a podle tohoto kritéria členíme ukazatele na extenzivní a intenzivní. Jako poslední skupinou ukazatelů jsou ukazatele poměrové, rozdílové a absolutní a toto členění je z hlediska matematického způsobu výpočtu.

V této kapitole se dále budeme zabývat poslední uvedenou skupinou a to ukazateli absolutními, poměrovými a rozdílovými.

## 2.3 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou založeny na posuzování hodnot, které se nacházejí přímo v jednotlivých položkách základních účetních výkazů. Absolutní ukazatele se využívají

zejména k srovnání vývoje v časových řadách a tuto analýzu označujeme horizontální, a dále k vyjádření položek výkazů procentními podíly a tato analýza se nazývá vertikální.

### **2.3.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza označována také jako analýza trendů sleduje nejenom změny absolutních hodnot dat, které jsou vykazovány v čase, ale také zkoumá jejich relativní (procentní) změny. Tato analýza má název horizontální z toho důvodu, že změny jednotlivých položek výkazů porovnáváme vždy po řádcích, horizontálně.

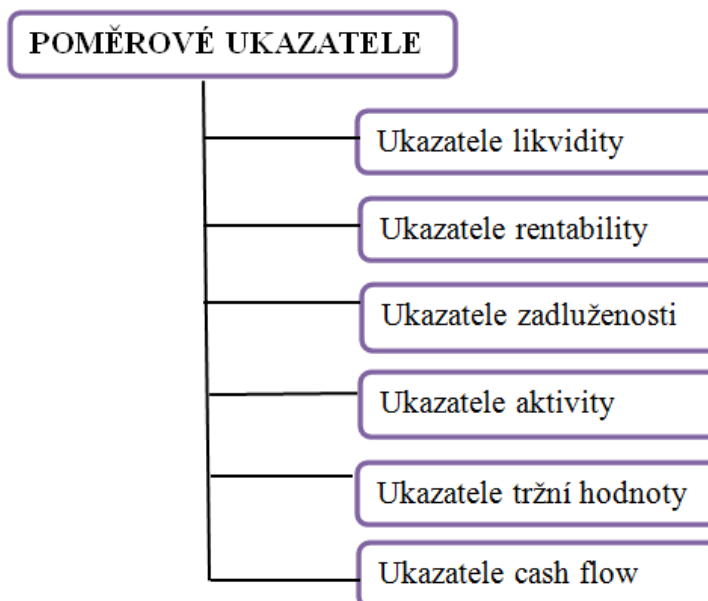
### **2.3.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza označována také jako procentní rozbor se zabývá vyjadřováním jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně, která představuje 100 %. Např. pro rozvahu nejčastěji volíme jako základnu výši aktiv a jedná-li se o výkaz zisku a ztráty, tak obvykle jsou zvoleny celkové výnosy nebo náklady. Tato analýza nese název vertikální proto, že při procentním vyjádřením jednotlivých položek postupuje vždy v jednotlivých letech od shora dolů, což znamená ve sloupcích, vertikálně.

## **2.4 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele patří k nejrozšířenějším a nejvíce používaným metodám finanční analýzy. Důvodem je např. to, že nám umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace daného podniku, dokážou porovnávat více podobných podniků navzájem nebo nám umožňují získat rychlou představu o základních charakteristikách daného podniku. Na rozdíl od vertikální a horizontální analýzy poměrová analýza dává do poměru položky vzájemně mezi sebou a nesleduje pouze vývoj jedné veličiny.

Poměrové ukazatele členíme do kategorií, které jsou uspořádány podle zaměření na určitou finanční oblast podniku.



**Obrázek 1:** Členění poměrových ukazatelů  
Zdroj: upraveno podle [14, str. 48]

Tyto uvedené skupiny poměrových ukazatelů vycházejí z údajů rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### 2.4.1 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatel likvidity v podstatě poměřuje to, čím je možno platit (čitatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ [8, str. 89]  
V praxi se setkáváme se třemi základními ukazateli likvidity. Patří mezi ně běžná likvidita, rychlá (pohotová) likvidita a okamžitá (hotovostní) likvidita.

**Ukazatel běžné likvidity** (Current ratio, likvidita III. stupně) [19, str. 51]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

Tento ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje, které jsou splatné do jednoho roku. „Optimální hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5.“ [9, str. 112]

**Ukazatel rychlé likvidity** (Quick ratio, likvidita II. stupně) [9, str. 113]

$$\text{Rychlá likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

Rychlá likvidita z čitatele vylučuje zásoby a ponechává jen peněžní prostředky (v hotovosti a na bankovních účtech), krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. U tohoto ukazatele je také doporučená hodnota a to v rozmezí od 1 do 1,5.

**Ukazatel okamžité likvidity** (Cash ratio, likvidita I. stupně) [3, str. 80]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky}} \quad (3)$$

U okamžité likvidity se do čitatele zahrnují pohotové platební prostředky, kterými se rozumí peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty jako jsou splatné dluhy, směnečné dluhy, šeky a volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. Zde se doporučená hodnota pohybuje okolo 0,5.

### 2.4.2 Ukazatele rentability

Ukazateli rentability neboli ukazateli výnosnosti vloženého kapitálu měříme schopnost podniku dosáhnout zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje buďto zisk v různých podobách nebo cash flow. Častěji se však používají ukazatele rentability se ziskem v čitateli a může se jednat o čistý zisk (EAT), zisk před zdaněním (EBT) nebo o zisk před úroky a zdaněním (EBIT). Zisk nebo již zmíněný peněžní tok se porovnávají např. s tržbami, což jsou tokové veličiny či s vlastním kapitálem nebo jiným druhem kapitálu, což patří mezi veličiny stavové.

V praxi jsou nejvíce používány k určení rentability tyto ukazatele rentability:

1. ukazatel rentability vlastního kapitálu,
2. ukazatel rentability tržeb,
3. ukazatel rentability nákladů,
4. ukazatel rentability celkových vložených aktiv,
5. ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu,
6. CROGA.

**Ukazatel rentability vlastního kapitálu** (Return on equity – ROE) [3, str. 78]

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu bývá také označován jako ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu či ukazatel návratnosti vlastního kapitálu. Podle tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos.

**Ukazatel rentability tržeb** (Return on sales – ROS) [19, str. 78]

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

Rentabilita tržeb nám představuje zisk ve vztahu k tržbám.

**Ukazatel rentability nákladů** (Return on costs - ROC) [14, str. 56]

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \rightarrow 1 - \text{rentabilita tržeb} \quad (6)$$

Tento ukazatel, jak je vidět z výše uvedeného vzorce, je doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb.

**Ukazatel rentability celkových vložených aktiv** (Return on assets – ROA) [19, str. 47]

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Tento ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku.

**Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu** (Return on capital employed – ROCE) [17, str. 58]

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{placené dlouhodobé cizí zdroje} + \text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

Ukazatel rentability celkového investovaného kapitálu bývá často označován jako ukazatel výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. Tento ukazatel nám slouží ke srovnávání podniků.

**CROGA** [9, str. 117]

$$CROGA = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{hrubá aktiva (aktiva v pořizovacích cenách)}} \quad (9)$$

Tento ukazatel patří k nejrozšířenějším ukazatelům rentability, kde se v čitateli vyskytuje cash flow, v tomto případě se jedná o provozní cash flow.

### 2.4.3 Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity zjišťujeme, „zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená, tj. zda ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat vložené prostředky.“ [8, str. 102] Jak už víme z předchozí kapitoly (1.4.1 Rozvaha), aktiva se člení do několika skupin, tudíž i ukazatele aktivity můžeme rozdělit do několika kategorií:

1. obrat celkových aktiv,
2. obrat stálých aktiv,
3. obrat zásob,
4. doba obratu zásob,
5. doba obratu pohledávek.

**Obrat celkových aktiv** (Total assets turnover ratio) [19, str. 53]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (10)$$

Obrat aktiv měří celkovou efektivnost využívání celkových aktiv. Podobně jako u ukazatelů likvidity, tak i zde nalezneme doporučovanou hodnotu. U obratu aktiv se používá minimální doporučovaná hodnota jedna.

**Obrat stálých aktiv** (Fixed assets turnover) [18, str. 51]

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (11)$$

Tento ukazatel aktivity má podobnou vypovídací schopnost jako ukazatel obratu celkových aktiv. Převrácená hodnota obratu stálých aktiv se nazývá relativní vázanost stálých aktiv.

**Obrat zásob** (Inventory turnover ratio) [9, str. 114]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby (nebo náklady na prodané zboží)}}{\text{průměrná zásoba}} \quad (12)$$

Ukazatel obratu zásob je také někdy označován jako ukazatel intenzity využití zásob a udává počet obrátek zásob za sledované časové období, tedy jak dlouho trvá jeden obrat.

**Doba obratu zásob** (Inventory turnover) [19, str. 53]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrné zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (13)$$

Tento ukazatel udává, za jaký časový interval se podniku zaplatí zásoby. Podnik se snaží, aby doba obratu zásob byla co nejkratší. Dobu obratu zásob můžeme vypočítat i druhým způsobem a to, že ve jmenovateli tržby nahradíme průměrnými denními náklady (průměrné zásoby / (tržby / 360)).

**Doba obratu pohledávek** (Debtor days ratio) [8, str. 103]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (14)$$

Doba obratu pohledávek také uváděna jako doba inkasa udává, za jaké časové období jsou podniku uhrazeny všechny jeho faktury.

#### 2.4.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají, v jaké míře podnik používá k financování aktiv cizí zdroje. V praxi se nevyskytuje žádný podnik, který by dokázal financovat veškerý svůj majetek pouze z vlastních zdrojů nebo naopak pouze z cizího kapitálu. Podstatou těchto ukazatelů je právě vyjádření vztahů mezi cizími a vlastními zdroji. Při velké zadluženosti podnik je zatížen zejména splácením úvěrů a úroků a tím se velmi rychle dostane do těžké finanční tísně.

Mezi nejpoužívanější ukazatele zadluženosti řadíme:

1. celková zadluženost,
2. kvóta vlastního kapitálu,
3. míra zadluženosti,
4. úrokové krytí.

**Celková zadluženost** (Debt ratio) [3, str. 75]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (15)$$

Ukazatel celkové zadluženosti neboli ukazatel věřitelského rizika vyjadřuje poměr, v jakém jsou celková aktiva podniku financována cizími zdroji. Tento základní ukazatel zadluženosti má doporučenou hodnotu mezi 30 % - 60 %.

**Kvóta vlastního kapitálu** (Equity ratio) [18, str. 70]

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

Tento ukazatel je ukazatel doplňkový k celkové zadluženosti a jeho obrácená hodnota se nazývá finanční páka. Součet celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu nám dává číslo jedna.

**Míra zadluženosti** (Debt to equity ratio) [8, str. 85]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (17)$$

Tento ukazatel, jak můžeme vidět z výše uvedeného vzorce, poměřuje cizí a vlastní kapitál.



**Úrokové krytí** (Interest coverage) [9, str. 116]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{placené úroky}} \quad (18)$$

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky.

#### 2.4.5 Ukazatel tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty neboli ukazatele kapitálového trhu vyjadřují hodnocení podniku pomocí burzovních ukazatelů. Z hlediska hodnocení návratnosti investovaných prostředků a posouzení finanční situace jsou tyto ukazatele velice důležité pro skutečné investory i potenciální investory.

Mezi základní ukazatele tržní hodnoty patří:

1. účetní hodnota akcie,
2. čistý zisk na akcii,
3. dividendové krytí,
4. dividendový výnos.

**Účetní hodnota akcie** (Book value per share) [3, str. 85]

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (19)$$

Podstatou tohoto ukazatele je porovnávání účetní hodnoty akcie s hodnotou tržní. Aby se firma jevila pro investory finančně zdravá, měl by tento ukazatel vykazovat v čase rostoucí tendenci.

**Čistý zisk na akcii** (Earnings per share - EPS) [19, str. 58]

$$EPS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet vydaných kmenových akcií}} \quad (20)$$

Čistý zisk na akcii je velmi důležitý ukazatel pro akcionáře, protože je informuje o velikosti zisku na jednu kmenovou akcii. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, což znamená vyšší cena akcií, tím vyvolá větší ohlas u investorů. V čitateli se objevuje čistý zisk, kterým se rozumí celkový zisk firmy po zdanění a po výplatě přednostních dividend.

**Dividendové krytí** (Dividend coverage) [17, str. 70]

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}} \quad (21)$$

Tento ukazatel tržní hodnoty udává, kolikrát jsou dividendy pokryty dosaženým čistým ziskem.

**Dividendový výnos** (Dividend yield) [3, str. 85]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na kmenovou akcii}}{\text{tržní cena akcie}} \quad (22)$$

Tento ukazatel vyjadřuje míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií podniku ve vztahu k vyplaceným dividendám.

#### 2.4.6 Ukazatele cash flow

Ukazatele s využitím cash flow vyjadřují vztah mezi některými složkami výkazu zisku a ztráty či rozvahy (např. cizí kapitál, obrat, nové úvěry, atd.) a mezi cash flow z provozní činnosti. Ve finanční analýze se setkáme nejčastěji s těmito ukazateli cash flow:

1. obratová rentabilita,
2. stupeň oddlužení,
3. finanční rentabilita finančního fondu,
4. cash flow na akcii.

**Obratová rentabilita** [14, str. 63]

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} \quad (23)$$

**Stupeň oddlužení** [18, str. 68]

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (24)$$

**Finanční rentabilita finančního fondu** [14, str. 64]

$$\text{Finanční rentabilita finančního fond} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{finanční fond}} \quad (25)$$

**Cash flow na akcii** [18, str. 68]

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{počet kmenových akcií}} \quad (26)$$

## 2.5 Rozdílové ukazatele

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu.“ [8, str. 81]

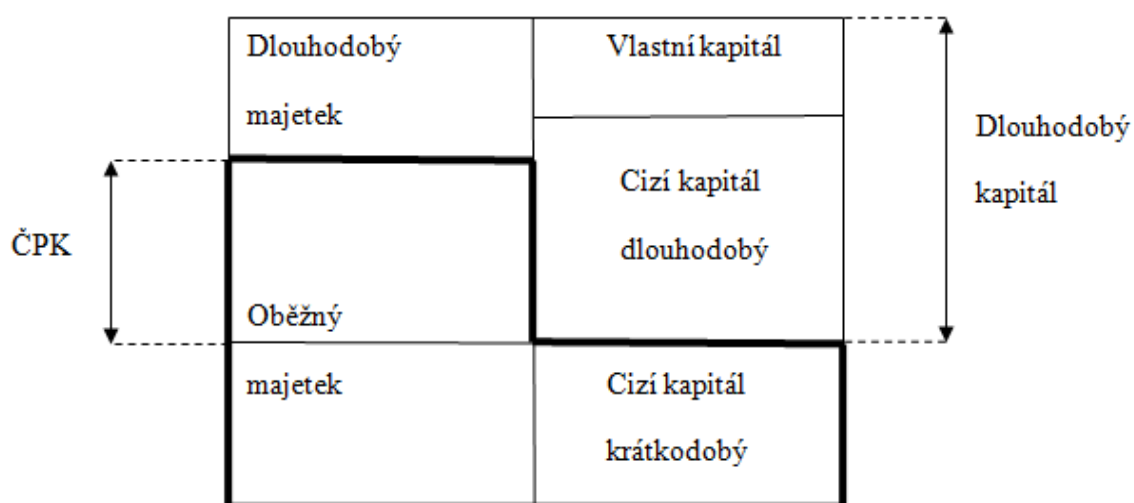
V praxi se nejčastěji setkáváme s jedním zástupcem rozdílových ukazatelů a to s čistým pracovním kapitálem.

