

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav regionálních a bezpečnostních věd**

Rizika malého podniku

Magdalena Zelená

**Bakalářská práce
2013**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Magdalena Zelená**
Osobní číslo: **E100299**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management ochrany podniku a společnosti**
Název tématu: **Rizika malého podniku**
Zadávatel katedra: **Ústav regionálních a bezpečnostních věd**

Zásady pro vypracování:

Obsahem této práce jsou obecně rizika malého podniku. Objektom analýzy je podnik Gallo s.r.o. Cílem práce je analýza daného podniku, identifikace rizik a návrh jejich řešení.

Obecný popis problematiky.
Popis zkoumaného podniku.
Analýza podniku.
Doporučení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 30 stran**

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

Seznam odborné literatury:

HNILICA, J., FOTR, J. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 262 s. ISBN 978-80-247-2580-4.

CHEVALIER, A., HIRSCH, G. Rizika podnikání. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1994, 137 s. ISBN 80-858-6505-X.

LAM, J. Enterprise Risk Management: From Incentives to controls. USA: Wiley Finance, 2003. ISBN 0-471-43000-5.

SMEJKAL, V., RAIS, K. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. 3. vyd. Praha: Grada, 2010, 354 s. ISBN 978-80-247-3051-6.

ZUZÁK, R., KÖNIGOVÁ, M. Krizové řízení podniku. 2. vyd. Praha: Grada, 2009, 253 s. ISBN 978-80-247-3156-8.

Vedoucí bakalářské práce:


doc. Ing. Radim Roudný, CSc.

Ústav regionálních a bezpečnostních věd


Datum zadání bakalářské práce: **30. září 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2013**


doc. Ing. Renata Vyšková, Ph.D.

děkanka

L.S.


doc. Ing. Ivana Krafcovi, CSc.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 3. října 2012

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 30. 4. 2013

Magdalena Zelená

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce panu doc. Ing. Radimu Roudnému, CSc., za jeho odbornou pomoc, ochotu a cenné rady, které mi pomohly při zpracování této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat panu Petru Ryšinovi za zprostředkování důležitých informací ohledně analyzovaného podniku, které mi pomohly ke zpracování této práce.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zabývá analýzou rizik malého podniku, která se týká finanční oblasti. První část popisuje obecně rizika a jejich členění a problematiku finanční analýzy. Další část obsahuje popis analyzovaného podniku. V poslední části se vyskytuje finanční analýza, která má za úkol identifikovat finanční rizika podniku, a také doporučení, jak tato rizika eliminovat.

KLÍČOVÁ SLOVA

Riziko, malý podnik, finanční analýza, Galko s.r.o.

TITLE

Small Enterprise Risks

ANNOTATION

This bachelor thesis deals with small enterprise risks analysis that relate to financial area. The first part describes in general risks and their structure and the issue of financial analysis. Another part contains a description of the analyzed company. In the last part there is a financial analysis that aims to identify the financial risks of a company and also recommendations on how to eliminate these risks.

KEYWORDS

Risk, small enterprise, financial analysis, Galko s.r.o.

OBSAH

ÚVOD	10
1 ZÁKLADNÍ POJMY	11
1.1 RIZIKO	11
1.1.1 Historie	11
1.1.2 Definice	11
1.1.3 Hrozba	12
1.2 KLASIFIKACE RIZIK	12
1.2.1 Členění rizik podle věcné náplně	12
1.2.2 Finanční rizika	13
1.3 CHARAKTERISTIKA MALÉHO PODNIKU	14
1.4 FINANČNÍ ANALÝZA	14
1.4.1 Horizontální finanční analýza	15
1.4.2 Vertikální finanční analýza	15
1.4.3 Poměrové ukazatele	15
1.4.4 Ziskový účinek finanční páky	20
1.4.5 Altmanův model finančního zdraví	21
1.4.6 Index důvěryhodnosti	22
2 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU	23
2.1 O PODNIKU	23
2.1.1 Základní informace	23
2.1.2 Historie a současnost	24
2.1.3 Ochrana životního prostředí	26
2.1.4 Organizační struktura podniku	26
3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	27
3.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	27
3.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv podniku	27
3.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	29
3.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	31
3.2.1 Vertikální analýza aktiv a pasiv podniku	31
3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	33
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	34
3.3.1 Likvidita	34
3.3.2 Rentabilita	36
3.3.3 Zadluženost	37
3.3.4 Aktivita	39
3.4 ZISKOVÝ ÚČINEK FINANČNÍ PÁKY	41
3.5 BONITNÍ A BANKROTNÍ MODEL Y	43
3.5.1 Altmanův model finančního zdraví	43
3.5.2 Index důvěryhodnosti	44
4 HODNOCENÍ A DOPORUČENÍ	46
ZÁVĚR	48
POUŽITÁ LITERATURA	50
SEZNAM PŘÍLOH	53

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Hodnoticí škála pro výslednou hodnotu Zeta	21
Tabulka 2: Hodnoticí škála pro výslednou hodnotu IN05	22
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv	27
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv	28
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	30
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv	31
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv	32
Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	33
Tabulka 9: Ukazatele likvidity	34
Tabulka 10: Ukazatele rentability	36
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti	37
Tabulka 12: Ukazatele aktivity I	40
Tabulka 13: Ukazatele aktivity II	40
Tabulka 14: Vývoj finanční páky	42
Tabulka 15: Ziskový účinek finanční páky	42
Tabulka 16: Ziskový účinek finanční páky II	42
Tabulka 17: Altmanovo Z - skóre	43
Tabulka 18: Index Neumaierových (IN05)	44

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Pohled na hlavní budovu podniku	23
Obrázek 2: Ukázka pozinkovaných výrobků	25
Obrázek 3: Ukázka poniklovaných výrobků	25
Obrázek 4: Organizační struktura podniku	26
Obrázek 5: Graf znázorňující celkový objem cizích zdrojů	29
Obrázek 6: Graf znázorňující vývoj výnosů a nákladů podniku v období 2003-2011	31
Obrázek 7: Graf kapitálové struktury podniku	33
Obrázek 8: Graf průběhu likvidity	35
Obrázek 9: Graf vývoje ukazatelů rentability podniku	37
Obrázek 10: Graf vývoje celkové zadluženosti	38
Obrázek 11: Graf vývoje ukazatele samofinancování	39
Obrázek 12: Graf porovnání vybraných ukazatelů aktivity	41
Obrázek 13: Graf vývoje Altmanova Z-skóre	44
Obrázek 14: Graf vývoje Indexu důvěryhodnosti	45

SEZNAM ZKRATEK

A	Aktiva
atd.	a tak dále
CA	Celková aktiva
CZ	Cizí zdroje
CV	Celkové výnosy
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění (Čistý zisk)
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
ES	Evropské společenství
HV	Hospodářský výsledek
I	Nákladové úroky
IN	Index Neumaierových
ISO	Mezinárodní organizace pro standardizaci
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
Kč	Koruna česká
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
např.	například
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
tzv.	takzvaný
VK	Vlastní kapitál

ÚVOD

Téma této bakalářské práce „Rizika malého podniku“ bylo vybráno z toho důvodu, že je stále aktuální problematikou. V dnešní době je pro podnik ohrožující velké množství rizik, která mohou ovlivnit jeho existenci. Obzvláště nebezpečná jsou pro malý podnik, který musí usilovat o to, aby díky větším konkurenčním společnostem vůbec na trhu obstál. Tato rizika mají různý charakter, a proto je lze členit do několika oblastí. Pro tuto práci byla vybrána oblast finančních rizik, která je zajímavá právě proto, že pomocí ročních účetních závěrek dokáže stanovit, zda je podnik prosperující či směřuje k bankrotu.

Práce je rozdělena do několika částí. První z nich pojednává obecně o tom, co je to riziko a jak ho lze členit do různých skupin podle oblasti jeho působení. Kvůli zvolené oblasti finančních rizik musela být dále pozornost věnována podrobnému popisu jednotlivých metod finanční analýzy, mezi které patří horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, analýza poměrových ukazatelů – likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity či další metody jako ziskový účinek finanční páky spolu s analýzou tzv. bonitních a bankrotních modelů. Druhá část se věnuje konkrétně charakteristice analyzovaného podniku, Galko s.r.o. Ve třetí části je provedena samotná finanční analýza, na jejíž výsledky reaguje poslední část této práce – hodnocení a doporučení.

První část práce, zabývající se obecným popisem rizik podniku a metodami finanční analýzy, podléhá literárnímu výzkumu. Charakteristika podniku je vytvořena na základě informací, které byly získány z podnikových zdrojů a na základě rozhovorů se zaměstnanci. Problematika finanční analýzy vychází ze zpracování ročních účetních výkazů společnosti.

Cílem této bakalářské práce je obecný popis rizik podniku. Druhým cílem je charakteristika vybraného podniku a analýza jeho finančních rizik na základě údajů z ročních uzávěrek. Třetím cílem je zhodnocení identifikovaných rizik a formulace hlavních poznatků a doporučení.

1 ZÁKLADNÍ POJMY

Tato kapitola pojednává o tom, co je to riziko, a o dalších důležitých pojmech s ním spojených. Dále vymezuje malé podnikání, a také nás seznamuje s finanční analýzou, která je potřebná pro specifickou oblast rizik – finanční rizika, kterými se práce dále zabývá.

1.1 Riziko

Pojem riziko (angl. *risk*) se neustále vyvíjí, s tím souvisí i odlišnost dřívějších definic s těmi dnešními. Vyznačuje se také tím, že pro různé činnosti má různý význam, avšak společným základem je nejistota a neurčitost [12].

1.1.1 Historie

Existuje zmínka o tom, že riziko je historický výraz, který pochází přibližně ze 17. Století a měl souvislost s loďní plavbou. Z italštiny pochází výraz “*risico*“, jehož významem je slovo úskalí, a právě tomu se museli plavci vyhnout.

Později se tímto pojmem vyjadřovalo určité vystavení nepříznivým okolnostem. Riziko bylo chápáno tak, že se jedná o odvalu či nebezpečí a postupem času se objevil i význam ve smyslu možnosti ztráty.

Dnes je tento pojem v teorii rizika spojován s hrozbou a je chápán jako nebezpečí vzniku škody, poškození, ztráty či zničení nebo také nezdaru při podnikání [11].

1.1.2 Definice

Neexistuje jedna obecně uznávaná definice rizika, naopak se jich vyskytuje celá řada. Všechny tyto definice však mají tři společné prvky [12]:

- časový rámeček,
- pravděpodobnost výskytu události,
- míru závažnosti důsledků.

Riziko je odvoditelné a odvozené z konkrétní hrozby. Míru rizika, tedy pravděpodobnost škodlivých následků vyplývajících z hrozby a ze zranitelnosti zájmu, je možno posoudit na základě analýzy rizik, která vychází i z posouzení naší připravenosti hrozbám čelit [25].

„Riziko vyjadřuje míru budoucího ohrožení objektu, respektive aktiva hrozbami, které vede ke škodám“ [7].

„Možnost, že s určitou pravděpodobností vznikne událost, kterou považujeme z bezpečnostního hlediska za nežádoucí“ [25].

Podle definice lze riziko vyjádřit například podle tzv. rovnice rizika [12]:

$$\text{Riziko} = \text{pravděpodobnost výskytu} * \text{závažnost důsledku} \quad (1.1.2 - 1)$$

1.1.3 Hrozba

„Jakýkoli fenomén, který má potenciální schopnost poškodit zájmy a hodnoty chráněné státem. Míra hrozby je dána velikostí možné škody a časovou vzdáleností (vyjádřenou obvykle pravděpodobností čili rizikem) možného uplatnění této hrozby“ [24].

Hrozba (angl. *threat*) je tedy něco, co je na počátku určitého nežádoucího jevu a existuje nezávisle na ohroženém aktivu (objektu či osobě) [7].

1.2 Klasifikace rizik

Riziko může být klasifikováno podle mnoha hledisek. Základními způsoby jsou [1]:

- Podnikatelské a čisté;
- Systematické a nesystematické;
- Vnitřní a vnější;
- Ovlivnitelné a neovlivnitelné;
- Primární a sekundární;
- Ve fázi přípravy, realizace a provozu firemních projektů.