**Čistý pracovní kapitál** [15, str. 34]

$$\text{ČPK} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}) - \text{Stálá aktiva} \quad (27)$$

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv a jeho hodnotu získáme z rozvahy. Zkratkou čistého kapitálu podle českého názvu je ČPK, ale také se někdy můžeme setkat s anglickým označením Net working capital a poté jeho zkratkou bude NWC.

Konstrukci čistého pracovního kapitálu nalezneme na obrázku č. 2 a je založena na rozlišování krátkodobého a dlouhodobého majetku na jedné straně a dlouhodobého a krátkodobého kapitálu na druhé straně.



**Obrázek 2:** Čistý pracovní kapitál

*Zdroj: upraveno podle [8, str. 82]*

### 3 CHARAKTERISTIKA PODNIKU PÚT S.R.O.

#### 3.1 Informace z obchodního rejstříku

soud:	Krajský soud v Hradci Králové
spisová značka:	C 8340
IČ:	46350519
obchodní firma:	Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o.
právní forma:	Společnost s ručením omezeným
sídlo:	Budovatelů 484, 538 43 Třemošnice
stav subjektu:	aktivní subjekt
datum zápisu:	15. 7. 1992
základní kapitál:	4 360 000,- Kč
Společníci s vkladem:	
obchodní firma:	Oberflächentechnik Holding GmbH
sídlo:	Haibach 67, 4785 Freinberg, Rakouská republika
vklad:	4 360 000,- Kč



Obrázek 3: Logo PÚT s.r.o.  
Zdroj:[4]

#### 3.2 Základní informace o podniku

V současné době má podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. 55 zaměstnanců, kteří pracují na jednosměnný, dvousměnný či třisměnný provoz (záleží, jakou výrobní linku obsluhují). Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. provozují svoji činnost v areálu podniku DAKO – CZ, a.s. v samostatné hale, která je od července roku 2003 v jejím vlastnictví. Technologické zařízení galvanovny a neutralizační stanice je také v majetku Povrchových úprav.

Mezi hlavní cíle podniku patří „spokojenost klientů cestou technologického vývoje, dosažení nulového počtu závad, nulového zpoždění při co nejnižších možných nákladech.

*Těchto cílů se snaží podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. dosáhnout díky výkonnosti svých výrobních zařízení, kontrolních nástrojů i pružnou organizací.*“ [28]

Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. se zabývají „*galvanickým pokovování kovových výrobků. Mezi provozované povrchové úpravy patří zinkování, eloxování, fosfátování, pasivování hliníku/chromátování/ a brúnýrování/alkalická oxidace/.*“ [13]

Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. vlastní také pobočku v Králově Dvoře, která zajišťuje kooperace prací v Německu a dopravu. Nachází se tam sklad a obchodní kancelář, kterou zastupuje pí. Jitka Králová. V roce 2005 podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. koupil obchodní podíl společnosti SAK spol. s.r.o. nacházející se ve Vimperku.



**Obrázek 4:** Spolupráce PÚT s.r.o. a SAK spol. s.r.o.  
Zdroj:[16]

### 3.3 Předmět podnikání

Předmětem podnikání Povrchových úprav Třemošnice s.r.o. je:

- „*koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,*
- *galvanizace kovů*“ [28]

### 3.4 Organizační struktura

Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. je rozdělen do několika úseků. Mezi tyto úseky patří ekonomický úsek, který je pod vedením pí. Šárky Tiché, výrobní úsek, kde výrobním vedoucím je p. Bohuslav Nikl, úsek zabývající se kvalitou a technologií, kde vedoucí kvality je pí. Bc. Novotná Judita a v neposlední řadě úsek zaměřený na ekologii pod vedením p. Petra Roška. Jednateli Povrchových úprav Třemošnice s.r.o. je pan Josef Hladký, který je ve funkci od 1. 6. 2006 a pan Peter Eller, který funkci jednatele zastává od 20. 9. 2007. Majitelem podniku je rakouská firma Oberflechentechnik Holding GmbH,

jejíž mateřskou firmou je německá firma Herbert Bauer GmbH. V příloze A nalezneme oficiální organizační strukturu podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o.

### 3.5 Zákazníci

Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. poskytuje svým zákazníkům službu. Jedná se především o galvanické pokovování součástek ze zemědělského, stavebního a automobilového průmyslu. Služby Povrchových úprav Třemošnice s.r.o. využívají podniky po celé České republice. Velké třemošnické podniky jako jsou DAKO – CZ, a.s. a KOVOLIS HEDVIKOV a. s. jsou pravidelnými zákazníky Povrchových úprav. V tabulce č. 1 nalezneme velmi významné zákazníky Povrchových úprav, kteří sídlí mimo Pardubický region.

**Tabulka 1:** Zákazníci PÚT s.r.o.

<b>AGROSTROJ-PELHŘIMOV a.s.</b>	<b>METALCOM KUTNÁ HORA a.s.</b>
<b>BENEŠ a LÁT a.s. – Průhonice</b>	<b>METAL-PRODUKT spol. s. r. o. – Pelhřimov</b>
<b>BONTAZ CENTRE CZ s.r.o. - Velká Dobrá</b>	<b>POLIČSKÉ STROJÍRNY a.s.</b>
<b>FISCHER Vyškov s.r.o.</b>	<b>POWER - CAST ORTMANN s.r.o. – Děčín</b>
<b>INPROMA TŘINEC</b>	<b>SOLIDA s.r.o. – Česká Třebová</b>
<b>MEA MEASINGER s.r.o. – Plzeň</b>	<b>TRW AUTOELEKTRONIKA s.r.o. - Benešov</b>

*Zdroj: upraveno podle [13]*

### 3.6 Dodavatelé

Aby podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. mohl uspokojovat přání svých zákazníků, musí spolupracovat se spoustou dodavatelů.

Mezi hlavní dodavatele patří:

- dodavatelé chemikálií (dlouholetí dodavatelé - DONAUCHEM s.r.o., Pragochema spol. s r.o., Max Schlötter GmbH & Co. KG),
- dodavatelé hutního materiálu (pásoviny, kulatiny, atd.),
- dodavatelé elektromateriálu (čerpadla, vypínače, kabely, atd.),
- dodavatelé kancelářského vybavení (tonery, počítače, tiskárny, kancelářský nábytek, atd.),
- dodavatelé zařízení galvanických linek (bubny, dopravníky, galvanické vany, atd.).

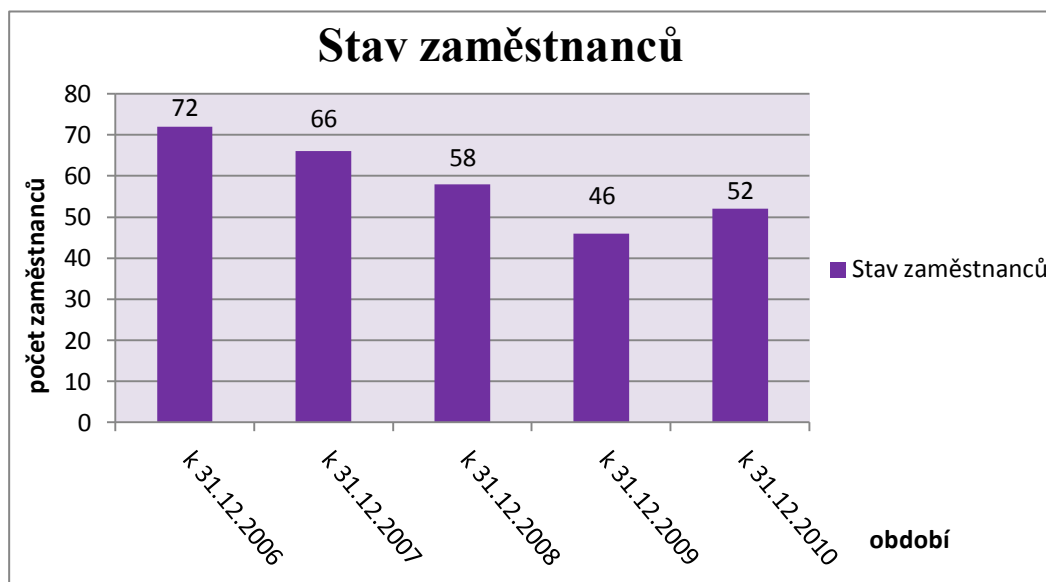
### 3.7 Konkurence

V současné době je v celé České republice okolo 50 galvanoven.

V areálu podniku DAKO – CZ, a.s. se nachází hned vedle Povrchových úprav Třemošnice s.r.o. firma ELECTROPOLI-GALVIA, s.r.o., která se zabývá také povrchovými úpravami dílů. Je to podnik, který Povrchovým úpravám Třemošnice s.r.o. konkuruje pouze v nanášení vrstev zinku. Svým zákazníkům nabízí i jiné povrchové úpravy, a tudíž ELECTROPOLI-GALVIA, s.r.o. je zároveň zákazníkem Povrchových úprav. Za velké konkurenty Povrchových úpravy Třemošnice s.r.o. bychom mohli považovat podniky, jako jsou např. CVP Galvanika s.r.o. v Příbrami, MAGNETON a.s. v Kroměříži, TOKOZ a.s. ve Žďáru nad Sázavou, MINIGAL s.r.o. ve Ždírci nad Doubravou či Duo, s.r.o. v Opočně.

### 3.8 Zaměstnanci

Na obrázku č. 5 je znázorněn vývoj zaměstnanců v letech 2006 – 2010. Z obrázku je patrné, že v roce 2009, kdy panovala finanční krize, bylo vedení podniku nuceno propustit několik pracovníků. Stav zaměstnanců k 31. 12. 2009 činil pouhých 46 zaměstnanců. Po tomto kritickém roce podnik opět začal prosperovat a přijal 6 nových zaměstnanců. A stav zaměstnanců k 31. 12. 2010 činil 52 zaměstnanců. Nejvíce zaměstnanců podnik zaznamenal v roce 2006 a v podniku bylo zaměstnáno 72 pracovníků.



Obrázek 5: Stav zaměstnanců v letech 2006 - 2010

Zdroj: vlastní zpracování

## 4 ANALÝZA HOSPODAŘENÍ PODNIKU

Cílem analýzy hospodaření podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. je posoudit finanční situaci v letech 2006 – 2010. Jako vstupní data do této práce byly použity hodnoty z účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Tato kapitola se bude zabývat vertikální i horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty a vertikální i horizontální analýzou rozvahy, kterou si rozdělíme na analýzu aktiv a analýzu pasiv.

### 4.1 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vyjadřováním jednotlivých položek účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně, která představuje 100 %.

#### 4.1.1 Vertikální analýza rozvahy

U vertikální analýzy aktiv byla zvolena za základnu celková aktiva, u vertikální analýzy pasiv jsme za základnu zvolili celková pasiva.

**Tabulka 2:** Vertikální analýza aktiv za období 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,37 %	0,25 %
Dlouhodobý hmotný majetek	44,84 %	45,56 %	46,85 %	48,61 %	47,81 %
Dlouhodobý finanční majetek	26,06 %	23,76 %	23,85 %	24,49 %	30,26 %
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>70,90 %</b>	<b>69,33 %</b>	<b>70,69 %</b>	<b>73,46 %</b>	<b>78,32 %</b>
Zásoby	4,60 %	3,85 %	3,35 %	2,65 %	2,94 %
Dlouhodobé pohledávky	0,24 %	0,40 %	0,72 %	1,27 %	0,25 %
Krátkodobé pohledávky	21,55 %	25,22 %	16,77 %	12,56 %	14,34 %
Krátkodobý finanční majetek	1,96 %	1,65 %	8,33 %	8,03 %	4,01 %
<b>Oběžný majetek</b>	<b>28,35 %</b>	<b>31,12 %</b>	<b>29,16 %</b>	<b>24,51 %</b>	<b>21,54 %</b>
Náklady příštích období	0,75 %	-0,45 %	0,15 %	2,03 %	0,13 %
Příjmy příštích období	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,75 %</b>	<b>-0,45 %</b>	<b>0,15 %</b>	<b>2,03 %</b>	<b>0,14 %</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Pro podnik je výnosnější z hlediska aktiv, aby investoval peněžní prostředky více do dlouhodobých aktiv, protože pomocí těchto dlouhodobých aktiv může dosáhnout vyšších zisků. Z tabulky č. 2 je patrné, že podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. disponuje z větší části dlouhodobým majetkem. Z dlouhodobého majetku vlastní podnik zejména dlouhodobý hmotný majetek, mezi který můžeme zařadit stroje, zařízení, haly, budovy, přístroje. Nejvyšší hodnoty dlouhodobý majetek dosahuje v roce 2010 a činí 78,32 % z celkových aktiv. Nejvyšší hodnota oběžného majetku byla zaznamenána v roce 2007 a její



hodnota činila 31,12 % z celkových aktiv. Nejdůležitější z oběžného majetku jsou krátkodobé pohledávky, které jsou pro podnik charakteristické. Během sledovaného období nikdy dlouhodobé pohledávky nepřevyšují krátkodobé.

**Tabulka 3:** Vertikální analýza pasiv za období 2006 – 2010

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Základní kapitál	3,43 %	3,33 %	7,20 %	7,92 %	7,98 %
Kapitálové fondy	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	5,86 %
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,34 %	0,33 %	0,36 %	0,79 %	0,80 %
HV minulých let	24,95 %	29,12 %	47,12 %	51,46 %	49,30 %
HV běžného účetního období	5,04 %	14,80 %	0,06 %	-2,54 %	11,96 %
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>33,76 %</b>	<b>47,58 %</b>	<b>54,74 %</b>	<b>57,64 %</b>	<b>75,89 %</b>
Rezervy	9,63 %	9,76 %	20,72 %	15,38 %	0,00 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Krátkodobé závazky	34,64 %	25,48 %	13,23 %	19,62 %	18,75 %
Bankovní úvěry a výpomoci	20,60 %	15,04 %	8,51 %	7,36 %	5,41 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>64,88 %</b>	<b>50,28 %</b>	<b>42,46 %</b>	<b>42,36 %</b>	<b>24,16 %</b>
Výdaje příštích období	1,37 %	2,14 %	2,80 %	0,01 %	-0,05 %
Výnosy příštích období	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,37 %</b>	<b>2,14 %</b>	<b>2,80 %</b>	<b>0,01 %</b>	<b>-0,05 %</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak můžeme vidět z tabulky č. 3 u podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. v letech 2006 a 2007 převažují na straně pasiv cizí zdroje, v letech 2008 – 2010 dominuje vlastní kapitál. Poměr vlastního a cizího kapitálu poměřuje ukazatel finanční analýzy zvaný míra zadluženosti, který bude aplikován v kapitole 5.2. Velikost cizích zdrojů má klesající tendenci v průběhu celého sledovaného období. Je to z důsledku snížení bankovních úvěrů a výpomocí. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech měl opačný vývoj než podíl celkových zdrojů. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu podnik zaznamenal v roce 2010 a činil 75,98 %. To bylo zapříčiněno výsledkem hospodaření běžného účetního období, který byl v tomto roce maximální.