1.2.1 Členění rizik podle věcné náplně

Podle věcné náplně se rozlišují tyto druhy rizik [1]:

- **Technicko-technologická**, která jsou spojena s aplikací výsledků vědecko-technického rozvoje a vedoucí k neúspěchu vývoje nových výrobků či technologií, nebo k nezvládnutí technologického procesu spojeného s poklesem výrobní kapacity atd.
- **Výrobní**, kde může dojít k nedostatku zdrojů (surovin, energií,...), které mohou ohrozit průběh výrobního procesu a jeho výsledky. Omezenost zdrojů mohou

způsobit i komplikace na straně dodavatelů. K výrobním rizikům se řadí i tzv. provozní rizika, která souvisí např. s nespolehlivostí a výpadky výrobních zařízení, a tak dochází ke vzrůstu nákladů na opravy a údržbu těchto zařízení.

- **Ekonomická**, jež zahrnují nákladová rizika, která jsou vyvolána růstem cen surovin, materiálů, služeb a dalších nákladových položek. Díky tomu pak může dojít k nedosažení očekávaného hospodářského výsledku.
- **Tržní**, která jsou závislá na úspěšnosti výrobků na domácích a zahraničních trzích. Zdrojem těchto rizik bývá chování konkurence reagující na zavádění nových výrobků a cenovou politiku atd.
- **Finanční**, o kterých pojednává následující podkapitola 1.2.2.
- **Kreditní**, vztahující se k nebezpečí platební neschopnosti zákazníků či odběratelů.
- **Legislativní**, která jsou vyvolána především hospodářskou a legislativní politikou vlády. Ať už se jedná o změnu daňových zákonů, zákonů na ochranu životního prostředí nebo nedostatečnou ochranu duševního vlastnictví (patentů, obchodních známek,...).
- **Politická** – stávky, válka, nepokoje, teroristické akce a jiné, jež jsou zdrojem politické nestability a změn politických systémů.
- **Environmentální**, která souvisí s ochranou životního prostředí (např. odstranění škod).
- **Spojená s lidským činitelem**, která jsou závislá na úrovni zkušeností klíčových zaměstnanců (manažerů, specialistů,...). Riziko zde představují i ztráty těchto klíčových zaměstnanců.
- **Informační**, týkající se informačních systémů a dat podniku, která mohou být ohrožena zneužitím jak interních, tak externích subjektů.
- **Zásahy vyšší moci**, kde se hovoří o nebezpečí živelných pohrom (požár, zemětřesení, povodně,...), ale v poslední době i o riziku teroristických útoků.

1.2.2 Finanční rizika

V oblasti finančních rizik existuje široká škála podnětů, která je může způsobit. Strategická rozhodnutí podniku jsou silně ovlivňována tím, jaké stanovisko vůči finančním rizikům zaujímají ti, kdo v podniku rozhodují.

Důležitým aspektem jsou postoje manažerů podniku, jejich osobní kvalita, vzdělání a jejich objektivní osobní cíle.

Mezi další činitele finančních rizik se řadí konkurence, která ohrožuje odbyt výroby, a tím i cenovou politiku a rentabilitu podniku. Dále jsou to dodavatelé, kteří mohou narušit zásobování nebo i výrobu a prodej tím, že se zpozdí s dodávkou. A v poslední řadě je to samotná veřejnost, která působí jako činitel rizik dopadajících na podnik pomocí legislativy a daňových opatření [2].

Podrobnější finanční rozbor je proveden v kapitole 1.4 a v kapitole 3.

1.3 Charakteristika malého podniku

V rámci Evropské unie je podle Nařízení Komise (ES) č. 800/2008 vymezeno, že za malého podnikatele se považuje podnikatel, pokud [13]:

- zaměstnává méně než 50 zaměstnanců,
- jeho aktiva/majetek nebo obrat/příjmy nepřesahují korunový ekvivalent 10 mil. EUR.

1.4 Finanční analýza

„Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti“ [6].

Její výsledky zajímají především samotné vlastníky podniku, dále banky, obchodní partnery, zaměstnance, konkurenci a další.

Přesněji řečeno finanční analýza podniku stanovuje jeho „finanční zdraví“ [4].

Podle oblasti, na kterou se zaměřuje, je členěna na [4]:

- **Vnitřní (interní) analýzu**, jež vychází z údajů finančního a manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence či kalkulací. Cílem interní analýzy je například zhodnocení minulých výsledků, porovnání skutečnosti s plánem, nebo porovnání s výsledky podniků téhož odvětví a s konkurencí.

- **Vnější (externí) analýzu**, která je prováděna vnějšími subjekty (bankami, investory, ...). Vychází z údajů finančních výkazů či ze statistických údajů. Jejím cílem je zjištění důvěryhodnosti a investičního potenciálu podniku.

Ve finanční analýze jsou uplatňovány dvě základní rozborové techniky [4]:

- **Procentní rozbor**, který je procentní analýzou účetních výkazů. Zabývá se jím horizontální a vertikální analýza, kterými se zabývají následující podkapitoly 1.4.1 a 1.4.2.
- **Poměrová analýza**, která využívá poměrové ukazatele vypočtené z absolutních ukazatelů. Poměrovou analýzou se zabývá následující podkapitola 1.4.3.

1.4.1 Horizontální finanční analýza

Horizontální, nebo také analýza trendů, sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase. Rozbor může být zpracováván buď meziročně (kdy srovnáváme dvě po sobě jdoucí období) nebo za několik účetních období [10].

Existují dva základní způsoby provedení horizontální analýzy, kdy se sleduje [8]:

- **Procentuální změnu**, která se vypočítá podle následujícího vzorce:

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (1.4.1 - 1)$$

- **Absolutní změnu**, která se vypočítá podle následujícího vzorce:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (1.4.1 - 2)$$

1.4.2 Vertikální finanční analýza

Tato analýza se označuje jako vertikální proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích). Základem pro procentní vyjádření se ve výkazu zisku a ztráty bere obvykle velikost tržeb (=100%) a v rozvaze hodnota celkových aktiv/pasiv podniku [9].

1.4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele, základní nástroje finanční analýzy, charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztráty).

Umožňují nám získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku, ale jejich nevýhodou je nízká schopnost vysvětlovat jevy [9].

Členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření [8]:

- **ukazatele likvidity,**
- **ukazatele rentability,**
- **ukazatele zadluženosti,**
- **ukazatele aktivity.**

Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje obecně schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě závazků. Za likvidní můžeme potom považovat takový majetek, který je možné na tyto prostředky přeměnit“ [6].

Rozlišují se **3 stupně** likvidity, jejichž propočet je založen na porovnávání hodnoty toho, s čím můžeme zaplatit, s tím, co musíme zaplatit [5].

Likvidita běžná (III. stupně) – Vyjadřuje poměr oběžného majetku a krátkodobých závazků neboli schopnost podniku přeměnit svůj krátkodobý majetek na prostředky, které lze použít k úhradě jeho krátkodobých závazků. Doporučený interval pro běžnou likviditu je **1,5-2,5** [5].

$$Likvidita\ běžná = \frac{Oběžný\ majetek}{Krátkodobé\ závazky} \quad (1.4.3 - 1)$$

Likvidita pohotová (II. stupně) – Označována také jako rychlá likvidita se liší od běžné likvidity tím, že v čitateli od oběžného majetku odečteme zásoby. Doporučený interval pro pohotovou likviditu je **1-1,5** [8].

$$Likvidita\ pohotová = \frac{(Oběžná\ aktiva - Zásoby)}{Krátkodobé\ dluhy} \quad (1.4.3 - 2)$$

Likvidita okamžitá (I. stupně) - Bývá označována též jako hotovostní likvidita, kde v čitateli se nachází krátkodobý finanční majetek a ve jmenovateli krátkodobé závazky. Doporučený interval pro okamžitou likviditu je **0,2-0,5** [5].

$$\text{Likvidita okamžitá} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (1.4.3 - 3)$$

V rámci jednotlivých výsledků by bylo dobré, aby byly porovnány s průměrnými hodnotami v odvětví a také, aby data, ze kterých jsou výpočty realizovány, vycházela z delšího časového období pro dosažení přesnějších výsledků.

Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti) poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení“ [9].

Tyto ukazatele nejlépe vystihují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, a na tomto základě i naplňovat základní cíl podniku v podobě maximalizace jeho tržní hodnoty [6].

Rentabilita aktiv (ROA) – Poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována [9].

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \quad (1.4.3 - 4)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – Poměřuje čistý zisk (EAT) s vlastním kapitálem, neboli vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku [8].

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (1.4.3 - 5)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) – Do tohoto ukazatele nám vstupuje v čitateli zisk a ve jmenovateli dlouhodobé dluhy (ke kterým patří i emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry) a vlastní kapitál. Vyjadřuje tedy míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním, ale i cizím kapitálem = efektivnost hospodaření podniku [8].

$$ROCE = \frac{EBIT}{(\text{Dlouhodobé dluhy} + \text{Vlastní kapitál})} \quad (1.4.3 - 6)$$

Rentabilita tržeb (ROS) – Vyjadřuje podíl čistého zisku (EAT) a tržeb. Charakterizuje čistý výnos podniku dosažený prodejem výrobků nebo služeb a měří, kolik korun čistého zisku přináší 1 koruna tržeb [4].

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \quad (1.4.3 - 7)$$

Ukazatele Aktivit

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv“ [8].

Obvykle mají tyto ukazatele podobu vyjadřující vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, dále obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv [9].

Obrat celkových aktiv – Je komplexním ukazatelem, který udává, kolikrát za rok se obrátí celková aktiva. Výsledek by se měl pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1 [10].

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva} \quad (1.4.3 - 8)$$

Obrat stálých aktiv – Podobný ukazatel jako předchozí, ale ve jmenovateli se nachází hodnota stálých aktiv. Je významným výpočtem při rozhodování o investicích do nového dlouhodobého majetku [5].

$$Obrat\ stálých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva} \quad (1.4.3 - 9)$$

Obrat zásob – Udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob [10].

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby} \quad (1.4.3 - 10)$$

Doba obratu zásob – Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání, do doby jejich spotřeby nebo prodeje [9].

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby/360} \quad (1.4.3 - 11)$$

Doba obratu pohledávek - Udává průměrný počet dnů, které uplynou, než podnik dostane za již prodané výrobky a služby zaplacené [10]. Čím je tato doba kratší, tím má podnik v pohledávkách méně vázaného kapitálu.

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360} \quad (1.4.3 - 12)$$

Doba obratu krátkodobých závazků – Udává počet dnů, po které firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům [9].

$$Doba\ obratu\ kr.\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{Tržby/360} \quad (1.4.3 - 13)$$

Ukazatele zadluženosti

„Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem, tedy optimální kapitálové struktury“ [8].

Existuje řada ukazatelů, které vyjadřují zadluženost, kdy každý z nich určitým způsobem vyjadřuje, do jaké míry podnik je nebo není financován z cizích zdrojů, či do jaké míry je schopen hradit náklady spojené s využíváním cizích zdrojů financování [5].

Celková zadluženost – (ukazatel věřitelského rizika) Představuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 40-60%. Zde se však rozcházejí názory vlastníků a věřitelů na míru zadlužení. Vlastníci se přiklánějí k vyšší míře a tedy vyšší výnosnosti kapitálu, naproti tomu věřitelé mají zájem o nižší míru, protože s vysokým podílem cizího kapitálu roste riziko podnikání [4].

$$Celková\ zadluženost = \frac{Celkový\ dluh}{Celková\ aktiva} \quad (1.4.3 - 14)$$

Míra zadluženosti – Stejně jako celková zadluženost roste míra zadluženosti s tím, jak roste podíl dluhů ve finanční struktuře podniku [9]. Vzorec pak vypadá takto:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (1.4.3 - 15)$$

Úrokové krytí – Vyjadřuje, kolikrát převyšuje zisk (EBIT) placené úroky (I). Pokud se ukazatel rovná hodnotě 1, pak na zaplacení úroků je třeba celého zisku. Proto se preferuje vyšší hodnota tohoto ukazatele [9].

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{I} \quad (1.4.3 - 16)$$

Úrokové zatížení – Oproti ukazateli úrokového krytí se u tohoto ukazatele preferuje hodnota co nejnižší. Ukazatel udává, jaký podíl z celkového zisku (EBIT) je odváděn věřitelům jako platba za poskytnutý kapitál [5].

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{I}{EBIT} \quad (1.4.3 - 17)$$

Ukazatel samofinancování – (míra finanční nezávislosti) Je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti, který vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Součtem ukazatele samofinancování a celkové zadluženosti je hodnota 1 [9]. Vzorec pak vypadá takto:

$$\text{Ukazatel samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (1.4.3 - 18)$$

Finanční páka – Je obrácený ukazatel samofinancování. Vyjadřuje zadluženost podniku porovnáním celkových aktiv a vlastního kapitálu [5].

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (1.4.3 - 19)$$

1.4.4 Ziskový účinek finanční páky

V odborné literatuře je ziskový účinek finanční páky označován jako multiplikátor vlastního kapitálu, který udává, kolikrát je zvětšena hodnota vloženého kapitálu vlastníků podniku použitím cizího kapitálu jako zdroje financování. Pokud je výsledná hodnota větší než 1, pak je výhodné zvyšovat finanční páku [3]. Platí zde vztah:

$$\frac{EBT}{EBIT} \times \frac{CA}{VK} > 1 \quad (1.4.4 - 1)$$

Kde:

EBT	=	Zisk před zdaněním,
EBIT	=	Zisk před úroky a zdaněním,
CA	=	Celková aktiva,
VK	=	Vlastní kapitál.

1.4.5 Altmanův model finančního zdraví

Jedním z prvních a stále ještě nejznámějším vícerozměrným modelem finanční tísně je Altmanův model, který byl zpracován v 60. letech minulého století na základě vícerozměrné diskriminační analýzy [6].

Tento model, který je také známý pod názvem Altmanovo Z-skóre (nebo Zeta skóre), obsahuje pět poměrových ukazatelů, které se násobí koeficienty určenými na základě statistických propočtů [4].

Původní model z roku 1968 byl přepracován na novější model z roku 1983, který má tuto podobu [6]:

$$Zeta = 0,717 \cdot x_1 + 0,847 \cdot x_2 + 3,107 \cdot x_3 + 0,420 \cdot x_4 + 0,998 \cdot x_5 \quad (1.4.5 - 1)$$

Kde:

Zeta	=	Zeta skóre,
x_1	=	Pracovní kapitál / Aktiva,
x_2	=	Zadržený zisk / Aktiva,
x_3	=	EBIT / Aktiva,
x_4	=	Vlastní kapitál / Cizí kapitál,
x_5	=	Tržby / Aktiva.

Zadrženým ziskem jsou chápány fondy ze zisku, HV minulých let a HV běžného období.

Podle vypočteného Zeta skóre zařazujeme podnik do čtyř pásem, která lze vidět v následující tabulce 1:

Tabulka 1: Hodnotící škála pro výslednou hodnotu Zeta

Zeta > 2,9	Finančně zdravý podnik
$1,2 \leq Zeta \leq 2,9$	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
Zeta < 1,2	Silné finanční problémy

Zdroj:[5]

1.4.6 Index důvěryhodnosti

Index důvěryhodnosti, známý také jako index Neumaierových (IN), má čtyři různé podoby bonitního nebo bankrotního charakteru. Jedná se o IN95, IN99, IN01 a IN05, kterým se tato práce zabývá.

Index IN05 byl vytvořen jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01. Byl ověřen v podmínkách českého průmyslu a vychází ze standardních poměrových ukazatelů z oblasti aktivity, výnosnosti a zadluženosti. [4],[9]

Jeho výpočet má tuto podobu [5]:

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{I} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{CV}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (1.4.6 - 1)$$

Kde:

A	=	Aktiva,
CZ	=	Cizí zdroje,
EBIT	=	Zisk před úroky a zdaněním,
I	=	Nákladové úroky,
CV	=	Celkové výnosy,
OA	=	Oběžná aktiva,
KZ	=	Krátkodobé závazky,
KBÚ	=	Krátkodobé bankovní úvěry.

Stejně jako u Altmanova Z-skóre, tak i u Indexu IN05 existuje hodnotící škála, jak ukazuje tabulka 2.

Tabulka 2: Hodnotící škála pro výslednou hodnotu IN05

IN > 1,6	Uspokojivá finanční situace
0,9 < IN ≤ 1,6	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
IN ≤ 0,9	Vážné finanční problémy

Zdroj: Vlastní úprava dle [9]

2 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU

Tato kapitola pojednává o analyzovaném podniku, Galko s.r.o.

2.1 O podniku

V této části lze nalézt základní informace o podniku, jeho vývoj od historie až do současnosti nebo také organizační strukturu podniku.

2.1.1 Základní informace

Podnik Galko s.r.o. (viz obrázek 1), se sídlem ve Starém Hradišti u Pardubic, byl založen společenskou smlouvou dne 24. 8. 1993 podle zákona č.513/1991 Sb., obchodního zákoníku. Do obchodního rejstříku byl zapsán 1. 10. 1993 a je veden u Krajského soudu v Hradci Králové [21].



Obrázek 1: Pohled na hlavní budovu podniku

Zdroj: [26]

Jedná se o malý podnik s průměrným počtem dvaceti pracovníků, který se zaměřuje na galvanické povrchové úpravy.

Svoji činnost navázal podnik na dlouholetou tradici výrobního družstva CYKLOS Choltice, která sahá až do roku 1966, kdy byla výroba ve stávajících provozech zahájena.

Hlavní činností jsou galvanické povrchové úpravy kovových dílců pro převážně exportující podniky automobilového, strojírenského, elektrotechnického, stavebního, chemického a potravinářského průmyslu a jejich dodavatele. Dále například i pro energetiku či dokonce soukromé osoby.

Jelikož jsou všechny tyto činnosti náročné jak na zatížení životního prostředí emisemi i dalšími odpady, tak na čerpání energetických zdrojů, bylo nutné se už od počátku intenzivně zabývat postupy ochrany tohoto prostředí [26].

2.1.2 Historie a současnost

Podnik byl založen, jak již bylo výše zmíněno, v roce 1993 vyčleněním z mateřské firmy CYKLOS Choltice, výrobní družstvo.

Mezníkem v činnosti podniku je rok 1995, kdy byl uveden do provozu ekologický mycí stroj AQUA CLEAN 1,3 od rakouské firmy IMAC.

V roce 1997 byly rozšířeny skladovací prostory rekonstrukcí provozní budovy a přístavbou. Tím byly vytvořeny předpoklady pro zvýšení kvality a kapacity výroby.

V roce 2002 byla uvedena do provozu nová poloautomatická čistírna odpadních vod, která byla dodána firmou AITEC Leděč nad Sázavou. Tím se dosáhlo toho, že došlo ke snížení ekologické zátěže provozu na životní prostředí [23].

V rámci plánování se dále uvažovalo o zavedení automatické pokovovací linky, která by zvýšila kapacitu hromadného zinkování a hlavně by snížila fyzickou námahu pracovníků. Přípravy však zůstaly pouze ve fázi projektu. Zadání výroby této pokovovací linky tak bylo prozatím odloženo z důvodu nejasnosti dodávek zboží od zákazníků, jejíž příčinou je stagnace strojírenské výroby [26].

Postupně podnik usiluje o následující [26]:

- Zpevnění organizace a zprůhlednění průběhu všech procesů a činností, které v podniku probíhají.
- Vytvoření takového způsobu managementu podniku, který zajistí udržení a postupné zvyšování kvality poskytovaných služeb, a tím získat lepší postavení v povědomí zákazníků a zajistit další úspěšný rozvoj firmy a konkurovat větším podnikům.
- Zajistit důslednou péči o životní prostředí, aby se předešlo jeho poškození a zbytečnému finančnímu zatížení podniku pokutami a jinými neplánovanými platbami.
- Zlepšení pracovních podmínek pracovníků v provozu zaváděním nově vyvinutých přípravků pro galvanizaci kovů. A také výrobou závěsů zkonstruovaných tak, aby došlo k maximálnímu snížení fyzické námahy pracovníků při pokovovacích pracích.
- Zlepšení ovzduší v provozech zaváděním nejnovějších technologií v rámci vzduchotechniky.

Jedním ze způsobů, jak tohoto dosahovat, bylo zavedení a udržování managementu jakosti a environmentu podle norem řady ČSN EN ISO 9001:2001 a 14001:1997 a certifikátu renomované certifikační společnosti, který je zároveň důležitý při získávání přednostních zakázek. Tento požadovaný certifikát podnik získal 8. června 2005 po splnění všech podmínek pro získání.

V současné době se podnik zabývá galvanickými povrchovými úpravami kovových dílců pro podniky i soukromé osoby [26].

Provádí se hromadné nebo závěsové zinkování (chromátování). V nabídce je modré nebo žluté zinkování v závislosti na technologické náročnosti a velikosti série [20]. Na obrázku 2 lze vidět ukázkou pozinkovaných výrobků.



Obrázek 2: Ukázka pozinkovaných výrobků

Zdroj: Vlastní úprava dle [20]

Dále se provádí hromadné a závěsové niklování [20]. Ukázkou lze vidět na obrázku 3.



Obrázek 3: Ukázka poniklovaných výrobků

Zdroj: Vlastní úprava dle [20]

Činnost podniku je závislá na požadavcích zákazníků, zejména na požadované kvalitě a množství. Tato skutečnost se také odráží v současném hospodářském postavení a rozvoji podniku.

Vzhledem k tomu, že dosud nebyla realizována již výše zmíněná pokovovací linka, jsou současné služby zaměřeny zejména na menší zakázky, které vyžadují vyšší odbornost pracovníků provozu [26].

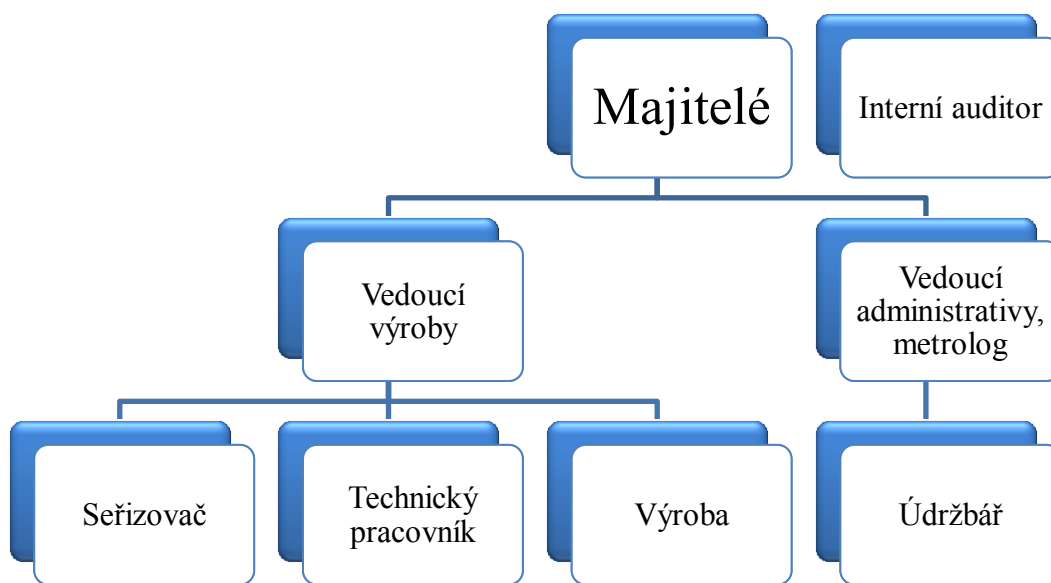
2.1.3 Ochrana životního prostředí

Aktivity v oblasti životního prostředí tohoto podniku se řídí registrem environmentálních aspektů, který je nedílnou součástí normy ČSN EN ISO 14001: 2004. Jde vlastně o snižování zátěže na životní prostředí sledováním jednotlivých zdrojů této zátěže a snižování jejich vlivu na životní prostředí.

Týká se ochrany ovzduší, vodního hospodářství, nakládání s odpady a obaly, spotřeby energií a neobnovitelných přírodních zdrojů [26].

2.1.4 Organizační struktura podniku

Organizační struktura, v podobě liniového typu, je zobrazena na obrázku 4.



Obrázek 4: Organizační struktura podniku

Zdroj: Vlastní úprava dle [26]

3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU

Tato část se zabývá finanční analýzou podniku, jejímž úkolem je zhodnocení finanční situace podniku Galko s.r.o. V rámci této kapitoly je k analýze využito horizontální a vertikální analýzy, analýzy poměrových ukazatelů a poslední část se zabývá analýzou tzv. bankrotních a bonitních modelů. Zdrojem pro vytvoření analýzy jsou účetní výkazy podniku, rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které lze nalézt v **Příloze A** a **Příloze B**, v této práci.