#### **4.1.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Jako základna u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byla zvolena položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, protože jsou pro podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. hlavním zdrojem příjmů. Tabulka č. 4 udává, jak velké jsou jednotlivé položky ke zvolené základně.

**Tabulka 4:** Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
výkonová spotřeba	62,44 %	54,70 %	56,98 %	67,05 %	68,57 %
přidaná hodnota	37,56 %	45,30 %	43,02 %	32,95 %	27,58 %
osobní náklady	26,95 %	25,08 %	28,75 %	38,85 %	29,80 %
odpisy DHM a DNM	3,23 %	2,04 %	2,38 %	4,82 %	3,37 %
tržby z prodeje DM a materiálu	0,26 %	0,17 %	0,23 %	0,04 %	0,19 %
ostatní provozní výnosy	0,02 %	1,54 %	0,29 %	1,14 %	0,25 %
ostatní provozní náklady	1,23 %	1,55 %	1,29 %	2,91 %	1,12 %
<b>provozní HV</b>	<b>8,35 %</b>	<b>17,95 %</b>	<b>2,66 %</b>	<b>-2,49 %</b>	<b>9,83 %</b>
ostatní finanční výnosy	0,35 %	0,69 %	0,55 %	0,34 %	0,63 %
ostatní finanční náklady	0,34 %	0,29 %	0,75 %	0,33 %	0,27 %
<b>finanční HV</b>	<b>-2,52 %</b>	<b>-1,71 %</b>	<b>-2,22 %</b>	<b>-3,31 %</b>	<b>5,88 %</b>
daň z příjmů za běžnou činnost	1,47 %	4,40 %	0,39 %	-0,91 %	3,12 %
<b>HV za běžnou činnost</b>	<b>4,36 %</b>	<b>11,84 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>-4,89 %</b>	<b>12,59 %</b>
<b>mimořádný HV</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>1,25 %</b>	<b>0,00 %</b>
<b>HV za účetní období</b>	<b>4,36 %</b>	<b>11,84 %</b>	<b>0,04 %</b>	<b>-3,64 %</b>	<b>12,59 %</b>
<b>HV před zdaněním</b>	<b>5,83 %</b>	<b>16,24 %</b>	<b>0,44 %</b>	<b>-4,55 %</b>	<b>15,71 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Položka výkonové spotřeby, kam zahrnujeme spotřebu materiálu a energie a služby, se nejvíce podílí na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb. Od roku 2006 do 2007 jsme u této položky zaznamenali pokles, nejnižší hodnota byla v roce 2007 a podíl činil 54,7 %. Od tohoto roku následoval nárůst až do roku 2010, kde podíl výkonové spotřeby k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb činil 68,57 %. Druhou největší a nejvýznamnější položkou, kterou vztáhneme k tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb, je přidaná hodnota. Jedná se o hodnotu přidanou k hodnotě vstupů zpracování v podniku a zjistíme ji, když od součtu obchodní marže a výkonů odečteme výkonovou spotřebu. Výkony v sobě zahrnují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní výroby a aktivací. Tato ekonomická položka od roku 2006 do roku 2007 zaznamenala nárůst, nejvyšší podíl byl v roce 2007 a dosahovala výše 45,3 %. V tomto roce tržby za prodej vlastních výrobků a služeb byly maximální (81 156 000,- Kč) a výkonová spotřeba také dosahovala vysokých hodnot a přidaná hodnota činila 36 761 000,- Kč, proto byl zaznamenán největší podíl této položky – téměř 50 %. Od roku 2007 následoval pokles a v roce 2010 byl podíl přidané hodnoty nejnižší. V tomto roce tržby za prodej vlastních výrobků a služeb činily 51 884 000,- Kč a přidaná hodnota činila 14 306 000,- Kč. Proto u této ekonomické položky došlo ke snížení podílu a činil 27,58 %.

Zaměříme – li se na dílčí hospodářské výsledky, tak je patrné z tabulky č. 4, že finanční hospodářský výsledek dosahuje od roku 2006 do roku 2009 záporných hodnot. Ale v roce

2010 má finanční hospodářský výsledek podíl na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb 5,88 %. Provozní hospodářský výsledek má daleko kolísavější průběh. V roce 2009 se podíl dostal do záporných hodnot (-2,49 %), v roce 2007 byl podíl maximální (17,95 %).

## 4.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje nejenom změny absolutních hodnot dat, které jsou vykazovány v čase, ale také zkoumá jejich relativní (procentní) změny. V této analýze uvažujeme absolutní změnu, kterou zjistíme odečtením hodnoty v předchozím období od hodnoty v běžném období. Procentní změnu vypočítáme pomocí následujícího vzorce.

**Procentní změna** [14, str. 109]

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (28)$$

### 4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýzu rozvahy si rozdělíme na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv.

**Tabulka 5:** Horizontální analýza aktiv za období 2006 – 2010 (tis. Kč)

	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
DNM	0	0,00 %	0	0,00 %	202	0,00 %	-67	-33,17 %
DHM	1317	4,66 %	-1236	-4,18 %	-1589	-5,60 %	-636	-2,38 %
DFM	-1000	-6,09 %	-1000	-6,48 %	-950	-6,58 %	3054	22,65 %
<b>DM</b>	<b>317</b>	<b>0,71 %</b>	<b>-2236</b>	<b>-4,97 %</b>	<b>-2337</b>	<b>-5,46 %</b>	<b>2351</b>	<b>5,81 %</b>
Zásoby	-402	-13,86 %	-473	-18,93 %	-565	-27,89 %	145	9,92 %
Dlouhodobé pohledávky	111	74,50 %	174	66,92 %	267	61,52 %	-565	-80,60 %
Krátkodobé pohledávky	2793	20,55 %	-6230	-38,03 %	-3237	-31,89 %	924	13,36 %
Krátkodobý finanční majetek	-167	-13,49 %	3968	370,49 %	-617	-12,24 %	-2232	-50,47 %
<b>Oběžný majetek</b>	<b>2335</b>	<b>13,06 %</b>	<b>-2561</b>	<b>-12,67 %</b>	<b>-4152</b>	<b>-23,52 %</b>	<b>-1728</b>	<b>-12,80 %</b>
Náklady příštích období	-766	-161,26 %	379	-130,24 %	1027	1167,05 %	-1046	-93,81 %
Příjmy příštích období	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	9	0,00 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>-291</b>	<b>-161,26 %</b>	<b>379</b>	<b>-130,24 %</b>	<b>1027</b>	<b>1167,05 %</b>	<b>-1037</b>	<b>-93,00 %</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>1886</b>	<b>2,99 %</b>	<b>-4418</b>	<b>-6,80 %</b>	<b>-5462</b>	<b>-9,02 %</b>	<b>-414</b>	<b>-0,75 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Bilanční suma vykazovala růst o 2,99 % v roce 2007 oproti roku 2006. Poté v roce 2008 jsme zaznamenali pokles o 6,8 %. V této klesající tendenci pokračuje až do roku 2010. V roce 2009 oproti roku 2008 jsme zaznamenali pokles o 9,02 % a v roce 2010 oproti roku

2009 pokles o 0,75 %. V roce 2007 celková aktiva vykazovala jediný nárůst za celé sledované období. Největší podíl na tom má převážně dlouhodobý hmotný majetek, kdy podnik zakoupil nové stroje a zařízení, a také krátkodobé pohledávky, které jsou pro podnik charakteristické. Dlouhodobý majetek v roce 2007 vzrostl o 0,71 %, poté došlo k poklesu o 4,97 %. Snížení dlouhodobého majetku se nejvíce projevilo u dlouhodobého finančního majetku, který představuje obchodní podíl podniku SAK spol. s.r.o. V roce 2008 a 2009 podnik zaznamenal opět propad dlouhodobého majetku. V roce 2010 podnik zaznamenal růst dlouhodobého majetku o 5,81 %, což znamená v absolutním vyjádření o 2 351 000,- Kč. Tento nárůst byl způsobem vysokým nárůstem dlouhodobého finančního majetku, který se zvýšil až o 22,65 %, v absolutním vyjádření o 3 054 000,- Kč.

Oběžný majetek zaznamenal v roce 2007 růst z důvodu zvýšení krátkodobých pohledávek, které se zvýšily o 20,55 %. V roce 2008 podnik zaznamenal pokles oběžných aktiv a tento pokles pokračoval až do roku 2009. Pokles byl způsobem snížením zejména krátkodobých pohledávek, kdy podnik zaznamenal úbytek zákazníků. Snížily se zisky a podnik musel tuto situaci řešit. Proto došlo k snížení dalšího oběžného majetku a to zásob. V roce 2010 po finanční krizi podnik opět získal nové zákazníky a zvýšily se i zásoby, ale došlo k úbytku dlouhodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

**Tabulka 6:** Horizontální analýza pasiv za období 2006 – 2010 (tis. Kč)

	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Základní kapitál	0	0,00 %	2200	101,85 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Kapitálové fondy	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	3200	0,00 %
RF, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00 %	0	0,00 %	220	101,85 %	0	0,00 %
HV minulých let	3181	20,22 %	9610	50,82 %	-186	-0,65 %	-1395	-4,92 %
HV běžného účetního období	6430	202,20 %	-9576	-99,65 %	-1430	-4205,88 %	7930	-568,05 %
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>9611</b>	<b>45,15 %</b>	<b>2234</b>	<b>7,23 %</b>	<b>-1396</b>	<b>-4,21 %</b>	<b>9735</b>	<b>30,68 %</b>
Rezervy	266	4,38 %	6202	97,84 %	-4071	-32,46 %	-8470	-100,00 %
Dlouhodobé závazky	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
Krátkodobé závazky	-5300	-24,26 %	-8539	-51,61 %	2798	34,95 %	-557	-5,16 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-3220	-24,79 %	-4620	-47,29 %	-1100	-21,36 %	-1094	-27,01 %
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-8254</b>	<b>-20,18 %</b>	<b>-6957</b>	<b>-21,31 %</b>	<b>-2373</b>	<b>-9,23 %</b>	<b>-10121</b>	<b>-43,39 %</b>
Výdaje příštích období	529	61,37 %	305	21,93 %	-1693	-99,82 %	-28	-933,33 %
Výnosy příštích období	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %	0	0,00 %
<b>Časové rozlišení</b>	<b>529</b>	<b>61,37 %</b>	<b>305</b>	<b>21,93 %</b>	<b>-1693</b>	<b>-99,82 %</b>	<b>-28</b>	<b>-933,33 %</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>1886</b>	<b>2,99 %</b>	<b>-4418</b>	<b>-6,80 %</b>	<b>-5462</b>	<b>-9,02 %</b>	<b>-414</b>	<b>-0,75 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Celková pasiva mají stejný průběh jako celková aktiva. Jak můžeme vidět z tabulky č. 6, celková pasiva zaznamenala v roce 2007 nárůst oproti roku 2006 o 2,99 %. Poté následovaly poklesy o 6,8 %, o 9,02 % a o 0,75 %. Cizí zdroje za celé sledované období vykazovaly pokles, kde největší pokles byl v roce 2010, kdy se hodnota cizích zdrojů propadla oproti roku 2009 o 43,39 %. Tento jev zapříčinilo snížení bankovních úvěrů a výpomocí o 27,01 %. Vlastní kapitál dosahoval extrémního skoku v roce 2010, kdy se oproti roku 2009 zvýšil o 30,68 %, což znamená o 9 735 000,- Kč v absolutním vyjádření. Toto se děje hlavně z důvodu nárůstu výsledku hospodaření minulých let, který se zvýšil v absolutním vyjádření o 7 930 000,- Kč.

#### 4.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka 7:** Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2006 – 2010 (tis. Kč)

	2006/2007		2007/2008		2008/2009		2009/2010	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%	ABS	%
tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8264	11,34 %	-5075	-6,25 %	-37730	-49,59 %	13533	35,29 %
výkonová spotřeba	-1117	-2,45 %	-1041	-2,34 %	-17641	-40,69 %	9865	38,37 %
přidaná hodnota	9381	34,26 %	-4034	-10,97 %	-20089	-61,38 %	1670	13,21 %
osobní náklady	714	3,64 %	1517	7,45 %	-6974	-31,89 %	562	3,77 %
odpisy DHM a DNM	-701	-29,79 %	159	9,62 %	39	2,15 %	-103	-5,57 %
tržby z prodeje DM a materiálu	-46	-24,60 %	32	22,70 %	-158	-91,33 %	83	553,33 %
ostatní provozní výnosy	1235	8821,43 %	-1032	-82,63 %	221	101,84 %	-307	-70,09 %
ostatní provozní náklady	359	39,93 %	-274	-21,78 %	132	13,41 %	-534	-47,85 %
<b>provozní HV</b>	<b>8477</b>	<b>139,20 %</b>	<b>-12543</b>	<b>-86,11 %</b>	<b>-2978</b>	<b>-147,13 %</b>	<b>6055</b>	<b>634,70 %</b>
ostatní finanční výnosy	303	119,29 %	-136	-24,42 %	-292	-69,36 %	200	155,04 %
ostatní finanční náklady	-10	-4,08 %	337	143,40 %	-447	-78,15 %	14	11,20 %
<b>finanční HV</b>	<b>449</b>	<b>-24,42 %</b>	<b>-302</b>	<b>21,73 %</b>	<b>421</b>	<b>-24,88 %</b>	<b>4322</b>	<b>340,05 %</b>
daň z příjmů za běžnou činnost	2496	233,05 %	-3268	-91,62 %	-648	-216,72 %	1967	-563,61 %
<b>HV za běžnou činnost</b>	<b>6430</b>	<b>202,20 %</b>	<b>-9577</b>	<b>-99,66 %</b>	<b>-1909</b>	<b>-5784,85 %</b>	<b>8410</b>	<b>448,29 %</b>
<b>mimořádný HV</b>	<b>0</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0</b>	<b>0,00 %</b>	<b>480</b>	<b>0,00 %</b>	<b>-480</b>	<b>-100,00 %</b>
<b>HV za účetní období</b>	<b>6430</b>	<b>202,20 %</b>	<b>-9577</b>	<b>-99,66 %</b>	<b>-1429</b>	<b>-4330,30 %</b>	<b>7930</b>	<b>568,05 %</b>
<b>HV před zdaněním</b>	<b>8926</b>	<b>209,97 %</b>	<b>-12845</b>	<b>-97,48 %</b>	<b>-2077</b>	<b>-625,60 %</b>	<b>9897</b>	<b>567,16 %</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se zaměříme na významné položky - a to na jednotlivé hospodářské výsledky. Provozní hospodářský výsledek se vyvíjí

nerovnoměrně. V roce 2007 oproti roku 2006 podnik zaznamenal nárůst o 8 477 000,- Kč, což představuje 139,2 %. Poté v následujících letech se hluboce propadl a v roce 2010 se dostal opět na kladné hodnoty a zvýšení bylo o neuvěřitelných 634,7 %. Oproti roku 2009, kdy podnik zasáhla finanční krize, se podnik dostal ze svého dna a provozní výsledek se zvýšil o 6 055 000,- Kč. U finančního hospodářského výsledku je také vidět propad v roce 2009 a následný extrémní skok, kde podnik zaznamenal zvýšení o 340,05 %, což v absolutním vyjádření lze vyčíslit částkou 4 322 000,- Kč.