3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase. V tomto případě se jedná o meziroční srovnání za období let 2003-2011.

3.1.1 Horizontální analýza aktiv a pasiv podniku

U horizontální analýzy aktiv, nebo také tzv. majetkové struktury, jsou podle tabulky 3 patrné některé procentní meziroční výkyvy. Z hlediska porovnání podílu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkové majetkové struktuře lze hovořit o střídavém charakteru po celé sledované období. U dlouhodobého majetku může být příčinou **kolísavá hodnota DHM, která je výsledkem jeho postupného odprodávání**.

V období 2003-2006 je **výrazná změna DNM** od roku 2004, kdy došlo k **poklesu o 100%**, který byl způsoben investicí do norem ISO. Dále **pokles dlouhodobých pohledávek** po roce 2003, kdy podnik zavedl nové podmínky, týkající se **zkrácení lhůty splatnosti pohledávek**.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
Dlouhodobý majetek	-9,55%	22,23%	19,51%	-3,82%	-4,66%	-22,46%	-5,49%	-5,03%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	-15,82%	31,33%	-4,10%	-4,77%	-5,86%	-1,17%	-5,49%	-5,03%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	10,54%	6,91%	34,26%	-41,18%	52,04%	-26,08%	-0,41%	19,96%
Zásoby	0,00%	0,00%	0,00%	-87,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé pohledávky	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	44,20%	-1,53%	24,15%	-30,57%	40,93%	-45,68%	-4,16%	22,38%
Krátkodobý finanční majetek	-6,77%	17,32%	46,94%	-47,18%	64,68%	-8,30%	1,63%	18,90%
Časové rozlišení aktiv	-40,76%	46,60%	-54,02%	-72,02%	4,41%	800,00%	-33,10%	-49,94%
AKTIVA CELKEM	-7,56%	18,07%	14,93%	-25,90%	17,36%	-8,18%	-8,74%	-0,39%

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]

V roce 2007, oproti předešlému období, došlo k **poklesu zásob až o 87,2%**. Tato změna se dá klasifikovat jako pozitivní, protože čím méně zásob podnik má, tím menší provozní náklady mu vznikají.

V roce 2009 je výrazný **nárůst o 800%**, oproti předešlému období, v **položce časového rozlišení aktiv**, a **pokles DFM o 100%**, který byl **způsoben nákupem nových firemních automobilů** na leasing.

Převážně **rostoucí trend krátkodobého finančního majetku** napovídá, že podnik do něho vkládá volné prostředky. Například od roku 2010 došlo k navýšení o 18,9%. Tím si podnik zajišťuje průběžnou **schopnost hradit své závazky**.

Celková suma aktiv je charakteristická svým kolísavým trendem. Největší pokles je však viditelný po roce 2006 o 25,9% a vyznačuje se poklesem dlouhodobého majetku i oběžných aktiv.

Z hlediska horizontální analýzy pasiv, nebo také tzv. kapitálové struktury, kterou znázorňuje tabulka 4, je dobré sledovat růst a pokles využívání vlastního a cizího kapitálu. Jak lze vidět, tak v obou případech se vyskytují hodně proměnlivé hodnoty. Ať už se jedná o výrazné **zvýšení hodnoty VK** po roce 2005 až na 77,54%, nebo dvě výrazná **snížení cizích zdrojů** po roce 2006 o 50,91% a po roce 2008 dokonce o 53,55%.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv

PASIVA	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
Vlastní kapitál	-14,35%	-4,57%	77,54%	17,71%	28,42%	19,00%	-9,01%	2,24%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	52,08%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-0,56%	-18,73%	-6,28%	108,61%	21,11%	8,26%	-16,34%	-17,62%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3200,00%	-72,73%	-1719,75%	-59,45%	88,91%	-153,73%	-9,81%	-122,59%
Cizí zdroje	-4,49%	27,23%	-4,07%	-50,91%	3,66%	-53,55%	-7,59%	-11,47%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	-22,39%	39,29%	1,57%	-55,41%	-1,66%	-32,48%	-23,94%	-37,20%
Krátkodobé závazky	24,26%	15,13%	-10,92%	-43,47%	7,26%	-74,63%	35,94%	26,87%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
PASIVA CELKEM	-7,56%	18,07%	14,93%	-25,90%	17,36%	-8,18%	-8,74%	-0,39%

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]

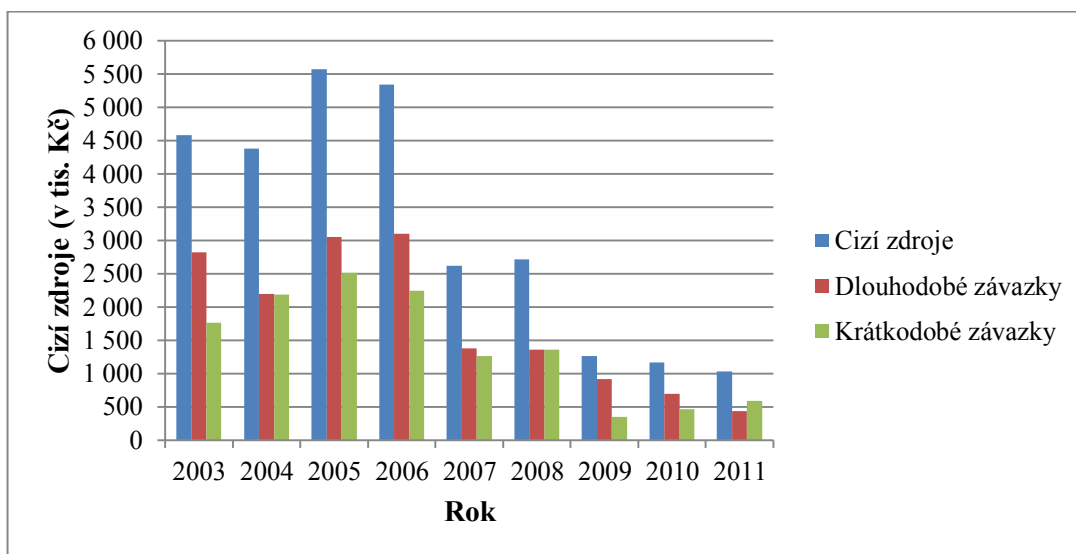
Nejvíce výraznou položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období, a to zejména v letech 2003-2006, ale i v ostatních letech se jedná o velké rozdíly. Podnik, z hlediska výsledku hospodaření, nemá nejoptimálnější hodnoty a mohl by být pro své

stávající i potenciální zákazníci či možné investory rizikovým faktorem. Avšak rok 2011 už se vyznačuje kladným hospodářským výsledkem a v tomto duchu by měl podnik i nadále pokračovat.

Od roku 2005 je zaznamenán růst vlastního kapitálu o 77,54%, a zároveň již zmíněný pokles položky VH běžného období o 1719,75%.

Po roce 2008, jak již bylo zmíněno výše, došlo ke snížení hodnoty cizích zdrojů až o 53,55%, a zároveň je to největší změna hodnoty cizích zdrojů za celé sledované období, reagující na pokles hodnoty krátkodobých závazků o 74,63%.

Porovnáním podílu dlouhodobých a krátkodobých závazků lze konstatovat, že podnik snižuje podíl dlouhodobých závazků tím, že je postupně splácí. Je však nutné poznamenat, že by bylo dobré zachovat určitý podíl dlouhodobých závazků i nadále, kvůli riziku neschopnosti splácet své závazky v krátkých časových intervalech. **Podle celkového vývoje se podnik přiklání spíše k využití krátkodobých zdrojů, které jsou levnější než zdroje dlouhodobé.** Tento vývoj zachycuje obrázek 5, který znázorňuje hodnoty krátkodobých a dlouhodobých závazků v celkovém objemu cizích zdrojů.



Obrázek 5: Graf znázorňující celkový objem cizích zdrojů

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A

3.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podléhá hodnocení z hlediska změn výnosových a nákladových položek.

V případě tohoto podniku je důležité upozornit na položku výkonů (viz tabulka 5), která zahrnuje pouze tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tedy platí, že **Výkony = Tržby**.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

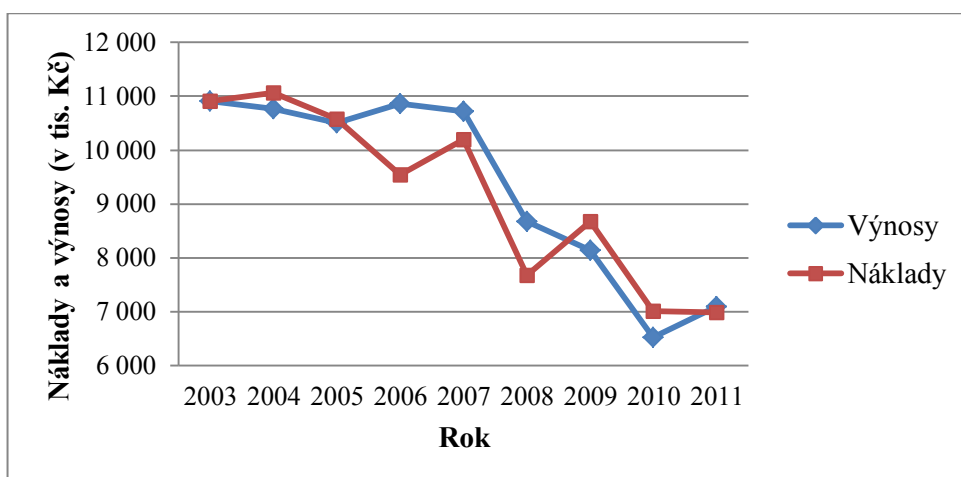
VYBRANÉ POLOŽKY VZZ	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008	2010/2009	2011/2010
Výkony	-0,76%	-2,45%	2,36%	-0,34%	-19,30%	-7,71%	-20,04%	11,20%
Výkonová spotřeba	0,67%	14,96%	-19,14%	19,30%	-33,51%	25,59%	-2,35%	-4,29%
Přidaná hodnota	-1,66%	-13,74%	20,93%	-11,67%	-8,23%	-26,51%	-37,11%	34,40%
Osobní náklady	-9,95%	-5,92%	-12,24%	4,29%	-18,21%	11,44%	-34,71%	5,50%
Daně a poplatky	13,04%	15,38%	-10,00%	-7,41%	4,00%	46,15%	28,95%	4,08%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-29,24%	-2,99%	16,67%	2,12%	-10,88%	-6,40%	-7,45%	-13,42%
Ostatní provozní výnosy	-100,00%	0,00%	0,00%	-92,79%	25,00%	-20,00%	400,00%	-87,50%
Ostatní provozní náklady	1645,95%	-98,92%	342,86%	-45,16%	-35,29%	36,36%	-80,00%	100,00%
Provozní výsledek hospodaření	-57,41%	167,39%	1538,21%	-53,90%	44,99%	-142,98%	-13,30%	-139,24%
Ostatní finanční výnosy	31,03%	33,33%	66,67%	250,00%	480,00%	66,67%	656,25%	0,95%
Ostatní finanční náklady	20,14%	-8,67%	36,08%	-2,79%	-57,42%	28,09%	-21,93%	-2,25%
Finanční výsledek hospodaření	42,61%	-5,49%	37,42%	-4,23%	-68,14%	50,77%	-116,33%	-637,50%
Daň z příjmů za běžnou činnost	8500,00%	-74,42%	968,18%	-58,09%	40,61%	-100,00%	0,00%	0,00%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3122,22%	-73,79%	-1852,63%	-60,36%	90,34%	-167,36%	-28,21%	-122,84%
Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%	-100,00%	0,00%	-100,00%	0,00%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	185,71%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	-28,57%	300,00%	-120,00%	-100,00%	0,00%	-100,73%	0,00%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3200,00%	-72,73%	-1719,75%	-59,45%	88,91%	-153,73%	-9,81%	-122,59%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1685,71%	-70,40%	-4916,22%	-59,09%	75,86%	-142,12%	-9,81%	-122,59%

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]

Položka výkonů se v období 2003-2007 vyvíjela téměř rovnoměrně. Od roku 2008 se hodnota rapidně snížila, dokonce až o 20,04%. Tuto skutečnost je možné přisuzovat hospodářské krizi, kdy došlo ke snížení počtu zákazníků. **Hodnota výkonů se v roce 2011 vyznačuje kladnou hodnotou, jež znamená zlepšení situace.**

Jak bylo zmíněno výše, ve výkazu zisku a ztráty poměrujeme hodnoty nákladů a výnosů, proto je dobré znázornit vývoj těchto hodnot v období 2003-2011 (viz obrázek 6). Na tomto obrázku je možné vidět, že podnik tvořil zisk v období 2006-2008, poté následovala dvě ztrátová období a v roce 2011 opět tvořil zisk.

Z horizontální analýzy vyplývá, že až na výjimky let 2006-2008, jež se vyznačují jako hospodářsky dobré, se podnik musí snažit o zvýšení hodnoty výnosů nad náklady, aby dosahoval zisku. Například je možné vidět velké výkyvy v položkách ostatní provozní náklady a daň z příjmů za běžnou činnost, které budou mít na hodnotu celkových nákladů velký vliv.



Obrázek 6: Graf znázorňující vývoj výnosů a nákladů podniku v období 2003-2011

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy B

3.2 Vertikální analýza

U vertikální analýzy se při výpočtu postupuje tak, že se jednotlivé položky daného období vztahují, v případě rozvahy k hodnotě celkových aktiv/pasiv, a v případě výkazu zisku a ztráty obvykle k velikosti tržeb, respektive v tomto případě k velikosti výkonů.

3.2.1 Vertikální analýza aktiv a pasiv podniku

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv

AKTIVA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	43,40%	42,46%	43,96%	45,71%	59,32%	48,20%	40,70%	42,15%	40,19%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	2,94%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	43,40%	39,52%	43,96%	36,68%	47,14%	37,81%	40,70%	42,15%	40,19%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	9,03%	12,18%	10,38%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžná aktiva	38,32%	45,82%	41,49%	48,47%	38,48%	49,85%	40,13%	43,80%	52,75%
Zásoby	1,88%	2,03%	1,72%	1,50%	0,26%	0,22%	0,24%	0,26%	0,26%
Dlouhodobé pohledávky	1,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	15,02%	23,43%	19,54%	21,11%	19,78%	23,75%	14,05%	14,76%	18,13%
Krátkodobý finanční majetek	20,19%	20,36%	20,23%	25,87%	18,44%	25,87%	25,84%	28,78%	34,35%
Časové rozlišení aktiv	18,28%	11,72%	14,55%	5,82%	2,20%	1,96%	19,17%	14,05%	7,06%

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]

Vertikální analýza aktiv, kterou lze vidět v tabulce 6, vypovídá o tom, že podnik investoval střídavě do stálých a oběžných aktiv. Hodnoty těchto dvou položek, až na výjimku let 2007 (kdy se zvedla hodnota DHM a DFM na úkor stálých aktiv a snížila hodnota krátkodobých pohledávek a KFM na úkor aktiv oběžných) a 2011 (kdy se naopak snížila hodnota DHM a DFM a také zvýšila hodnota krátkodobých pohledávek a KFM), se vyvíjely rovnoměrně.

Obecně platí, že pokud chce podnik dosáhnout vyšší výnosnosti, pak je pro něj výhodnější investovat do dlouhodobějších aktiv. Ale je také nutno uvažovat o možných finančních rizicích spojených právě s investováním do jedné z těchto dvou variant. Literatura uvádí [9]: „Čím je umístění kapitálu méně rizikové, tím nižší je jeho očekávaný výnos.“

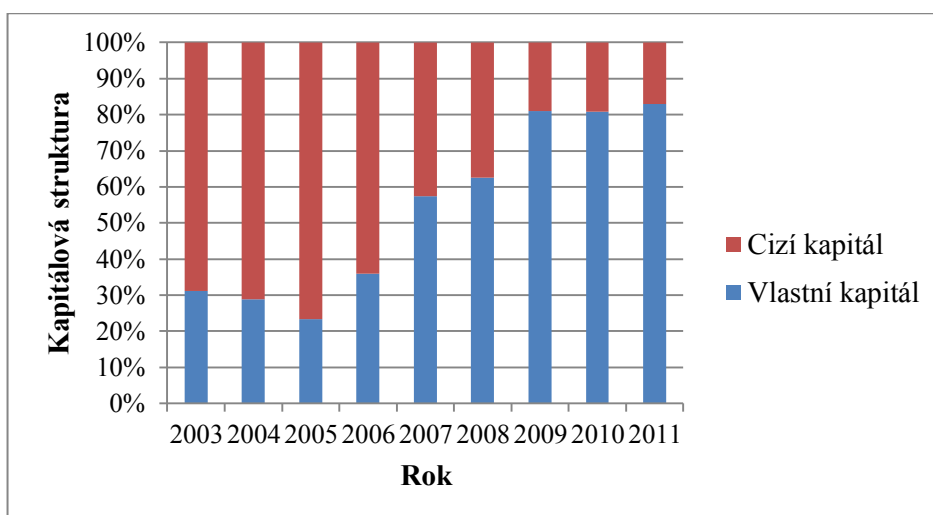
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv

PASIVA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	31,10%	28,81%	23,29%	35,97%	57,14%	62,53%	81,04%	80,81%	82,94%
Základní kapitál	1,50%	1,62%	1,38%	1,20%	1,62%	1,38%	1,50%	1,64%	1,65%
Kapitálové fondy	5,77%	6,24%	5,28%	4,60%	6,21%	5,29%	8,76%	9,60%	9,64%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	29,33%	32,14%	32,27%
Výsledek hospodaření minulých let	23,96%	25,77%	17,74%	14,47%	40,72%	42,03%	49,55%	45,42%	37,57%
Výsledek hospodaření běžného účetního roku	-0,14%	-4,83%	-1,11%	15,71%	8,60%	13,84%	-8,10%	-8,00%	1,81%
Cizí zdroje	68,90%	71,19%	76,71%	64,03%	42,42%	37,47%	18,96%	19,19%	17,06%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	42,47%	35,65%	42,06%	37,17%	22,37%	18,74%	13,78%	11,49%	7,24%
Krátkodobé závazky	26,44%	35,54%	34,65%	26,86%	20,49%	18,73%	5,17%	7,71%	9,82%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]

Vertikální analýza pasiv, kterou lze vidět v tabulce 7 naznačuje, jak podnik ke svému financování využívá vlastních a cizích zdrojů. Nebo také lze říci, že vyjadřuje, z jak drahých pasiv podnik pořídil svá aktiva.

Pro zpřehlednění slouží obrázek 7, který znázorňuje podíl vlastního a cizího kapitálu na celkovém objemu kapitálové struktury. Z obrázku vyplývá, že podnik je financován od roku 2007 z větší části vlastním kapitálem, který v roce 2011 dosahoval téměř 83% (v roce 2003 byla hodnota 31,1%). Oproti tomu cizí kapitál klesl z 68,9% až na 17,06%. Ke zvětšení podílu vlastního kapitálu došlo na úkor snížení podílu krátkodobých závazků až o 16,62% (od roku 2003) a dlouhodobých závazků o 35,23% (od roku 2003).



Obrázek 7: Graf kapitálové struktury podniku

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A

3.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýzu toho účetního výkazu zachycuje tabulka 8.

Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

VYBRANÉ POLOŽKY VZZ	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
VÝKONY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkonová spotřeba	38,76%	39,31%	46,33%	36,60%	43,81%	36,10%	49,12%	59,98%	51,63%
Přidaná hodnota	61,24%	60,69%	53,67%	63,40%	56,19%	63,90%	50,88%	40,02%	48,37%
Osobní náklady	57,82%	52,46%	50,60%	43,38%	45,40%	46,01%	55,56%	45,37%	43,04%
Daně a poplatky	0,21%	0,24%	0,29%	0,25%	0,23%	0,30%	0,48%	0,77%	0,72%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,18%	1,55%	1,54%	1,76%	1,80%	1,99%	2,02%	2,34%	1,82%
Ostatní provozní výnosy	0,30%	0,00%	0,00%	1,03%	0,07%	0,12%	0,10%	0,63%	0,07%
Ostatní provozní náklady	0,34%	6,00%	0,07%	0,29%	0,16%	0,13%	0,19%	0,05%	0,08%
Provozní výsledek hospodaření	1,00%	0,43%	1,17%	18,75%	8,68%	15,59%	-7,26%	-7,87%	2,78%
Ostatní finanční výnosy	0,27%	0,08%	0,03%	0,02%	0,05%	0,28%	0,20%	1,65%	0,01%
Ostatní finanční náklady	1,33%	1,61%	1,51%	2,00%	1,95%	1,03%	1,43%	1,40%	1,23%
Finanční výsledek hospodaření	-1,06%	-1,52%	-1,48%	-1,98%	-1,91%	-0,75%	-1,23%	0,25%	-1,21%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,02%	1,60%	0,42%	4,37%	1,84%	3,21%	0,00%	0,00%	0,00%
VH za běžnou činnost	-0,08%	-2,70%	-0,72%	12,40%	4,93%	11,63%	-8,49%	-7,62%	1,57%
Mimořádné výnosy	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,04%	0,00%	1,72%	0,00%	0,00%
Mimořádné náklady	0,00%	0,07%	0,07%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%
Mimořádný výsledek hospodaření	0,00%	-0,07%	-0,05%	-0,19%	0,04%	0,00%	1,72%	-0,02%	-0,01%
VH za účetní období (+/-)	-0,08%	-2,76%	-0,77%	12,21%	4,97%	11,63%	-6,77%	-7,64%	1,55%
VH před zdaněním (+/-)	-0,06%	-1,16%	-0,35%	16,59%	6,81%	14,84%	-6,77%	-7,64%	1,55%

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]

Pro připomenutí je nutné zmínit, že tržby tohoto podniku jsou obsaženy v položce výkony, proto je zvolena jako základna pro výpočet.

Největší podíl na celkových výkonech mají po celé období hlavně položky výkonová spotřeba a osobní náklady. Zatímco **výkonová spotřeba** od roku 2003, kdy dosahovala hodnoty 38,76%, **se zvýšila na 51,63%**, **osobní náklady zaznamenaly** od roku 2003, kdy jejich hodnota byla 57,82%, **pokles na 43,04%**.

Snížení osobních nákladů reagovalo na snižující se počet zakázek, a tím tedy i na snižující se stav pracovníků. Kdežto výkonová spotřeba se sice od roku 2009 opět mírně zvýšila, ale pro podnik je prozatím efektivnější využívání menšího počtu zaměstnanců, který tento objem výroby pokryje.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V kapitole 1.4.3 byla tato problematika podložena teoreticky, nyní se zaměří na propočet jednotlivých poměrových ukazatelů a na jejich analýzu.

3.3.1 Likvidita

Ukazatele likvidity se zabývají nejlikvidnější částí aktiv podniku a rozdělují se podle likvidnosti položek aktiv dosazovaných do čitatele z účetní rozvahy. Výsledky jednotlivých likvidit znázorňuje tabulka 9.

Tabulka 9: Ukazatele likvidity

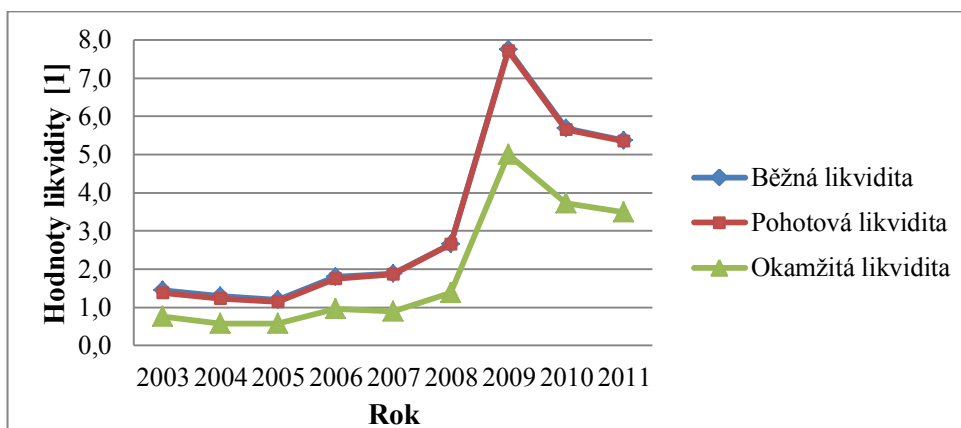
LIKVIDITA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná Likvidita	1,449	1,289	1,197	1,805	1,878	2,662	7,757	5,682	5,373
Pohotová Likvidita	1,378	1,232	1,148	1,749	1,865	2,650	7,710	5,648	5,346
Okamžitá Likvidita	0,764	0,573	0,584	0,963	0,900	1,382	4,994	3,733	3,499

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A

Běžná likvidita by měla dosahovat hodnot z doporučeného intervalu 1,5-2,5. Analyzovaný podnik měl v období 2003-2005 hodnotu běžné likvidity pod spodní hranici doporučeného intervalu. V intervalu se likvidita nacházela v období 2006-2007 a od roku 2008 se hodnoty nadměrně zvýšily nad horní hranici. To znamená, že **v roce 2008 byla ohrožena solventnost podniku, kvůli snížené hodnotě krátkodobých závazků**. Avšak průběh posledních tří let naznačuje pokles běžné likvidity, a to znamená zvyšující se solventnost podniku. Srovnáním podniku s odvětvovým průměrem pro zpracovatelský průmysl (podle statistických údajů Ministerstva průmyslu a obchodu) se v roce 2003 dá hovořit o největší podobnosti hodnot, a to pro podnik 1,45 a přibližně 1,37 pro odvětví [14]. Největší odchylka byla zaznamenána v roce 2009, kdy podnik dosahoval vysoké hodnoty až 7,76 a odvětvový průměr byl 1,54 [17]. V roce 2011 byl již zaznamenán pokles likvidity podniku na hodnotu 5,37 oproti hodnotě odvětví 1,6 [19].