Rok 2007 byl velmi úspěšný pro podnik a obsazoval přední místa na trhu České republiky. V roce 2008 ale následoval prudký pokles. Ten byl způsoben tím, že došlo k hospodářské krizi v automobilovém průmyslu. Tento průmysl byl pro podnik důležitý, protože galvanické pokovování, které podnik provádí, se týkalo součástí nejenom ze zemědělského a stavebního průmyslu, ale také právě z automobilového průmyslu. V roce 2009 došlo ještě k většímu propadu díky celosvětové finanční krizi a hospodářský výsledek před zdaněním se propadl až o 625,60 %, což je o 2 077 000,- Kč. V roce 2010 došlo v podniku k rozšíření výrobních kapacit a následnému získání nových zákazníků a podnik se opět dostal do kladných hodnot hospodářského výsledku a oproti roku 2009 se podnik zlepšil o 567,16 %.

## 5 APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ

Cílem této kapitoly je aplikovat jednotlivé ukazatele finanční analýzy na vybraný konkrétní podnik. Pro tuto práci byl zvolen již v předchozím textu zmíněný a popsán podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o.

Nebude ale možné aplikovat všechny ukazatele finanční analýzy. Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. má právní formu společnost s ručeným omezeným, tudíž v této kapitole nebudou zahrnuty ukazatele tržní hodnoty. Zaměříme se pouze na ukazatele likvidity, ukazatele rentability, ukazatele zadluženosti a ukazatele aktivity.

### 5.1 Ukazatele likvidity

Trvalá platební schopnost patří k základním podmínkám úspěšného fungování podniku. V této kapitole se budeme zabývat vývojem běžné, pohotové a okamžité likvidity v časovém horizontu 5 let.

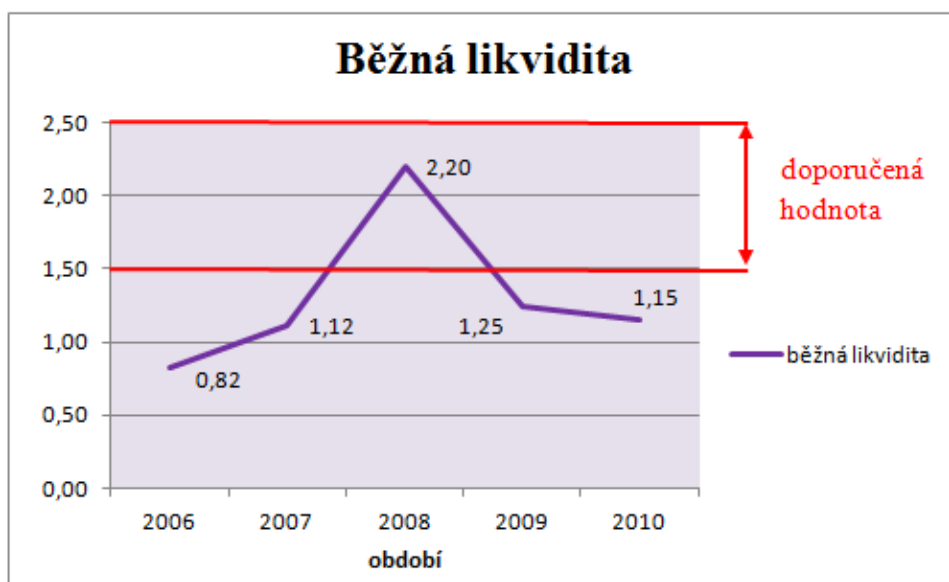
#### Ukazatel běžné likvidity

Běžnou likviditu vypočítáme jako podíl oběžných aktiv (do kterých řadíme zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek) a krátkodobých závazků. Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity se pohybuje v rozmezí mezi 1,5 a 2,5 a je vyznačena na obrázku č. 6. V tabulce č. 8 můžeme vidět vypočítané hodnoty běžné likvidity podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. v letech 2006 – 2010.

**Tabulka 8:** Běžná likvidita v letech 2006 – 2010

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
oběžná aktiva v tis. Kč	17876	20210	17650	13498	11770
krátkodobé závazky v tis. Kč	21844	16544	8005	10803	10246
krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	0	1520	0	0	6
<b>běžná likvidita</b>	<b>0,82</b>	<b>1,12</b>	<b>2,20</b>	<b>1,25</b>	<b>1,15</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 6:** Vývoj běžné likvidity v letech 2006 - 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak je vidět z obrázku č. 6 běžná likvidita dosahuje doporučené hodnoty pouze v roce 2008 a to hodnoty 2,2. V ostatních letech běžná likvidita, kde uvažujeme zásoby, nedosáhla doporučených hodnot. Tato situace je zapříčiněna specifickou strukturou oběžných aktiv, která vyplývá z předmětu podnikání. Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. nevlastní tolik zásob, protože se nejedná o výrobní podnik.

### Ukazatel rychlé likvidity

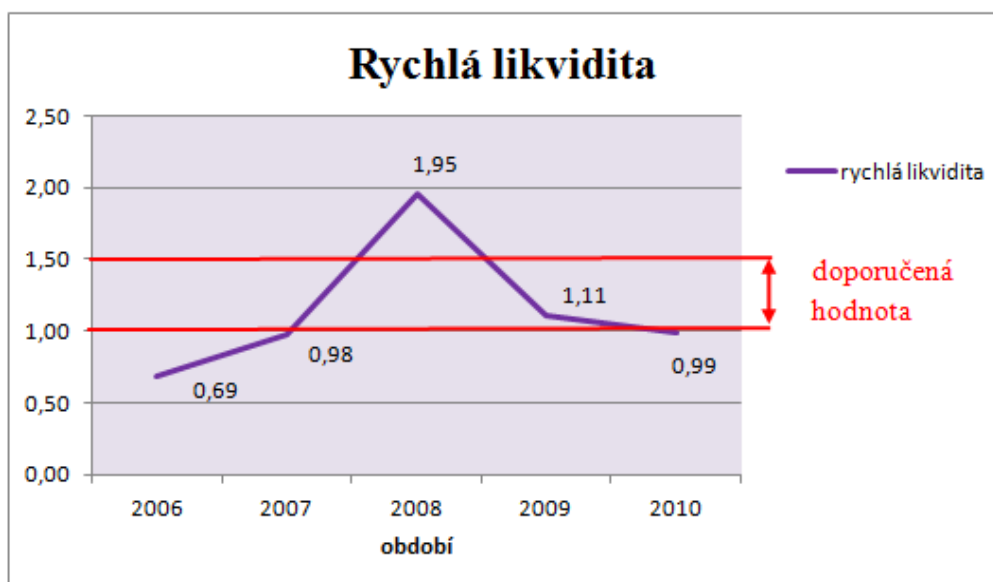
Do výpočtu rychlé likvidity se zahrnují stejně jako u běžné likvidity oběžná aktiva, ale zde nepočítáme s nejméně likvidní složkou, kterou jsou zásoby. Doporučená hodnota ukazatele rychlé likvidity je v rozmezí od 1 do 1,5 a její hodnoty nalezneme v tabulce č. 9.

**Tabulka 9:** Rychlá likvidita v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
oběžná aktiva v tis. Kč	17876	20210	17650	13498	11770
zásoby v tis. Kč	2901	2499	2026	1461	1606
krátkodobé závazky v tis. Kč	21844	16554	8005	10803	10246
krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	0	1520	0	0	6
<b>rychlá likvidita</b>	<b>0,69</b>	<b>0,98</b>	<b>1,95</b>	<b>1,11</b>	<b>0,99</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*





**Obrázek 7:** Vývoj rychlé likvidity v letech 2006 - 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Z obrázku č. 7 je patrné, že podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. dosahuje optima rychlé likvidity na rozdíl od běžné likvidity ve třech letech. V roce 2009 má rychlá likvidita hodnotu 1,11, v roce 2007 a v roce 2010 se hodnoty rychlé likvidity přibližují téměř k hodnotě 1, což můžeme považovat také za optimum. U tohoto ukazatele je nejpříznivější pro podnik, aby se oběžná aktiva (bez zásob) rovnala krátkodobým závazkům, tudíž aby hodnota rychlé likvidity byla 1. Toho podnik dosahuje právě v těchto třech letech. Hodnota se přibližuje k spodní hranici doporučené hodnoty. Výkyvy nastaly v letech 2006, kde byla vypočítána nejnižší hodnota 0,69 a nejvyšší byla naměřena v roce 2008 – 1,95. Nejnižší hodnoty rychlá likvidita dosáhla z důvodu nárůstu krátkodobých závazků, naopak nejvyšší hodnota byla z důvodu prudkého snížení krátkodobých závazků. Rychlá likvidita, které v roce 2008 stoupla nad doporučenou hodnotu, vyznačuje ne hospodárnost podniku.

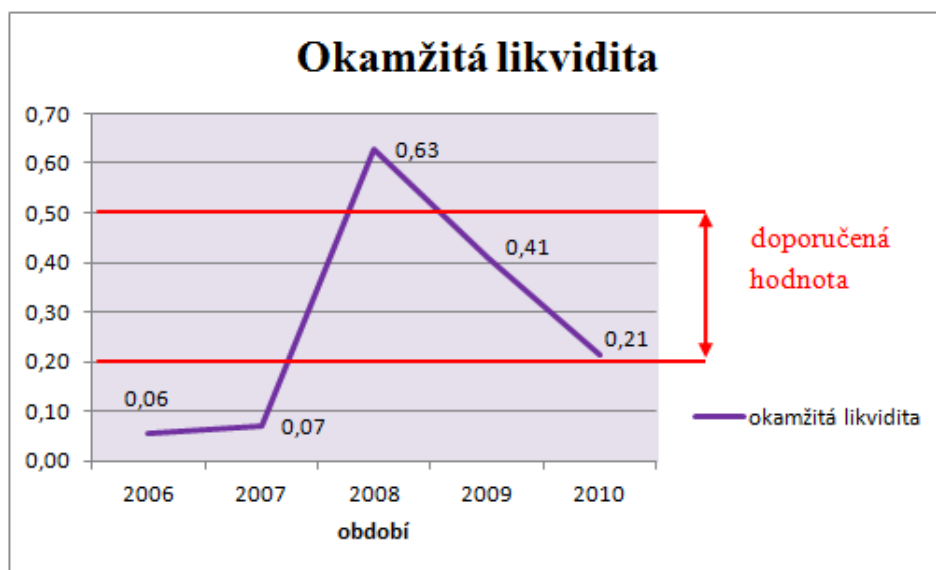
### **Ukazatel okamžité likvidity**

U okamžité likvidity se počítá v čitateli pouze s pohotovými platebními prostředky, kterými se rozumí peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty jako jsou splatné dluhy, směnečné dluhy, šeky a volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. Doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity se pohybuje okolo 0,5. V tabulce č. 10 jsou zobrazeny hodnoty okamžité likvidity v časovém období od roku 2006 do roku 2010.

**Tabulka 10:** Okamžitá likvidita v letech 2006 – 2010

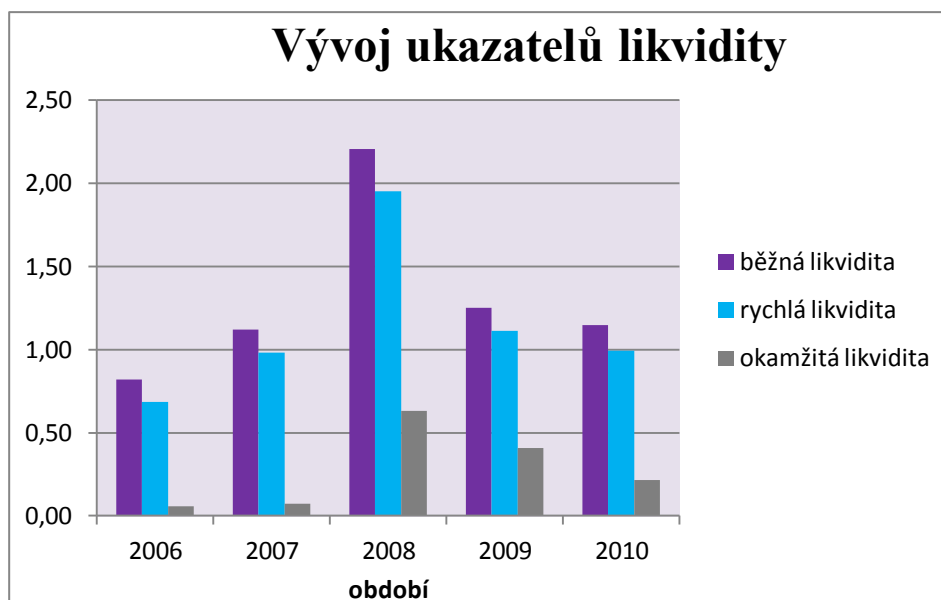
	2006	2007	2008	2009	2010
pohotové platební prostředky v tis. Kč	1238	1071	5039	4422	2190
krátkodobé závazky v tis. Kč	21844	16554	8005	10803	10246
krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	0	1520	0	0	6
<b>okamžitá likvidita</b>	<b>0,06</b>	<b>0,07</b>	<b>0,63</b>	<b>0,41</b>	<b>0,21</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

**Obrázek 8:** Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Někteří autoři uvádějí jinou doporučenou hodnotu a to v rozmezí mezi 0,2 a 0,5. Jak je vidět z výše uvedeného obrázku, tak se podnik v letech 2009 - 2010 pohybuje v doporučené mezi. Propady pod doporučenou úroveň byly zaznamenány v letech 2006 a 2007. V těchto letech se okamžitá likvidita pohybuje blízko hodnoty 0. Tyto hodnoty blízko 0 značí velké nebezpečí ztráty platební schopnosti. Z tabulky č. 10 je patrné, že v těchto letech došlo k snížení peněžních prostředků a naopak došlo ke zvyšování krátkodobých závazků. V roce 2008 okamžitá likvidita stoupla nad doporučenou hodnotu a tato situace pro podnik není příliš hospodárná. Tato situace byla ale jen krátkodobá, v roce 2009 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků a okamžitá likvidita se dostala do doporučeného intervalu.



**Obrázek 9:** Vývoj okamžité, rychlé a běžné likvidity v letech 2006 – 2010  
Zdroj: vlastní zpracování

Na obrázku č. 9 je znázorněn vývoj všech tří ukazatelů likvidity ve sledovaném období 2006 - 2010. Z obrázku můžeme vyčíst, že všechny tři ukazatele mají stejný průběh. Od roku 2006 do roku 2008 ukazatele likvidity mají rostoucí tendenci, v roce 2008 dosahují nejvyšších hodnot a od tohoto roku do roku 2010 nastupuje pokles.

## 5.2 Ukazatele zadluženosti

„Pojmem „zadluženost“ vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh.“ [14, str. 57] V této kapitole se zaměříme na vývoj celkové zadluženosti, kvóty vlastního kapitálu, míry zadluženosti a úrokového krytí.

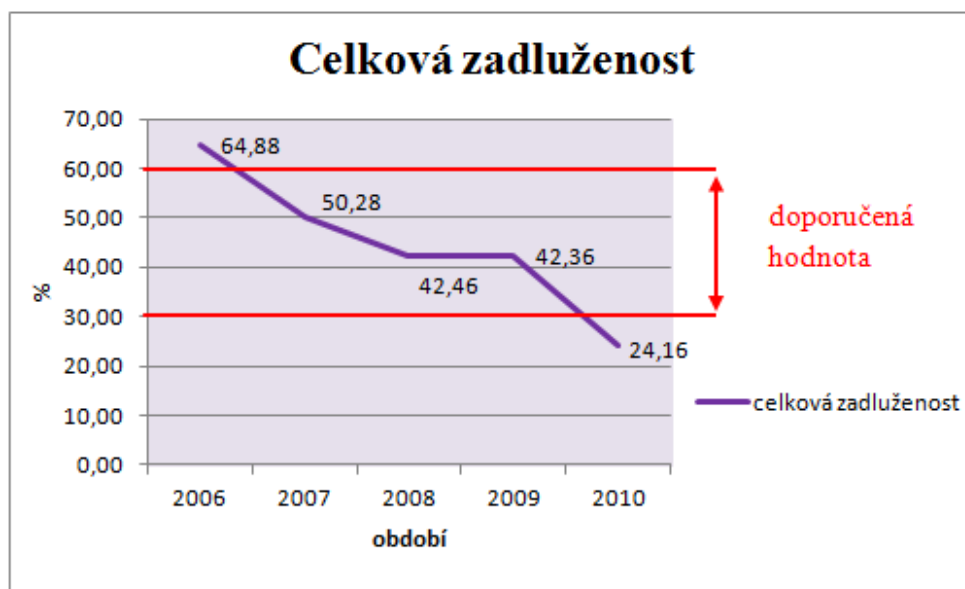
### Celková zadluženost

Celková zadluženost patří k nejzákladnějším a nejdůležitějším ukazatelům zadluženosti. Poměruje cizí kapitál a celková aktiva. Tento základní ukazatel zadluženosti má doporučenou hodnotu mezi 30 % - 60 %. V tabulce č. 11 můžeme nalézt celkovou zadluženost podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. v časovém horizontu 5 let.

**Tabulka 11:** Celková zadluženost v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
cizí kapitál v tis. Kč	40907	32653	25696	23323	13202
celková aktiva v tis. Kč	63 055	64941	60523	55 061	54 647
<b>celková zadluženost (%)</b>	<b>64,88</b>	<b>50,28</b>	<b>42,46</b>	<b>42,36</b>	<b>24,16</b>

Zdroj: vlastní zpracování



**Obrázek 10:** Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Co se týče celkové zadluženosti, tak je patrné z obrázku č. 10, že v letech 2007 – 2009 se celková zadluženost pohybuje v doporučené hodnotě a tato situace je příznivá a optimální pro vlastníky. V roce 2006 a 2010 jsou hodnoty mimo doporučený interval a tato situace je výhodnější pro věřitele. Trend celkové zadluženosti je klesající, tudíž v podniku dochází v celém sledovaném období k posilování finanční stability.

### **Kvóta vlastního kapitálu**

Tento ukazatel je ukazatel doplňkový k celkové zadluženosti a jeho obrácená hodnota se nazývá finanční páka. Součet celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu nám dává číslo jedna, máme – li výpočty uváděné v procentech, součet nám musí dát 100 %. Vypočtené hodnoty kvóty vlastního kapitálu nalezneme v tabulce č. 12.

**Tabulka 12:** Kvóta vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
vlastní kapitál v tis. Kč	21286	30879	33131	31735	41470
celková aktiva v tis. Kč	63055	64941	60523	55061	54647
<b>kvóta vlastního kapitálu (%)</b>	<b>33,76</b>	<b>47,55</b>	<b>54,74</b>	<b>57,64</b>	<b>75,89</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 11:** Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu je doplňkový k ukazateli celkové zadluženosti a tudíž má opačný trend vývoje. V tomto případě můžeme z obrázku č. 11 vidět, že kvóta vlastního kapitálu, aby spolu s celkovou zadlužeností představovala 100 %, má rostoucí tendenci.

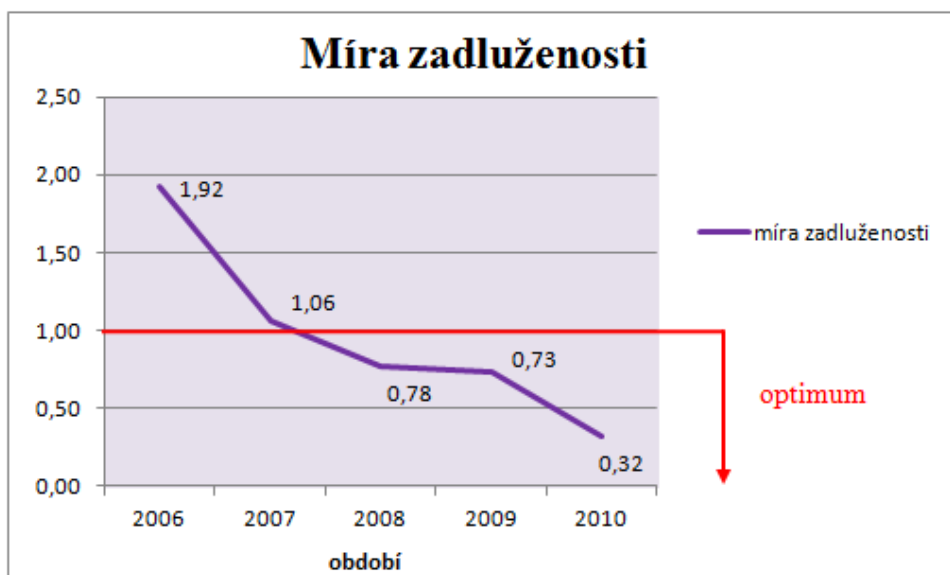
#### Míra zadluženosti

Tento ukazatel poměří cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je významný mimo jiné také i pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Na základě tohoto ukazatele se banka rozhoduje, zda poskytne či neposkytne danému podniku úvěr. Jako optimum se zde doporučuje situace, kdy vlastní kapitál je větší než hodnota cizích zdrojů, tzn., že míra zadluženosti by neměla přesáhnout hodnotu 1. V následující tabulce je přehled míry zadluženosti v letech 2006 – 2010.

**Tabulka 13:** Míra zadluženosti v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
cizí zdroje v tis. Kč	40907	32653	25696	23323	13202
vlastní kapitál v tis. Kč	21286	30879	33131	31735	41470
<b>míra zadluženosti</b>	<b>1,92</b>	<b>1,06</b>	<b>0,78</b>	<b>0,73</b>	<b>0,32</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 12:** Vývoj míry zadluženosti v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

V roce 2006 míra zadluženosti dosahuje nejvyšší hodnoty 1,92. To znamená, že cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál skoro dvojnásobně. Tato situace není pro podnik dobrá, protože cizí kapitál zvyšuje zadluženost a dochází ke snížení finanční stability. V dalších letech dochází ke snížení na doporučovanou hodnotu. Nikdy ale nedojde ke snížení na hodnotu 0. V praxi se nevyskytuje žádný podnik, který by dokázal financovat veškerý svůj majetek pouze z vlastních zdrojů nebo naopak pouze z cizího kapitálu. Vždy se setkáme s financováním z obou zdrojů. Pro dobrou finanční situaci by podnik měl ale směřovat k takové situaci, kdy vlastní kapitál převyšuje nad cizími zdroji. V roce 2010 vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje více jak trojnásobně. Tato situace vypovídá o stabilitě podniku, ale v případě potřeby dalších finančních zdrojů by bylo vhodné využít cizích zdrojů a zvyšovat tak rentabilitu vlastního kapitálu.

### Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám „zobrazuje, kolikrát zisk převyšuje úroky daného období.“  
[9, str. 116]

**Tabulka 14:** Úrokové krytí v letech 2006 - 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
zisk před úroky a zdaněním v tis. Kč	5100	13890	940	-1367	8351
nákladové úroky v tis. Kč	849	713	608	378	199
<b>úrokové krytí</b>	6,01	19,48	1,55	-3,62	41,96

*Zdroj: vlastní zpracování*

U ukazatele úrokového krytí je optimální hodnota v ČR uváděna mezi hodnotami 5 a 6. Hodnoty pod tento interval poukazují na neschopnost podniku platit náklady spojené s využíváním cizího kapitálu. Z tabulky č. 14 můžeme vidět, že v roce 2006 u podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. byla zaznamenána hodnota 6, což je optimální, poté v roce 2007 došlo ke zvýšení díky zlepšení hospodářského výsledku. V roce 2008 a 2009 došlo nejen k poklesu nákladových úroků, ale také k poklesu zisku před úroky a zdaněním, tudíž ukazatel úrokového krytí dosahoval velmi malých hodnot. U podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. nalezneme nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele v roce 2010 a zisk převyšuje úroky více jak 41 krát, což je způsobeno vysokým ziskem a nízkými nákladovými úroky. V tomto roce tvořil podíl cizích zdrojů na celkových pasivech pouhých 24,16 % a hospodářský výsledek v tomto roce byl maximální.

### 5.3 Ukazatele rentability

„Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“ [14, str. 51] Dosažení zisku, resp. rentability patří k hlavním cílům všech podniků. V této kapitole si přiblížíme průběh rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a rentability celkových vložených aktiv v letech 2006 – 2010.

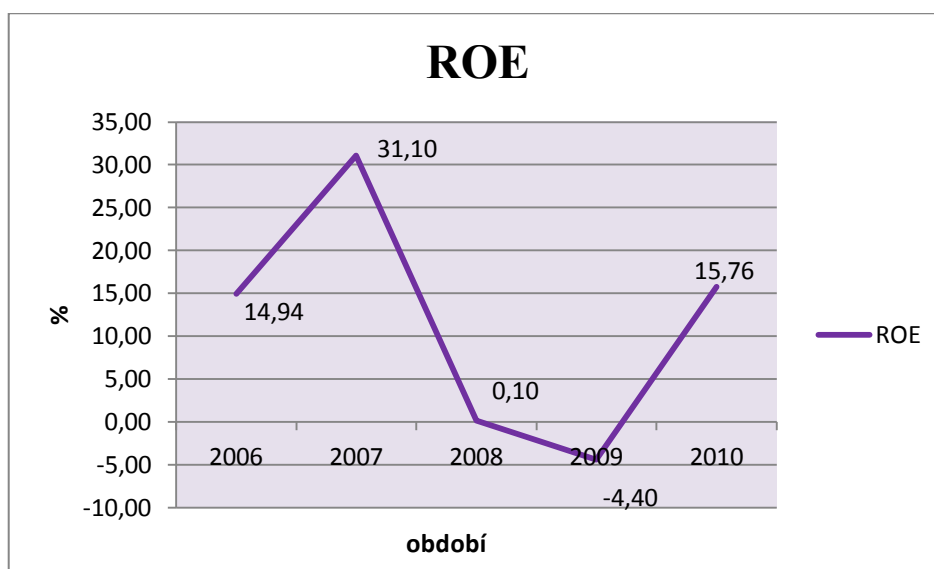
#### Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Podle ukazatele rentability vlastního kapitálu mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. V následující tabulce nalezneme hodnoty rentability vlastního kapitálu (ROE) podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. v letech 2006 – 2010.

**Tabulka 15:** Ukazatel rentability vlastního kapitálu 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
čistý zisk v tis. Kč	3180	9610	34	-1396	6534
vlastní kapitál v tis. Kč	21286	30897	33131	31735	41470
<b>ROE (%)</b>	<b>14,94</b>	<b>31,10</b>	<b>0,10</b>	<b>-4,40</b>	<b>15,76</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 13:** Vývoj ukazatele ROE v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak můžeme vidět z obrázku č. 13, nejvyšší hodnotu ukazatel ROE vykazuje v roce 2007 a tato hodnota činila 31,1 %. V tomto roce podnik obsazoval přední místa na trhu ČR a čistý zisk činil 9 610 000,- Kč. Čím vyšší hodnota ROE, tím vyšší je efektivnost pro akcionáře. V roce 2008 se hodnota blížila k 0, protože čistý zisk byl pouze 34 000,- Kč. K tomu došlo z důvodu hospodářské krize v automobilovém průmyslu. V roce 2009 ukazatel ROE už dosahuje záporných hodnot. Tento fakt je způsoben prudkým poklesem hospodářského výsledku ze zisku do ztráty (z 34 000,- Kč až na částku – 1 396 000,- Kč).

### Ukazatel rentability tržeb

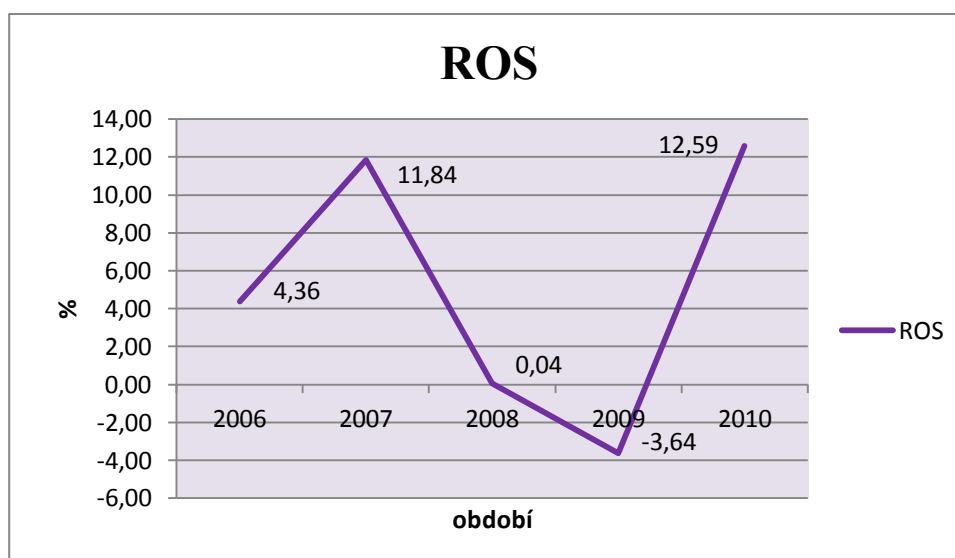
Rentabilita tržeb nám představuje zisk ve vztahu k tržbám. V praxi ukazatel rentability tržeb slouží k vyjádření ziskové marže. V tabulce č. 16 jsou zobrazeny vypočítané hodnoty rentability tržeb (ROS) za sledované pětileté období.

**Tabulka 16:** Ukazatel rentability tržeb 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
čistý zisk v tis. Kč	3180	9610	34	-1396	6534
tržby v tis. Kč	72892	81156	76081	38351	51884
<b>ROS (%)</b>	<b>4,36</b>	<b>11,84</b>	<b>0,04</b>	<b>-3,64</b>	<b>12,59</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*





**Obrázek 14:** Vývoj ukazatele ROS v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

U ukazatele ROS si můžeme povšimnout stejně jako u ukazatele ROE velmi kolísavého průběhu. V roce 2007 podnik dosahoval čistého zisku 9 610 000,- Kč, rok poté se propadl čistý zisk téměř k nulové hodnotě. V roce 2009 následoval ještě větší propad až na částku -1 396 000,- Kč. V roce 2010 podnik byl velmi úspěšný a ze ztrátové pozice se dokázal vynést až na ROS 12,59 % díky čistému zisku 6 534 000,- Kč. Hodnota ukazatele ROS ve zpracovatelském průmyslu, kam podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. řadíme, činil v roce 2010 5,37 %. Tento průměr odvětví je podstatně nižší než hodnota ROE sledovaného podniku. Tato situace mohla být způsobena tím, že ceny produktů se zvýšily nebo se snížily náklady a nebo současně došlo k působení obou faktorů.