Doporučený interval pro pohotovou likviditu je $1-1,5$. Od běžné likvidity se pohotová likvidita odlišuje tím, že oběžná aktiva v čitateli jsou snížena o hodnotu zásob. Avšak je dobré zkoumat vztah mezi těmito dvěma likviditami. U tohoto podniku se hodnoty těchto likvidit téměř rovnají, a to díky tomu, že hodnota zásob je nízká a po celé sledované období téměř neměnná. V období 2003-2005 dosahovala likvidita doporučeného intervalu. Od roku 2006 se její hodnota zvyšovala nad horní hranici intervalu a to opět poukazuje na snižující se solventnost podniku. Pokud by se mělo provést srovnání podniku a odvětví, pak stejně jako u běžné likvidity, je největší rozdíl pozorován v roce 2009, kdy hodnota podniku byla 7,71 a odvětvový průměr přibližně 1,11 [17]. Dále například rok 2010, kdy hodnota podniku dosahovala 5,65 a odvětví 1,14 [18].

Třetí ze sledovaných likvidit je likvidita okamžitá, pro niž je doporučen interval $0,2-0,5$. Tento ukazatel je považován za nejpřísnější, protože udává schopnost podniku zaplatit své krátkodobé závazky ihned. Podnikové hodnoty za celé období 2003-2011 byly vyšší, než je doporučovaný interval, ale roky 2004 a 2005 byly se svými hodnotami velmi těsně nad horní hranicí intervalu. Vyšší hodnoty by se daly odůvodnit tím, že hodnota krátkodobých závazků byla především v posledních třech letech velmi nízká oproti hodnotě krátkodobého finančního majetku. Při srovnání podniku s odvětvovým průměrem např. v roce 2004 se jedná o rozdíl hodnoty 0,57 pro podnik a 0,18 pro odvětví [15]. V roce 2006 už byl rozdíl výrazný a to tak, že hodnota podniku byla 0,96 a odvětvový průměr přibližně 0,19 [16].



Obrázek 8: Graf průběhu likvidity

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A

Jak bylo výše zmíněno, hodnoty běžné a pohotové likvidity jsou velmi podobné, proto je na obrázku 8 viditelné, že křivky znázorňující jejich průběh, se téměř překrývají. Také je zde znázorněn onen rok 2009, který se vyznačuje velkým skokem, a který by mohl být

přisouzen vlivu hospodářské krize. I když jsou tyto hodnoty vysoké, je pozitivní, že **od roku 2009 dochází k poklesu, a tím tedy i ke snížení insolventnosti podniku.**

3.3.2 Rentabilita

Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům finanční analýzy právě proto, že nejlépe vyjadřují schopnost podniku dosahovat co největších výnosů, a tím naplnit základní poslání v podobě maximalizace tržní hodnoty podniku.

Tabulka 10: Ukazatele rentability

RENTABILITA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	-0,11%	-2,03%	-0,51%	21,34%	11,78%	17,65%	-8,10%	-8,00%	1,81%
ROE	-0,43%	-16,75%	-4,79%	43,68%	15,05%	22,13%	-9,99%	-9,90%	2,19%
ROCE	-0,14%	-3,15%	-0,78%	29,17%	14,82%	21,72%	-8,54%	-8,67%	2,01%
ROS	1,55%	-7,64%	-6,77%	11,63%	4,97%	12,21%	-0,77%	-2,76%	-0,08%

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Tabulka 10 se věnuje vývoji hodnot vybraných ukazatelů rentability v období 2003-2011. Zajímavostí je, že tyto hodnoty lze rozdělit do čtyř pásem.

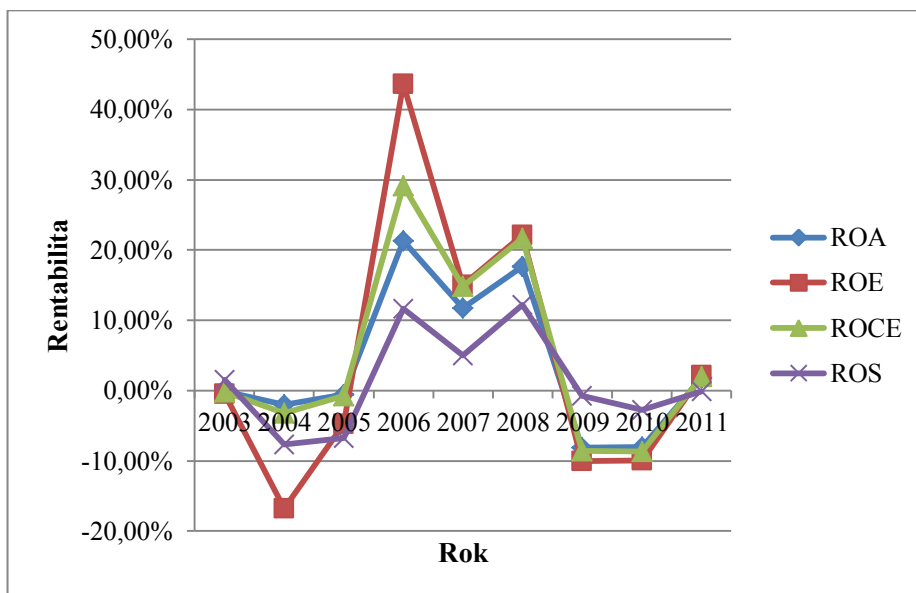
První z nich tvoří období 2003-2005, kdy (s výjimkou jediné hodnoty – ROS za rok 2003) jsou hodnoty záporné. To znamená, že **podnik netvořil zisk**. Největší propad hodnoty zaznamenal ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE), a to v roce 2004. Tento propad byl způsoben velkým poklesem hodnoty HV oproti předešlému roku, ale i poklesem hodnoty vlastního kapitálu. Podnik tak více využíval cizích zdrojů, než vlastního kapitálu.

Druhé pásmo reprezentuje období 2006-2008. Toto období se vyznačuje jako nejlepší za celé sledované období vůbec. Všechny hodnoty jednotlivých ukazatelů se vyznačují kladným znaménkem a to znamená, že **podnik tvořil zisk**. Rok 2006 začal vyššími hodnotami, které v roce 2007 hodně poklesly, ale rok 2008 znovu vykazoval přijatelné vyšší hodnoty.

Období 2009-2010 tvoří třetí pásmo charakteristické tím, že **podnik** opět zaznamenal propad, a tedy ani **netvořil zisk**. V tomto případě propad, způsobený vysokou zápornou hodnotou hospodářského výsledku. Avšak nejmenších záporných hodnot dosahuje ukazatel rentability tržeb (ROS), který je závislý na hodnotě tržeb, které jsou vyšší než např. hodnota aktiv či vlastního kapitálu v tomto období.

Poslední čtvrté pásmo znázorňuje samotný rok 2011, kdy **podnik** znovu **tvořil zisk**. Hodnoty ukazatelů jsou sice nízké, ale to dokazuje postupný vzestup po neúspěšném období.

Tento celý průběh je viditelný na obrázku 9, který zachycuje vývoj analyzovaných ukazatelů rentability po celé sledované období. Nejvíce vychylující se křivkou je právě ta, která reprezentuje ukazatel ROE. Jeho vývoj byl vážně ovlivněn postupně se zvyšující hodnotou vlastního kapitálu a zároveň snižující se hodnotou cizího kapitálu. Nejméně vychylující se křivkou je ta, která znázorňuje právě zmiňovaný ukazatel ROS.



Obrázek 9: Graf vývoje ukazatelů rentability podniku

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Při porovnání dvou základních ukazatelů ROA a ROE, kde obecně platí, že by hodnota ROA měla být menší než hodnota ROE, lze pozorovat, že toto pravidlo **dodrženo nebylo**. Hodnoty rentability aktiv byly menší pouze v těch obdobích, kdy podnik dosahoval zisku.

3.3.3 Zadluženost

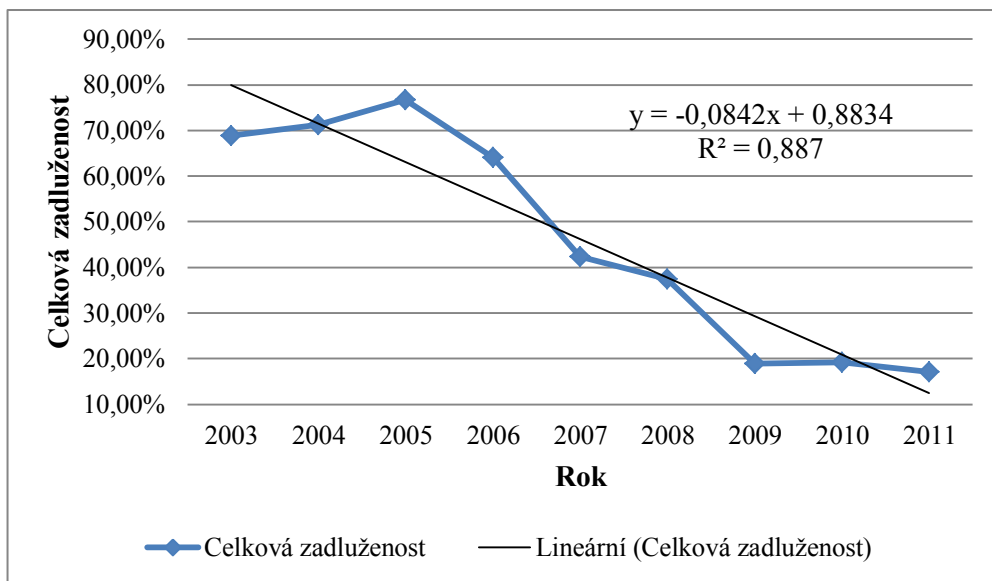
Ukazatele zadluženosti měří, jak podnik využívá k financování cizí zdroje a jak je schopný hradit své závazky. Vývoj hodnot vybraných ukazatelů zadluženosti ve sledovaném období 2003-2011 zobrazuje tabulka 11.

Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti

ZADLUŽENOST	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	68,90%	71,19%	76,71%	64,03%	42,42%	37,47%	18,96%	19,19%	17,06%
Míra zadluženosti	221,59%	247,10%	329,43%	178,00%	74,24%	59,92%	23,39%	23,75%	20,57%
Úrokové krytí	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Úrokové zatížení	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ukazatel samofinancování	31,10%	28,81%	23,29%	35,97%	57,14%	62,53%	81,04%	80,81%	82,94%

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Celková zadluženost charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje také míru krytí firemního majetku (celkových aktiv) cizími zdroji. Doporučenou hodnotou je rozmezí 40-60%, ale vše závisí na tom, pro co se podnik rozhodne. Pokud zvolí variantu vyšší zadluženosti, tím podstupuje i vyšší riziko, jelikož bude pro podnik obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšil hodnotu vlastního kapitálu. Vyšší hodnoty jsou rizikem hlavně pro věřitele, především pro banku. A tak věřitelé preferují raději nižší hodnotu tohoto ukazatele, protože chtějí mít jistotu proti ztrátám v případě likvidace podniku. Vývoj celkové zadluženosti analyzovaného podniku je možné vidět na obrázku 10.