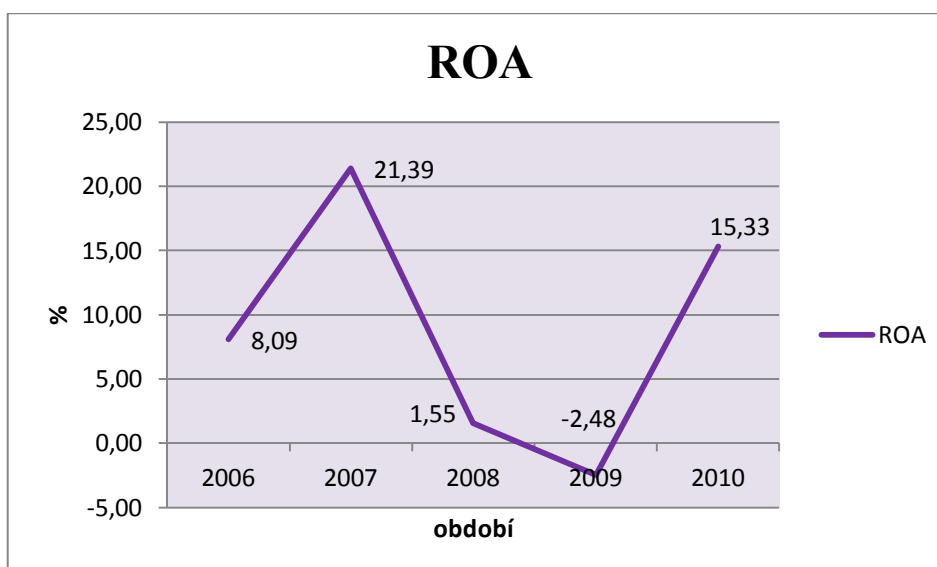
### Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Tento ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. V následující tabulce jsou vyčísleny hodnoty rentability celkových vložených aktiv (ROA) za období 5 let.

**Tabulka 17:** Ukazatel rentability celkových vložených aktiv 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
zisk před zdaněním v tis. Kč	4251	13177	332	-1745	8152
nákladové úroky v tis. Kč	849	713	608	378	199
zisk před úroky a zdaněním v tis. Kč	5100	13890	940	-1367	8351
celková aktiva v tis. Kč	63055	64941	60523	55081	54467
<b>ROA (%)</b>	<b>8,09</b>	<b>21,39</b>	<b>1,55</b>	<b>-2,48</b>	<b>15,33</b>

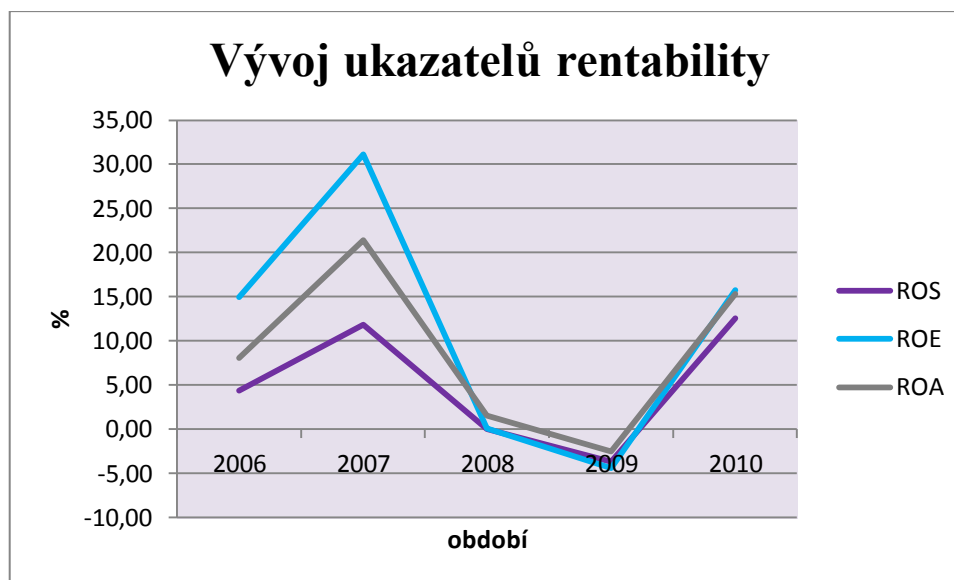
*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 15:** Vývoj ukazatele ROA v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

U ukazatele ROA vycházíme ze zisku před úroky a zdaněním. Tento ukazatel má stejný průběh jako ukazatele ROE a ROS. I zde v roce 2009 dochází k hlubokému poklesu na záporné hodnoty a v následujícím roce nastává výrazné zlepšení finanční situace. Nejvyšší hodnotu podnik zaznamenal v roce 2007, kdy se ukazatel ROA vyšplhal až k hodnotě 21,39 %. Čím vyšší hodnota ROA, tím efektivnější je celkové využití aktiv.



**Obrázek 16:** Vývoj ukazatelů ROE, ROS a ROA v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Jak jsme si již mohli všimnout z výše uvedených obrázků ukazatelů rentability, tak všechny tři uvedené ukazatele mají stejný průběh. Na souhrnném obrázku č. 16 můžeme tuto skutečnost vidět přehledněji. Můžeme tedy říci, že trend ukazatelů ROE, ROS a ROA

je velmi kolísavý. Do roku 2007 mají rostoucí charakter, poté do roku 2009 následuje pokles až do minusových hodnot a v roce 2010 nastává opět nárůst, který je velmi viditelný. S ohledem na tuto kolísavost ukazatelů rentability by měl podnik zlepšit svoji likviditu.

V roce 2009 finanční krize zasáhla i podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. a to se projevilo zejména v ukazatelích rentability, protože v každém ukazateli rentability se v čitateli objevuje zisk, ať už čistý zisk či zisk před úroky a zdaněním. Z již výše zmíněné analýzy výkazu zisku a ztráty jsme mohli vidět, že HV před zdaněním je v letech 2006 – 2008 a v roce 2010 je kladný. Jen v roce 2009 dosahuje hodnoty -1 745 000,- Kč.

#### 5.4 Ukazatele aktivity

*„Ukazatele aktivity informují, jak efektivně hospodaří firma se svými aktivy – má – li jich podnik více než je třeba, vznikají mu zbytečné náklady, má – li jich málo, přichází o potenciální tržby.“ [19, str. 53]*

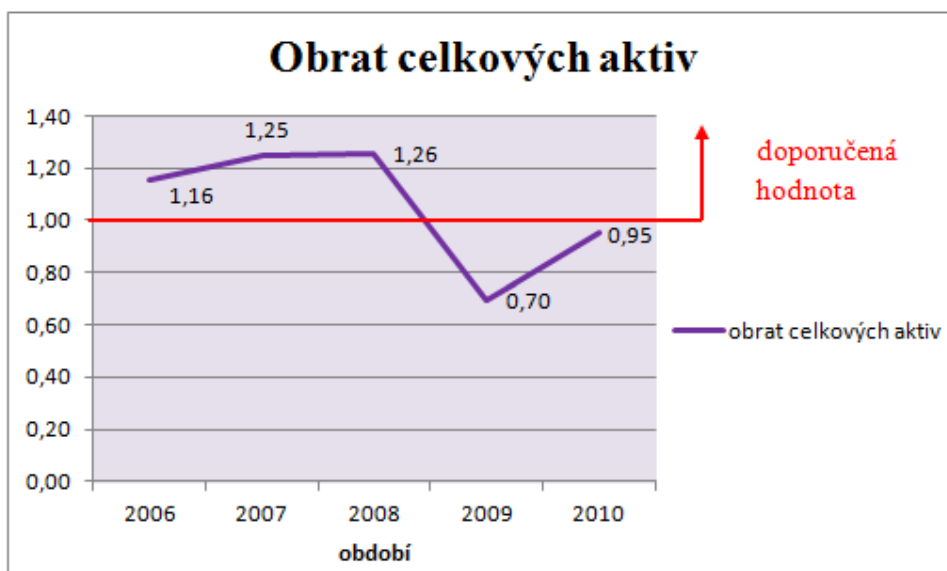
##### Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří celkovou efektivnost využívání celkových aktiv. U obratu aktiv se používá minimální doporučená hodnota jedna, tzn., že hodnota obratu celkových aktiv by neměla klesnout pod hodnotu 1 a její hodnoty podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. nalezneme v následující tabulce.

**Tabulka 18:** Obrat celkových aktiv 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
roční tržby v tis. Kč	72892	81156	76081	38351	51884
aktiva v tis. Kč	63055	64941	60523	55061	54647
<b>obrat celkových aktiv</b>	<b>1,16</b>	<b>1,25</b>	<b>1,26</b>	<b>0,70</b>	<b>0,95</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 17:** Vývoj obratu celkových aktiv v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

Nejvyšších hodnot dosahuje podnik v roce 2006, 2007 a 2008. Z těchto hodnot vyplývá, že v roce 2006 podnik svými tržbami pokrývá celková aktiva 1,16 krát, v roce 2007 1,25 krát a v roce 2008 1,26 krát. V roce 2009 klesla hodnota pod doporučenou na 0,7, v roce 2010 podnik zaznamenal nárůst, ale stále hodnota nedosahovala optima.

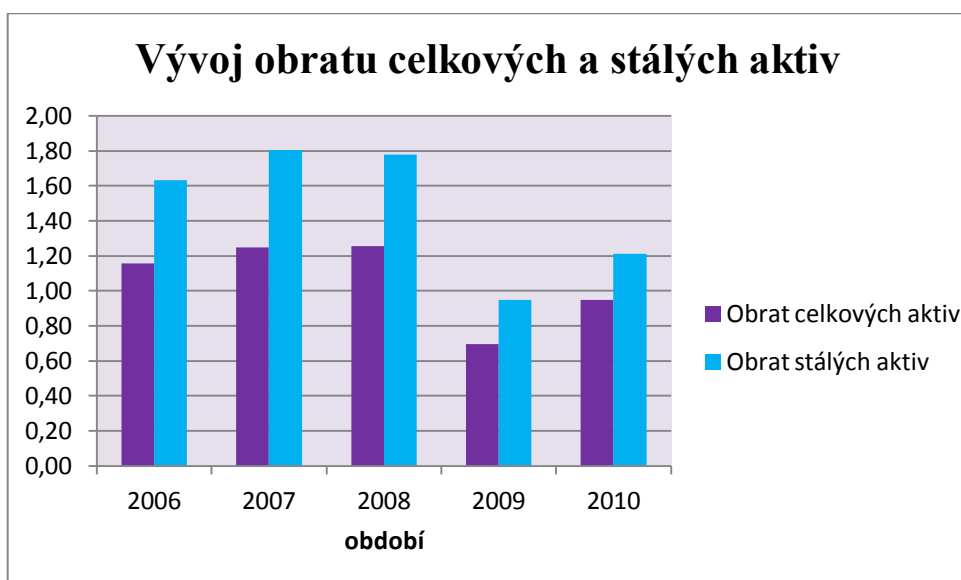
### Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel aktivity má podobnou vypovídací schopnost jako ukazatel obratu celkových aktiv. Vypočítané hodnoty obratu stálých aktiv můžeme vidět v tabulce č. 19.

**Tabulka 19:** Obrat celkových aktiv 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
roční tržby v tis. Kč	72892	81156	76081	38351	51884
stálá aktiva v tis. Kč	44704	45021	42785	40448	42779
<b>obrat stálých aktiv</b>	<b>1,63</b>	<b>1,80</b>	<b>1,78</b>	<b>0,95</b>	<b>1,21</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*



**Obrázek 18:** Vývoj obratu celkových aktiv a stálých aktiv v letech 2006 – 2010

*Zdroj: vlastní zpracování*

I zde u obratu stálých a celkových aktiv se projevila v roce 2009 finanční krize. V čitateli obou ukazatelů se vyskytují roční tržby a v roce finanční krize dosahovaly nejnižších hodnot. Z obrázku č. 18 je patrné, že hodnoty jsou nejmenší právě v roce 2009.

### Obrat zásob

Obrat zásob nám udává kolikrát je podnik schopen přeměnit své zásoby v tržby. V tabulce č. 20 nalezneme hodnoty obratu zásob podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za sledované pětileté období.

**Tabulka 20:** Obrat zásob v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
tržby v tis. Kč	72892	81156	76081	38351	51884
průměrná zásoba v tis. Kč	2901	2499	2026	1461	1606
<b>obrat zásob</b>	<b>25,13</b>	<b>32,48</b>	<b>37,55</b>	<b>26,25</b>	<b>32,31</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

U tohoto ukazatele platí princip - čím vyšší, tím lepší. Je – li obrat zásob vyšší, přispívá to k zvyšování zisku celého podniku. U podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. má obrat zásob kolísavý průběh. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2008, kdy obrat zásob činil 37,55, nejmenší naopak v roce 2006 a zde byla hodnota 25,13.

## Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, za jak dlouho je podnik schopen proměnit své zásoby v hotovost, tento ukazatel je vyjadřován ve dnech. V následující tabulce jsou uvedeny doby obratu zásob za časové období 5 let.

**Tabulka 21:** Doba obratu zásob v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
průměrná zásoba v tis. Kč	2901	2499	2026	1461	1606
tržby v tis. Kč	72892	81156	76081	38351	51884
<b>doba obratu zásob (dny)</b>	<b>14,33</b>	<b>11,09</b>	<b>9,59</b>	<b>13,71</b>	<b>11,14</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Doba obratu zásob podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. se pohybuje mezi 9,59 dny a 14,33 dny. U tohoto ukazatele jsou příznivější na rozdíl od obratu zásob co nejnižší hodnoty. Tyto hodnoty doby obratu zásob má podnik pod kontrolou. Největší hodnota je zde 14,33 dnů, což znamená, že podnik zpeněží své zásoby maximálně za 14,33 dnů. Nejnižší doba obratu zásob byla v roce 2008 a činila 9,59 dnů. To znamená, že podnik efektivně hospodaří se svými penězi.

## Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek také uváděna jako doba inkasa pohledávek udává, za jaké časové období jsou podniku uhrazeny všechny jeho faktury. Výsledek je uváděn ve dnech. V tabulce č. 22 můžeme nalézt vývoj doby obratu pohledávek v podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o.

**Tabulka 22:** Doba obratu pohledávek v letech 2006 – 2010

	2006	2007	2008	2009	2010
průměrný stav pohledávek v tis. Kč	13737	16641	10585	6914	7838
tržby v tis. Kč	72892	81156	76081	38351	51884
<b>doba obratu pohledávek (dny)</b>	<b>67,84</b>	<b>73,82</b>	<b>50,09</b>	<b>64,90</b>	<b>54,38</b>

*Zdroj: vlastní zpracování*

Doba obratu pohledávek se pohybuje mezi hodnotami 50,09 – 73,82 dny. Podnik by se měl snažit tento ukazatel co nejvíce snížit. Tyto vysoké hodnoty znamenají, že odběratelé neplatí své závazky včas a také se podnik může stát neschopným splácet včas své vlastní závazky, protože dlouho čeká na své peníze od zákazníků. Tato situace může také představovat špatné vztahy podniku vůči svým odběratelům.