Obrázek 10: Graf vývoje celkové zadluženosti

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A

Z vývoje hodnot je patrné, že **podnik snižuje hodnotu cizích zdrojů**. V doporučeném intervalu se nacházel pouze v letech 2006-2008. Od roku 2008 hodnota stále klesá a tím klesá i riziko pro podnik, který **dává raději přednost finanční stabilitě a nižšímu HV před výnosností**.

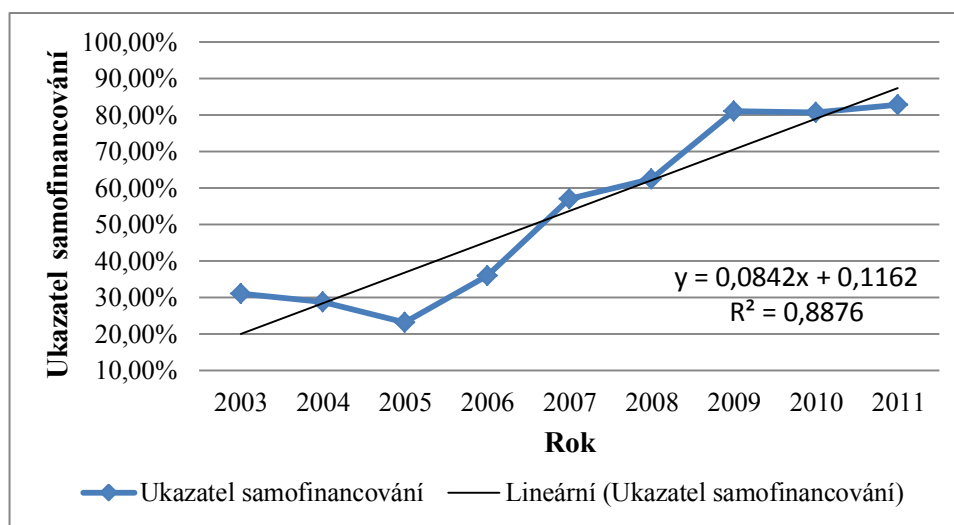
Pozitivní je na tomto ukazateli jeho klesající trend podle záporného koeficientu b , který vychází z přímky lineární regrese. Z koeficientu determinace (R^2) vyplývá silná závislost odpovídající hodnotě 88,7%. V tomto případě lze udělat prognózu pro následující období, kdy by tato hodnota činila přibližně 4%.

Míra zadluženosti je poměrně významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Obecně se tvrdí, že cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění. Optimálním stavem je tedy nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění. V období 2003-2006 bylo viditelné převýšení hodnot cizího kapitálu nad vlastním. Avšak

od roku 2007 podnik využívá více vlastních zdrojů oproti cizím a to podniku umožňuje větší možnosti v případě potřeby využití bankovního úvěru.

Ukazatele úrokového krytí a úrokového zatížení v tomto případě nelze charakterizovat, protože k jejich výpočtu je třeba použít hodnoty nákladových úroků, které jsou po celé období 2003-2011 nulové.

Ukazatel samofinancování je opakem k celkové zadluženosti (jejich součet = 100%). Udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy. Vývoj tohoto ukazatele sleduje obrázek 11.



Obrázek 11: Graf vývoje ukazatele samofinancování

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A

Ze situace jasně vyplývá, že podnik může bez problému pokrýt téměř 83% svých potřeb z vlastních zdrojů a stává se tak samostatným. Rovnice lineární regrese se vyznačuje kladnou hodnotou koeficientu b , která vypovídá o **pozitivním rostoucím trendu** křivky. Stejně tak jako u celkové zadluženosti lze díky velikosti koeficientu determinace určit prognózu pro následující období, a tou je přibližně hodnota 96%.

3.3.4 Aktivita

Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud má podnik více aktiv, než je účelné, pak mu vznikají zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Naopak pokud jich má nedostatek, pak přichází o určitou hodnotu výnosů.

Tabulka 12: Ukazatele aktivity I

AKTIVITA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat celkových aktiv	1,63	1,75	1,44	1,29	1,73	1,19	1,20	1,05	1,17
Obrat stálých aktiv	3,75	4,12	3,29	2,81	2,92	2,47	2,94	2,49	2,91
Obrat zásob	86,74	86,08	83,97	85,95	669,25	540,06	498,44	398,56	443,19

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Pro ukazatel obratu celkových aktiv je doporučováno, aby jeho hodnota byla vyšší než 1. Podle vypočítaných hodnot (viz tabulka 12) se tedy podniku daří držet hodnoty nad doporučenou hranicí a to znamená, že **efektivně využívá vložené prostředky**. Hodnoty od roku 2010 jsou sice nižší, ale dá se předpokládat, že v následujících letech nebudou nižší než hodnota 1. Pokud by se tak nestalo, bylo by dobré, aby podnik odprodal nepotřebný majetek.

Obrat stálých aktiv by měl být reprezentován hodnotami vyššími, než jsou hodnoty obratu celkových aktiv, a to také podle výpočtů podnik splňuje. Čím nižší tato hodnota je, tím více by se podnik měl soustředit na zvýšení využití výrobní kapacity či omezit podnikové investice.

Obrat zásob podniku vykazuje velmi dobré výsledky, protože se zvyšující se hodnotou se zvyšuje i likvidita zásob. Lze tedy hovořit o **vysoké intenzitě využití zásob**.

Tabulka 13: Ukazatele aktivity II

AKTIVITA	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Doba obratu zásob [dny]	4	4	4	4	1	1	1	1	1
Doba obratu pohledávek [dny]	36	48	49	59	41	72	42	51	56
Doba obratu kr. závazků [dny]	58	73	86	75	43	57	16	26	30

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

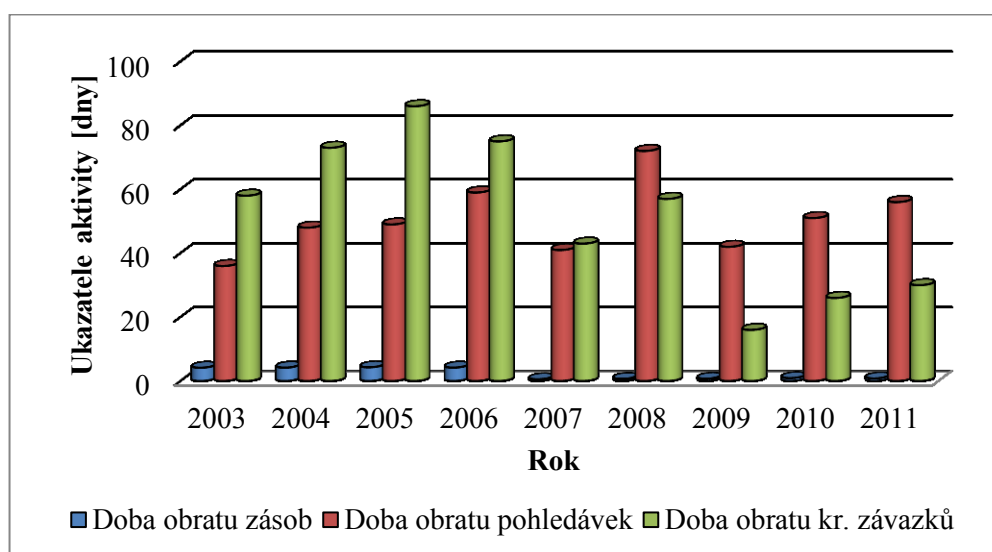
U předchozích tří ukazatelů bylo důležité, aby jejich hodnota byla maximalizována, ale u ukazatelů, které jsou vypočítány v tabulce 13 (jejichž hodnoty jsou zaokrouhlené na celé dny nahoru), jde naopak o minimalizaci jejich hodnoty, tedy o co nejkratší dobu obratu.

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po nichž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Podle výpočtů je viditelné, že od roku 2007 je počet dnů roven 1, a to znamená, že **podnik je schopen zpracovat zásoby v průměru za jeden den**. Z hlediska efektivnosti, je tato skutečnost pro podnik velmi pozitivní.

Co se týká doby obratu pohledávek, tak tyto hodnoty lze považovat ještě za přijatelné. V průměru se jedná o dobu přibližně 2 měsíců, po které musí podnik čekat, než mu bude zaplacená vyhotovená zakázka. Tato doba je u tohoto odvětví zcela běžná.

Doba obratu krátkodobých závazků říká, jak rychle se daří podniku splácet své závazky. Pro zajištění bezproblémového krátkodobého financování by měl ukazatel dosahovat vyšších hodnot než doba obratu pohledávek. To se však od roku 2009 nedaří, a to vypovídá o tom, že **podnik je schopen uhradit své závazky až poté, co mu budou splaceny jeho pohledávky**.

Porovnání těchto tří ukazatelů (doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu krátkodobých závazků) je zachyceno na obrázku 12.



Obrázek 12: Graf porovnání vybraných ukazatelů aktivity

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

3.4 Ziskový účinek finanční páky

Finanční páka je také jedním z ukazatelů zadluženosti, ale této problematice je věnována tato samostatná kapitola. Vyjadřuje zadluženost tím, že porovnává celková aktiva a vlastní kapitál podniku. Jde vlastně o obrácený ukazatel samofinancování. Finanční páka se nejčastěji spojuje se snahou podniku zhodnocovat kapitál vlastníků. Obecně není stanovena doporučená hodnota, ale platí zde pravidlo, že finanční páku je výhodné zvyšovat, pokud je její ziskový účinek větší než hodnota 1.

Podle podílu hodnot celkových aktiv a vlastního kapitálu byly vypočítány hodnoty, které znázorňuje tabulka 14.

Tabulka 14: Vývoj finanční páky

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Finanční páka	3,22	3,47	4,29	2,78	1,75	1,60	1,23	1,24	1,21

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A

Pro ziskový účinek finanční páky existují různá pravidla. Jedním z nich je výpočet, kdy do čitatele dosadíme hodnotu EBT a do jmenovatele hodnotu EBIT a výsledný podíl vynásobíme hodnotou finanční páky [5]. Výsledné hodnoty zachycuje tabulka 15.

Tabulka 15: Ziskový účinek finanční páky

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
EBT/EBIT	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Finanční páka	3,22	3,47	4,29	2,78	1,75	1,60	1,23	1,24	1,21
Ziskový účinek FP	3,22	3,47	4,29	2,78	1,75	1,60	1,23	1,24	1,21

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Podle výsledných hodnot je viditelné, že ziskový účinek je stejný, jako finanční páka. Vše je důsledkem toho, že nákladové úroky, které jsou součástí hodnoty EBIT, jsou po celé období nulové, a proto zůstává hodnota neměnná. Při porovnání výsledků s hodnotou 1 je zřejmé, že po celé období je tato hodnota převyšena, a proto (i přes klesající hodnotu) je stále ještě pro podnik *výhodné* využívat cizí zdroje.

Dalším způsobem je použití pravidla, že cizí kapitál se podniku vyplatí navyšovat do té doby, dokud je jeho zhodnocení vyšší než náklady, které jsou spojené s jeho využitím. Musí být tedy splněna nerovnost, kdy podíl nákladových úroků a cizího kapitálu je menší než hodnota ROA [5]. Následně se využije porovnání hodnot ROA a ROE, ze kterých se určí, zda platí, že ROA má být menší než ROE, a tedy zda bylo využití cizích zdrojů ve sledovaném období výhodné. Výsledky zobrazuje tabulka 16.

Tabulka 16: Ziskový účinek finanční páky II

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
I/CK	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Porovnání	>	>	>	<	<	<	>	>	<
EBIT/A (ROA)	-0,001	-0,020	-0,005	0,213	0,118	0,177	-0,081	-0,080	0,018
Porovnání	>	>	>	<	<	<	>	>	<
EBT/VK (ROE)	-0,003	-0,071	-0,022	0,593	0,206	0,282	-0,100	-0,099	0,022

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Výše uvedená pravidla splňují podle výpočtů roky 2006, 2007, 2008 a 2011, a to znamená, že **využití cizího kapitálu dopomohlo podniku k vyšší rentabilitě vlastního kapitálu,**

a tedy i jak dokládá obrázek 9 v kapitole 3.3.2, rentabilita vlastního kapitálu převýšila hodnotu rentability aktiv. A celkově tedy **bylo** v těchto letech **výhodné použít cizích zdrojů**.