## 5.5 Ekonomické výsledky průmyslu ČR za rok 2010

„Odvětvová klasifikace ekonomických činností (OKEČ) poskytuje základnu pro přípravu statistických údajů o různých vstupech, výstupech, tvorbě kapitálu a finančních transakcích

ekonomických subjektů.“[1] Od 1. ledna 2008 byla klasifikace OKEČ nahrazena novou klasifikací, která se jmenuje CZ – NACE.

Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. se zabývá galvanizací kovů, tudíž v klasifikaci OKEČ patřil pod zpracovatelský průmysl do třídy 280000 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků (kromě strojů a zařízení), přesněji 285100 - Povrchová úprava a zušlechťování kovů. Tato třída zahrnuje galvanické pokovování kovů, eloxování kovů, odvrátávání, pískování, válení, čištění kovů, atd. V nové klasifikaci CZ – NACE podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. patří také do zpracovatelského průmyslu (CZ – NACE C), ale již do jiné třídy a to do třídy 25 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení, přesněji 25.61 - Povrchová úprava a zušlechťování kovů.

Pro srovnání ekonomických výsledků podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za rok 2010 použijeme ekonomické výsledky zpracovatelského průmyslu za rok 2010. Budeme porovnávat hodnoty některých ukazatelů finanční analýzy. Z ukazatelů rentability se zaměříme na ukazatele ROE a ROA, z ukazatelů aktivity budeme porovnávat obrat celkových aktiv, z ukazatelů zadluženosti porovnáme celkovou zadluženost a v neposlední řadě si ukážeme srovnání všech tří ukazatelů likvidity.

V tabulce č. 23 jsou zaznamenány vybrané ukazatele finanční analýzy zpracovatelského průmyslu a podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za rok 2010.

**Tabulka 23:** Vybrané ukazatele finanční analýzy za rok 2010

<b>2010</b>		
	<b>zpracovatelský průmysl (CZ-NACE C)</b>	<b>PÚT s.r.o.</b>
<b>ROE</b>	11,33 %	15,76 %
<b>ROA</b>	7,23 %	12 %
<b>obrat celkových aktiv</b>	1,34	0,95
<b>okamžitá likvidita</b>	0,24	0,21
<b>rychlá likvidita</b>	1,14	0,99
<b>běžná likvidita</b>	1,58	1,15
<b>celková zadluženost</b>	49,22 %	24,16 %

*Zdroj: upraveno podle [11]*

U okamžité likvidity dosahují obě skupiny doporučené hodnoty. Zpracovatelský průmysl má i běžnou a rychlou likviditu v doporučeném intervalu. Náš podnik takových výsledků nedosahuje, ale jak je patrné z tabulky č. 23 hodnoty se přibližují k hodnotám zpracovatelského průmyslu a rozdíly nejsou tak výrazné. Rychlá likvidita podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. zaostává pouze o 0,15, běžná likvidita o 0,43. Celková zadluženost zpracovatelského průmyslu spadá do doporučené meze 30 % - 60 %. Podnik Povrchové

úpravy Třemošnice s.r.o. ztrácí na spodní mez zadluženosti pouhých 5,84 %. Zadluženost podniku je tedy menší než průměr ve zpracovatelském průmyslu a můžeme říci, že podnik je v oblasti zadlužování spíše konzervativnější. Obrat celkových aktiv je opět u zpracovatelského průmyslu v optimální hodnotě. V roce 2010 dosahuje hodnoty 1,34. Rok 2010 byl pro podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. úspěšný, a tudíž opět i v tomto ukazateli aktivity nevykazuje velké ztráty a drží svoji pozici těsně pod doporučenou hranicí. Nyní se zaměříme na ukazatele rentability, konkrétně ROE a ROA. U obou ukazatelů můžeme říci, že náš podnik dosáhl lepších výsledků než je průměr ve zpracovatelském průmyslu v roce 2010. Ale i zde jsou rozdíly nepatrné (4 – 5 %).



## **6 HODNOCENÍ A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ HOSPODAŘENÍ**

Cílem této kapitoly je na základě zjištěných výsledků zhodnotit finanční situaci podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. v letech 2006 – 2010 a navrhnout případná doporučení, která by mohla podniku pomoci při jeho hospodaření, a jakými kroky by se měl dále ubírat směrem k vyšší prosperitě. Nelze jednoznačně říci, ve kterém roce byla v podniku finanční situace nejpříznivější a v jakém roce naopak podnik dosahoval špatných výsledků hospodaření. Ukazatele finanční analýzy, které jsou v práci aplikovány, v jednotlivých letech sledovaného období vykazovaly protichůdné výsledky.

V této kapitole se budeme zabývat shrnutím ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity v jednotlivých letech sledovaného období.

### **6.1 Hodnocení hospodaření v roce 2006**

V roce 2006 běžná, rychlá a okamžitá likvidita nedosáhly svých doporučených hodnot. Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. nebyl schopen pokrýt svým oběžným majetkem krátkodobé závazky. Co se týče ukazatelů rentability, podnik si vedl poměrně dobře. U rentability tržeb, vlastního kapitálu i celkových vložených aktiv se hodnoty pohybovaly v kladných hodnotách. Zaměříme – li se nyní na ukazatele celkové zadluženosti, tak opět podnik nedosáhl doporučeného intervalu a vyšší hodnoty zadluženosti jsou rizikem pro věřitele, především pro banky. I míra zadluženosti nedosahuje optimální hodnoty a cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál skoro dvojnásobně. Ukazatel úrokového krytí je ale v optimální hodnotě a zisk převyšuje úroky 6 krát. U ukazatelů aktivity podnik dosáhl optimální hodnoty u obratu celkových aktiv a byl schopen svými tržbami pokrýt celková aktiva 1,16 krát. U ostatních ukazatelů podnik sice nevykazoval dobré výsledky, ale jejich hodnoty stále nepovažujeme za kritické.

### **6.2 Hodnocení hospodaření v roce 2007**

V roce 2007 z hlediska ukazatelů likvidity si podnik vedl oproti roku 2006 o něco lépe. Podnik díky snížení krátkodobých závazků byl schopen dostat rychlou likviditu do optimální hodnoty. Ostatní likvidity byly stále pod doporučenou hodnotou. Celková zadluženost v roce 2007 byla v doporučené hodnotě, došlo i ke zlepšení ukazatele míry zadluženosti a hodnota se blížila k doporučované mezi a tudíž rozdíl mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem byl velmi malý. Rok 2007 byl velmi významný z hlediska čistého zisku, dosahoval velmi vysokých hodnot, a proto ukazatele rentability byly velmi vysoké. ROE a ROA dosahovaly

v roce 2007 nejvyšších hodnot z celého sledovaného období. Dobré výsledky u ukazatelů aktivity jsme mohli zaznamenat u obratu celkových aktiv, obratu zásob a doby obratu zásob. Doba obratu pohledávek byla nejvyšší ze všech pěti sledovaných let, protože podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. větším podnikům, které jejich služby využívají již několik let, nabízejí delší doby splatnosti.

### **6.3 Hodnocení hospodaření v roce 2008**

Běžná likvidita se v roce 2008 dostala díky prudkému snížení krátkodobých závazků na doporučenou hodnotu. U rychlé a okamžité likvidity jsme zaznamenaly hodnoty nad doporučené intervaly, což poukazuje na možnou nehospodárnost. Dobré výsledky jsme mohli zaznamenat u míry zadluženosti a u celkové zadluženosti, kde obě hodnoty jsou v optimu. Co se týče ukazatelů rentability, zde došlo oproti roku 2007 k propadu. Hodnoty všech ukazatelů se pohybují sice v kladných hodnotách, ale blízké 0. Rok 2008 byl u všech ukazatelů aktivity nejlepší, dosahoval u všech ukazatelů nejpříznivějších hodnot.

### **6.4 Hodnocení hospodaření v roce 2009**

Díky snížení oběžného majetku došlo k snížení běžné likvidity a hodnota byla již pod doporučenou hodnotou, což pro podnik představovalo určité riziko. Naopak u okamžité a rychlé likvidity si podnik vedl dobře. Celková zadluženost i míra zadluženosti byly také v optimu. Naopak u ukazatelů rentability došlo k velkému propadu a hodnoty se dostaly do záporných hodnot, což způsobily záporné čisté zisky z důvodu celosvětové finanční krize. I u obratu celkových a stálých aktiv, kde se vychází z tržeb, došlo k propadu pod optimum. U ostatních ukazatelů aktivity jsou výsledky také spíše nepříznivé.

### **6.5 Hodnocení hospodaření v roce 2010 a návrhy na zlepšení**

V roce 2010 bylo pro podnik velmi obtížné dostat se z finanční krize, opět získat nové zákazníky a začít dosahovat kladného hospodářského výsledku.

Rychlá i okamžitá likvidita byla v doporučené hodnotě, běžná likvidita nedosáhla hodnoty 1,5, aby byla pro podnik příznivá. Byla pouhých 1,15. Odvětví, s nímž podnik můžeme srovnávat, v sobě zahrnuje celý zpracovatelský průmysl, kam patří i galvanické pokovování, kterým se námi sledovaný podnik zabývá. U zpracovatelského průmyslu za rok 2010 byla zaznamenána běžná likvidita 1,58, tudíž Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. zaostávají v tomto ukazateli o pouhých 0,43. Tato situace byla zapříčiněna specifickou strukturou oběžných aktiv. Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. poskytuje svým zákazníkům

službu, tudíž u něho najdeme minimální zásoby, proto běžná likvidita byla nízká a rychlá spolu s okamžitou likviditou, kde zásoby neuvažujeme, byla optimální. Podíl zásob na celkových aktivech v roce 2010 u zpracovatelského průmyslu činil 14,02 %, u podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. pouhých 2,94 %. Podíl krátkodobých závazků na celkových pasivech u zpracovatelského průmyslu v roce 2010 činil 25,54 %, u PÚT s.r.o. 18,75 %.

V roce 2010 došlo k snížení celkové zadluženosti pod doporučený interval (30 – 60 %) na hodnotu 24,16 %, což lze považovat za nízkou zadluženost. Zadluženost podniku je menší než průměr ve zpracovatelském průmyslu (49,22 %), ale na spodní mez zadluženosti podnik ztrácí pouhých 5,84 %. V roce 2010 došlo k prudkému snížení cizích zdrojů, zejména bankovních úvěrů a navýšení vlastního kapitálu díky zlepšení hospodářského výsledku. Obecně se doporučuje, aby u podniku ve financování jeho aktiv převažovaly vlastní zdroje. V roce 2010 u míry zadluženosti vykazoval podnik nejlepších hodnot. Vlastní kapitál převyšoval cizí zdroje více jak trojnásobně. Tento způsob financování lze označit za konzervativní. Nyní je pro další podniky, banky či investory důvěryhodný a tato situace poukazuje na stabilitu podniku. V případě potřeby dalších finančních zdrojů by bylo vhodné využít cizích zdrojů a zvyšovat tak rentabilitu vlastního kapitálu.

Co se týče ukazatelů rentability, nenajdeme zde žádné minimální doporučené hodnoty, ale můžeme jednotlivé ukazatele rentability podniku srovnávat s průměrem v odvětví. Tyto ukazatele by měly v čase vykazovat nárůst. Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. zaznamenaly obrovský nárůst oproti roku 2009. Podnik byl schopen opět získat nové zakázky, rozšířit svoji výrobu a dokázal tak zlepšit svůj hospodářský výsledek. V porovnání s průměrem odvětví bylo viditelné, že podnik prosperuje a jeho hodnoty ukazatelů rentability byly o několik procent vyšší. Aby tento rostoucí trend pokračoval nadále i v dalších letech, je zde možnost zvýšit ceny služeb v případě, že by byla poptávka po těchto službách neelastická. Tuto možnost je třeba zamítnout, neboť předmětem podnikání podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. je galvanické pokovování a poptávka v tomto oboru je vysoce elastická a zvýšení cen by odlákalo zákazníky a ti by přešli ke konkurenci. V současné době je v celé České republice okolo 50 galvanoven, z toho jedna konkurenční se nachází hned vedle Povrchových úprav Třemošnice s.r.o. a v Pardubickém kraji můžeme nalézt přibližně 4 podniky zabývající se povrchovými úpravami. Proto by se podnik měl spíše zaměřit na své náklady, najít jejich nositele a snažit se je snižovat.

U ukazatelů aktivity je také vidět zlepšení oproti roku 2009. Podnik začal efektivně využívat celková aktiva a velkou roli při tom hrál především vysoký nárůst tržeb v důsledku zvýšení produkce. Doba obratu pohledávek se od roku 2009 snížila, ale stále v roce 2010 byl tento ukazatel 54,38 dní. Podnik by si měl dobře vést evidenci dlužníků a hlídat doby splatnosti a případným dlužníkům, kteří nezaplatili včas, připomínat splácení faktur a také účtovat penále za nedodržení splatnosti, což doposud nedělá. Podnik by měl ale také zvážit doby splatnosti a s ohledem na konkurenční prostředí tyto doby zkrátit.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo provést analýzu hospodaření podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. Hospodaření vybraného podniku bylo posuzováno od roku 2006 do roku 2010. V této práci bylo čerpáno z odborné literatury a také z účetních výkazů, především z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty daného podniku. Pro posouzení finanční situace byla použita celá řada nástrojů obecně nazývaných finanční analýza. Cílem bylo pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví podniku v různých oblastech hospodaření.

Tato bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí, kde v první části v kapitole 1 a 2 se čtenáři mohli blíže seznámit s pojmy analýza hospodaření, finanční analýza a ukazatele finanční analýzy při zaměření na poměrové, absolutní a rozdílové ukazatele. V druhé části práce byla provedena aplikace vybraných poměrových ukazatelů v podniku a také byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. se zabývá galvanickým pokovování kovových výrobků především z oblasti strojírenské výroby. Jedná se tedy o službu, kterou nabízí svým zákazníkům, kteří představují jak známé velké výrobní podniky, tak i malí živnostníci.

V rámci hodnocení finanční situace podniku se práce zaměřila na ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. U prvních třech ukazatelů v celém sledovaném období nenalezneme propady do kritických hodnot a jen výjimečně se objevují viditelná zlepšení. Naopak u ukazatelů rentability takové situace během sledovaného období nastaly.

V oblasti rentability nastal zlom v roce 2008, kdy probíhala krize v automobilovém průmyslu v důsledku celosvětové finanční krize a spousta zákazníků podniku byla právě z automobilového odvětví. Podnik začal ztrácet zakázky, protože jeho odběratelé méně vyráběli a daleko méně své výrobky dováželi do Povrchových úprav Třemošnice s.r.o. k pokovení. V roce 2009 následovalo prohloubení finanční krize, která se samozřejmě ještě více dotkla podniků představující zákazníky pro Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. Podnik v době krize byl nucen propustit 12 zaměstnanců a provoz u některých galvanických linek byl omezen pouze na dvousměnný či jednosměnný. Po zlepšení ekonomické situace v roce 2010 výrobní podniky začaly více vyrábět a začaly opět více využívat služby Povrchových úprav Třemošnice s.r.o. V podniku došlo k rozšíření výroby, provoz byl opět třísměnný, bylo přijato 6 nových zaměstnanců a došlo k velmi prudkému zlepšení hospodářského výsledku. V oblasti rentability podnik vykazoval daleko příznivějších hodnot v porovnání s průměrem odvětví.

V podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. v roce 2010 došlo k výraznému zlepšení finanční situace oproti roku 2009. Nalezneme však i ukazatele, u kterých došlo ke zhoršení, ale toto zhoršení nepovažujeme za alarmující.

U ukazatele celkové zadluženosti se podnik oproti roku 2009 v roce 2010 propadl pod doporučenou hodnotu 30% zadluženosti. Podnik tak posílil svoji finanční stabilitu a snížil svoji zadluženost o 18,2 % na 24,16 %. Z toho ale vyplývá, že nemůže dostatečně využívat cizí zdroje za účelem zvyšování rentability vlastního kapitálu.

Také u ukazatele běžné likvidity jsme zaznamenali mírný pokles v roce 2010 a v porovnání s odvětvím jsou jeho hodnoty nižší a nejsou v doporučeném intervalu. Tato situace je ale zapříčiněna specifickou strukturou oběžných aktiv, která vyplývá z předmětu podnikání. Podnik Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. nevlastní tolik zásob, protože se nejedná o výrobní podnik.

V roce 2010 v oblasti aktivity u všech ukazatelů podnik dosahuje příznivých hodnot a došlo zde ke zlepšení oproti roku 2009. Ovšem za zmínku stojí doba obratu pohledávek, která vykazuje sice pokles v roce 2010, ale stále její hodnota činí 54,38 dní. Podnik by měl zvážit změnu doby splatnosti u svých zákazníků. Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. u velkých a věrných zákazníků sjednávají delší doby splatnosti. Podnik by měl ale zvážit, zda nebude výhodnější tyto doby zkrátit a nově zavést sankce při nedodržení termínu splatnosti. Ale také by měl brát v úvahu konkurenční prostředí. Snížení doby splatnosti a nové smluvní podmínky by mohly odlákat jejich zákazníky.

Po komplexním zjištění finanční situace podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. v celém sledovaném období můžeme říci, že i přes propad v době finanční krize v roce 2009, se podnik jeví jako stabilní a v roce 2010 došlo k výraznému zlepšení zejména v oblasti rentability.

## POUŽITÁ LITERATURA

- [1] BusinessInfo.cz - oficiální portál pro podnikání a export. [online]. [cit. 2012-02-08]. Dostupné z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/>>.
- [2] Český statistický úřad. [online]. [cit. 2012-02-08]. Dostupné z WWW: <<http://www.czso.cz/>>.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [4] Informace o firmách [online]. [cit. 2011-12-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.inform.cz/firmy/d/Povrchove-upravy-Tremosnice-s-r-o-206852>>.
- [5] Interní materiály podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o.
- [6] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. Praha: GRADA, 2010. 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [9] KOŽENÁ, Marcela. *Manažerská ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2007. 216 s. ISBN 978-80-7179-673-2.
- [10] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN 80-7179-778-2.
- [11] Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online]. [cit. 2012-02-08]. Dostupné z WWW: <<http://www.mpo.cz/>>.
- [12] Obchodní rejstřík a sbírka listin [online]. [cit. 2011-05-13]. Dostupné z WWW: <<http://www.justice.cz>>.
- [13] Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. [online]. [cit. 2011-05-13]. Dostupné z WWW: <<http://www.put.cz/>>.
- [14] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. Praha: GRADA, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

- [15] ŘEŽŇÁKOVÁ, Marie, a kol. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: GRADA, 2010. 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.
- [16] SAK spol. s.r.o. [online]. [cit. 2011-12-10]. Dostupné z WWW: <<http://www.sak-vimperk.cz/>>.
- [17] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [18] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera*. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-140-1.
- [19] STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- [20] STROUHAL, Jiří; ŽIDLICKÁ, Renata; KNAPOVÁ, Bohuslava. *Účetnictví - Velká kniha příkladů*. Brno: Computer Press, 2009. 659 s.
- [21] SYNEK, Miloslav, a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.
- [22] VEBER A KOL., Jaromír. *Management. Základy, prosperita, globalizace*. Praha: Management Press, 2000. 699 s. ISBN 80-7261-029-5.
- [23] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
- [24] Výroční zpráva podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za rok 2006
- [25] Výroční zpráva podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za rok 2007
- [26] Výroční zpráva podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za rok 2008
- [27] Výroční zpráva podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za rok 2009
- [28] Výroční zpráva podniku Povrchové úpravy Třemošnice s.r.o. za rok 2010
- [29] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

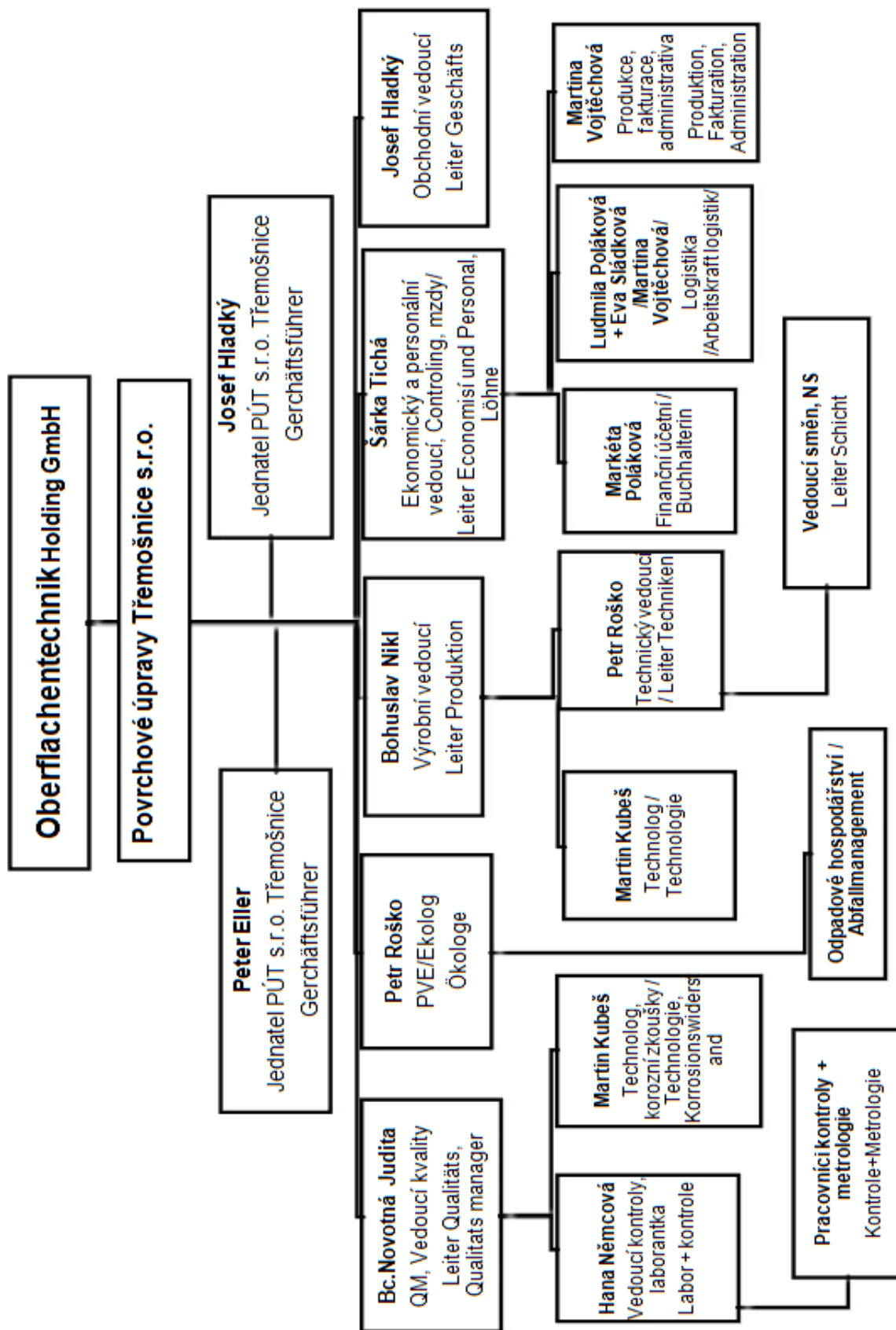


## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha A: Organizační struktura podniku PÚT s.r.o.

Příloha B: Zkrácený výkaz zisku a ztráty PÚT s.r.o. za období 2006 – 2010 (tis. Kč)

Příloha C: Zkrácená rozvaha PÚT s.r.o. za období 2006 – 2010 (tis. Kč)



## Příloha B

		2006	2007	2008	2009	2010
<b>I.</b>	Tržby za prodej zboží					
<b>A</b>	Náklady vynaložené na prodané zboží					
+	Obchodní marže					
<b>II.</b>	Výkony	72892	81156	76081	38351	51884
	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	72892	81156	76081	38351	51884
<b>B</b>	Výkonová spotřeba	45512	44395	43354	25713	37578
	Spotřeba materiálu a energie	27921	28695	28196	18111	23536
	Služby	17591	15700	15158	7602	14042
+	Přidaná hodnota	27380	36761	32727	12638	14306
<b>C</b>	Osobní náklady	19641	20355	21872	14898	15460
	Mzdové náklady	14329	15027	15931	11236	11412
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5029	5061	5672	3450	3828
	Sociální náklady	283	267	269	212	220
<b>D</b>	Daně a poplatky	21	29	90	76	99
<b>E</b>	Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	2353	1652	1811	1850	1747
<b>III.</b>	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	187	141	173	15	98
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	80	56	95		60
	Tržby z prodeje materiálu	107	85	78	15	38
<b>F</b>	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	64		150		
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku			124		
	Prodaný materiál	64		26		
<b>G</b>	Změna stavu rezerv a OP a komplexních nákladů příštích období	-1487	290	6186	-3895	-8454
<b>IV.</b>	Ostatní provozní výnosy	14	1249	217	438	131
<b>H</b>	Ostatní provozní náklady	899	1258	984	1116	582
<b>V.</b>	Převod provozních výnosů					
<b>I.</b>	Převod provozních nákladů					
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>6090</b>	<b>14567</b>	<b>2024</b>	<b>-954</b>	<b>5101</b>
<b>VI.</b>	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
<b>J</b>	Prodané cenné papíry a podíly					
<b>VII.</b>	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
<b>VIII</b>	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
<b>K</b>	Náklady z finančního majetku					

<b>IX.</b>	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
<b>L</b>	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
<b>M</b>	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	1000	1000	1000	950	-3054
<b>X.</b>	Výnosové úroky	1	1	67	53	6
<b>N</b>	Nákladové úroky	849	713	608	378	199
<b>XI.</b>	Ostatní finanční výnosy	254	557	421	129	329
<b>O</b>	Ostatní finanční náklady	245	235	572	125	139
<b>XII.</b>	Převod finančních výnosů					
<b>P</b>	Převod finančních nákladů					
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1839</b>	<b>-1390</b>	<b>-1692</b>	<b>-1271</b>	<b>3051</b>
<b>Q</b>	Daň z příjmů za běžnou činnost	1071	3567	299	-349	1618
	splatná	1473	3678	473	-82	1053
	odložená	-402	-111	-174	-267	565
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>3180</b>	<b>9610</b>	<b>34</b>	<b>-1876</b>	<b>6534</b>
<b>XIII</b>	Mimořádné výnosy				480	
<b>R</b>	Mimořádné náklady					
<b>S</b>	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>				<b>480</b>	
<b>T</b>	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)					
<b>***</b>	<b>Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)</b>	<b>3180</b>	<b>9610</b>	<b>34</b>	<b>-1396</b>	<b>6534</b>
	<b>Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)</b>	<b>4251</b>	<b>13177</b>	<b>332</b>	<b>-1745</b>	<b>8152</b>

*Zdroj: upraveno podle [24, 25, 26, 27, 28]*

## Příloha C

		2006	2007	2008	2009	2010
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>63055</b>	<b>64941</b>	<b>60523</b>	<b>55061</b>	<b>54467</b>
<b>A.</b>	Pohledávky za upsaný kapitál					
<b>B.</b>	Dlouhodobý majetek	44704	45021	42785	40448	42799
<b>B I.</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek				202	135
	Software				202	135
<b>B II.</b>	Dlouhodobý hmotný majetek	28271	29588	28352	26763	26127
	Pozemky	3248	3248	3555	3555	3555
	Stavby	21857	22397	21515	20632	19753
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3163	3617	3282	2576	2819
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3	274			
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek		52			
<b>B III.</b>	Dlouhodobý finanční majetek	16433	15433	14433	13483	16537
	Podíly v ovládaných a řízených osobách	16433	15433	14433	13483	16537
<b>C</b>	Oběžná aktiva	17876	20211	17650	13498	11770
<b>C I.</b>	Zásoby	2901	2499	2026	1461	1606
	Materiál	2901	2499	2026	1461	1606
<b>C II.</b>	Dlouhodobé pohledávky	149	260	434	701	136
	Odložená daňová pohledávka	149	260	434	701	136
<b>C III.</b>	Krátkodobé pohledávky	13588	16381	10151	6914	7838
	Pohledávky z obchodních vztahů	13493	15271	7442	6473	7700
	Stát - daňové pohledávky			2094	249	
	Ostatní poskytnuté zálohy	95	110	115	72	68
	Dohadné účty aktivní					
	Jiné pohledávky		1000	500	120	
<b>C IV.</b>	Krátkodobý finanční majetek	1238	1071	5039	4422	2190
	Peníze	39	32	66	29	29
	Účty v bankách	1199	1039	4973	4393	2161
<b>D I.</b>	Časové rozlišení	475	-291	88	1115	78
	Náklady příštích období	475	-291	88	1115	69
	Komplexní náklady příštích období					
	Příjmy příštích období					
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>63055</b>	<b>64941</b>	<b>60523</b>	<b>55061</b>	<b>54647</b>
<b>A.</b>	Vlastní kapitál	21286	30897	33131	31735	41470
<b>A I.</b>	Základní kapitál	2160	2160	4360	4360	4360
	Základní kapitál	2160		4360	4360	4360

<b>A II.</b>	Kapitálové fondy					3200
	Ostatní kapitálové fondy					3200
<b>A III.</b>	Rezervní fondy. Nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	216	216	216	436	436
	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	216	216	216	436	436
<b>A IV.</b>	Výsledek hospodaření minulých let	15730	18911	28521	28335	26940
	Nerozdělený zisk minulých let	16697	18911	28521	28335	26940
	Neuhrazená ztráta minulých let	-967				
<b>A V.</b>	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3180	9610	34	-1396	6534
<b>B</b>	Cizí zdroje	40907	32653	25696	23323	13202
<b>B I.</b>	Rezervy	6073	6339	12541	8470	
	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	6073	6339	12541	8470	
<b>B II.</b>	Dlouhodobé závazky					
<b>B III.</b>	Krátkodobé závazky	21844	16544	8005	10803	10246
	Závazky z obchodních vztahů	12513	10238	5458	9139	6998
	Závazky k zaměstnancům	872	854	989	670	819
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	424	458	471	386	462
	Stát - daňové závazky a dotace	1628	3446	389	364	1531
	Dohadné účty pasivní	2	17		260	434
	Jiné závazky	6405	1531	698	2	2
<b>B IV.</b>	Bankovní úvěry a výpomoci	12990	9770	5150	4050	2956
	Bankovní úvěry dlouhodobé	12990	8250	5150	4050	2950
	Krátkodobé bankovní úvěry		1520			6
<b>C I.</b>	Časové rozlišení	862	1391	1696	3	-25
	Výdaje příštích období	862	1391	1696	3	-25
	Výnosy příštích období					

*Zdroj: upraveno podle[24, 25, 26, 27, 28]*