3.5 Bonitní a bankrotní modely

Tato kapitola se věnuje problematice vybraných bonitních a bankrotních modelů, mezi které patří Altmanův model finančního zdraví a index důvěryhodnosti (IN05).

3.5.1 Altmanův model finančního zdraví

Jak už bylo vysvětleno v kapitole 1.4.5, je tento model sestavený z 5 poměrových ukazatelů, které se násobí danými koeficienty určenými na základě statistických výpočtů [4]. Výsledné hodnoty analyzovaného podniku znázorňuje tabulka 17.

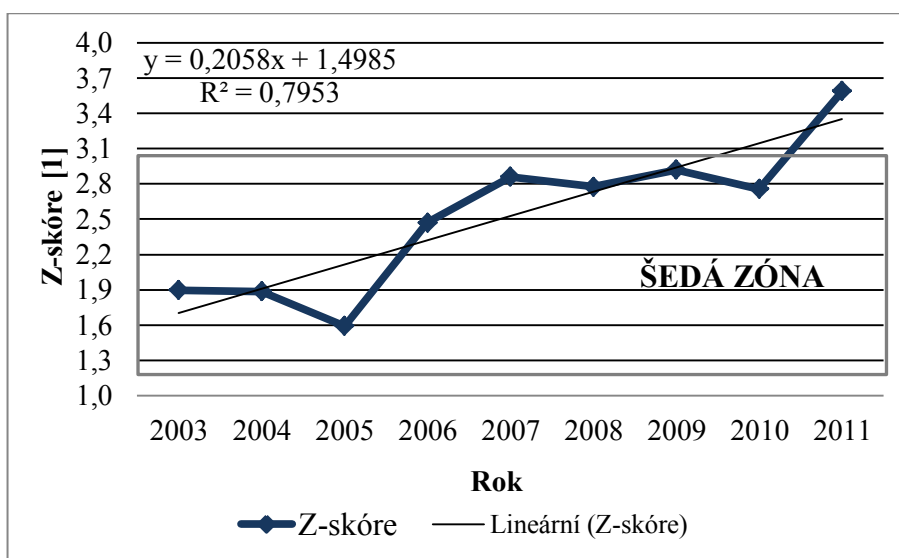
Tabulka 17: Altmanovo Z - skóre

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
0,717 * ČPK/Aktiva	0,085	0,074	0,049	0,155	0,129	0,223	0,251	0,259	0,308
0,847 * Zadržný zisk/Aktiva	-0,001	-0,041	-0,009	0,133	0,073	0,117	-0,069	-0,068	0,015
3,107 * EBIT/Aktiva	-0,003	-0,063	-0,016	0,663	0,366	0,548	-0,252	-0,249	0,056
0,420 * Vlastní kapitál/cizí kapitál	0,190	0,170	0,127	0,236	0,566	0,701	1,796	1,768	2,042
0,998 * Celkové tržby/Aktiva	1,625	1,745	1,442	1,284	1,727	1,188	1,194	1,046	1,168
Z - skóre	1,896	1,885	1,593	2,471	2,861	2,777	2,920	2,756	3,589

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy a B

Na obrázku 13 lze vidět kladný koeficient b v rovnici lineární závislosti, který vypovídá o **rostoucím trendu** vypočítaných hodnot a zároveň o pozitivním vývoji. Koeficient determinace (R^2) s hodnotou 79,53% znamená **silnou lineární závislost**. Při výpočtu prognózy na další rok bylo zjištěno dosažení hodnoty 3,56. **To znamená, že by měl podnik nadále splňovat podmínky finančního zdraví.**

Viditelným zvratem ve vývoji hodnot Z-skóre je nárůst od roku 2005 a od tohoto roku se podnik snaží dostat nad úroveň šedé zóny (interval 1,2-2,9). V období 2006-2008 lze znovu potvrdit hypotézu, jež vypovídá o hospodářsky nejlepších výsledcích. Ale i nadále se podnik ještě stále držel v šedé zóně. O finančním zdraví hovoří až rok 2011, kdy Z-skóre dosáhlo téměř hodnoty 3,6.



Obrázek 13: Graf vývoje Altmanova Z-skóre

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

3.5.2 Index důvěryhodnosti

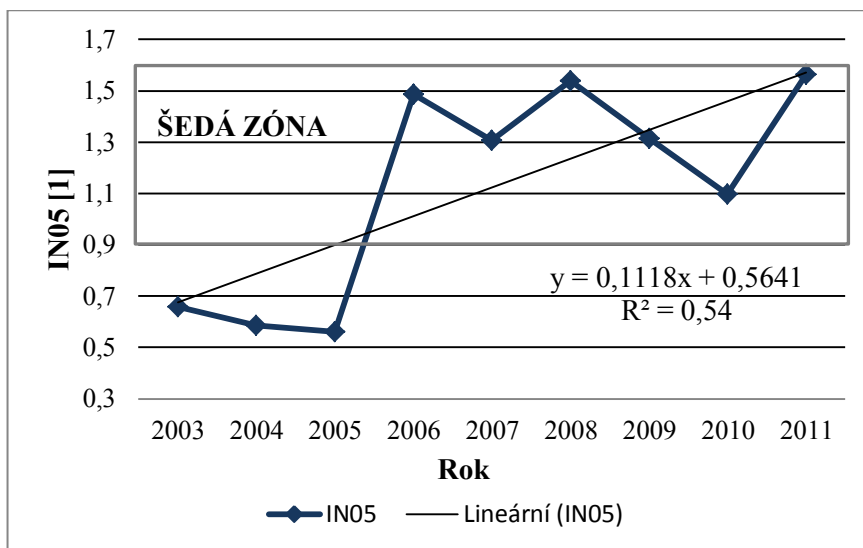
Podle kapitoly 1.4.6 vychází index důvěryhodnosti z poměrových ukazatelů z oblasti aktivity, rentability a zadluženosti [4]. Hodnoty těchto ukazatelů jsou následně násobeny předem danými vahami. Výsledné hodnoty tohoto indexu jsou zobrazeny v tabulce 18.

Tabulka 18: Index Neumaierových (IN05)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
0,13 * Aktiva/Cizí zdroje	0,189	0,183	0,169	0,203	0,306	0,347	0,686	0,677	0,762
0,04 * EBIT/Nákladové úroky	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
3,97 * EBIT/Aktiva	-0,004	-0,081	-0,020	0,847	0,468	0,701	-0,322	-0,318	0,072
0,21 * Výnosy/Aktiva	0,344	0,367	0,303	0,273	0,364	0,251	0,252	0,225	0,246
0,09 * Oběžná aktiva/(KZ+KBÚ)	0,130	0,116	0,108	0,162	0,169	0,240	0,698	0,511	0,484
IN05	0,659	0,586	0,560	1,486	1,307	1,538	1,314	1,096	1,564

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Stejně jako u Z-skóre, se u indexu důvěryhodnosti vyskytuje šedá zóna nevyhraněných výsledků, jejíž rozmezí je ale v tomto případě 0,9-1,6. Na obrázku 14 je možné vidět opět kladný koeficient b , který naznačuje **rostoucí trend** lineární závislosti. Koeficient determinace (R^2) se rovná hodnotě 54%. Protože tato skutečnost značí **silnou závislost**, mohla být vypočtena prognóza na další rok, jejíž hodnota je 1,68. **V následujícím období se tedy dá očekávat finanční zdraví podniku.**



Obrázek 14: Graf vývoje Indexu důvěryhodnosti

Zdroj: Vlastní úprava dle Přílohy A a B

Oproti modelu Z-skóre, u kterého nebyly zaznamenány hodnoty v oblasti vypovídající o finančních problémech, se hodnoty IN05 v této oblasti nalézají a to přesněji v letech 2003-2005. Pozitivní změnou byl rok 2006, kdy byl zaznamenán skok z hodnoty 0,56 na hodnotu 1,49. V dalším období byl vývoj spíše negativní, ale stále hodnoty ležely v oblasti šedé zóny. Nejvíce se blíží oblasti finančního zdraví rok 2011 s hodnotou 1,56.

4 HODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Pro tento podnik by bylo užitečné, kdyby se pokusil o investici do automatické pokovovací linky, kterou má stále pouze ve fázi návrhu. Z finančního hlediska se jedná o riskantní krok, ale tato investice může mít i pozitivní přínosy. Za prvé by způsobila zvýšení výrobní kapacity, které by umožnilo podniku přijímat větší zakázky, než je nyní schopen, a tím by mohla přispět i k vyšším výnosům. A za druhé by napomohla ke snížení fyzické námahy pracovníků ve výrobě, kteří jsou dodnes závislí na svých fyzických možnostech.

Problémem může být také skutečnost, že oblast propagace podniku je na nízké úrovni. V dnešní době je důležité si zachovat jméno a pověst, aby nedošlo ke ztrátě nejen stávajících ale i potenciálních zákazníků, které je velmi těžké si získat. Proto by měla být vyvinuta snaha o zlepšení těchto podmínek. Například by pomohla změna internetových stránek či neustálá propagace jména podniku, aby zákazníci mohli tyto informace sdílet dál mezi sebou.

S předchozím problémem souvisí i následující doporučení, které se týká zvyšování kvality poskytovaných služeb. Ať už je řeč o dříve zmíněné automatické lince, o zlepšení kvality vyhotovených zakázek či o projevování zájmu v oblasti péče o zákazníka. Čím lepší tyto služby budou, tím více spokojených zákazníků lze získat, a tím se bude zvedat i konkurenceschopnost tohoto podniku.

Jelikož je předmětem podnikání tohoto podniku galvanizace kovů, tak s tímto zaměřením existuje skutečnost, že ochrana životního prostředí je velmi důležitou položkou, které musí být věnována velká pozornost. Pokud se chce podnik vyvarovat možným nečekaným investicím v budoucnosti, které by mohla způsobit mimořádná událost, pak by bylo dobré se více zaměřovat na normu ČSN EN ISO 14001, kterou podnik před lety sice zavedl, ale je v poslední době podceňována.

Z finančního hlediska by se nadále měla udržovat hodnota krátkodobých zdrojů nad zdroji dlouhodobými, protože je to pro podnik levnější varianta. Je však důležité si i nadále uchovat určitou část dlouhodobých zdrojů, aby nedošlo ke zvýšení rizika, které by nastalo v případě, že by podnik nebyl schopen splácet své závazky v kratších časových intervalech.

V rámci snížení stavu zaměstnanců došlo ke snížení osobních nákladů a také ke snížení nákladů provozních. Snižování provozních nákladů je určitě pozitivním krokem pro finanční situaci, a proto je vhodným doporučením tyto náklady zbytečně nezvyšovat, ale naopak navyšovat výnosy.

Při analýze ukazatelů likvidity bylo zjištěno, že výsledné hodnoty posledních let jsou v rozporu s doporučeným intervalem i s hodnotami odvětví. Důvodem pro tento rozdíl byl velký pokles hodnoty krátkodobých závazků, kdy podnik dával přednost spíše závazkům dlouhodobým. To vše se pak odráží v tom, že je ohrožena solventnost podniku a narůstá tak riziko ztráty důvěry věřitelů a zákazníků podniku. To znamená, že je nutná orientace na výsledky v této oblasti a jejich případné zlepšení na požadovanou úroveň.

Dále by bylo dobré efektivněji využívat vložené prostředky. Tím bude docíleno ještě lepších výsledků v oblasti aktivity. V tomto případě bude také dobré udržovat i nadále nízkou hodnotu obratu zásob, která má pozitivní vliv na zlepšení podmínek oblasti likvidity.

Poslední doporučení se týká skutečnosti, jež naráží na období 2006-2008, kdy byl podnik ziskový. Poté však došlo k výraznému zhoršení situace, které můžeme připisovat působení hospodářské krize. A tak by bylo dobré, aby podnik dělal vše pro to, aby se znovu mohl dostat v následujících letech do dobré finanční situace a aby splňoval základní cíl podniku – maximalizoval zisk.

ZÁVĚR

Na začátku této bakalářské práce byl vysvětlen pojem riziko a jeho členění na různé oblasti, ve kterých působí. Aby mohlo dojít k analýze finančních rizik podniku, musel být dále vytvořen teoretický podklad pro vybrané metody finanční analýzy. V další části práce byla pozornost věnována charakteristice zkoumaného podniku, Galko s.r.o., jejímž úkolem bylo seznámit se s vývojem společnosti od historie až po současnost, s předmětem podnikání, jeho zájmy o životní prostředí či s jeho organizační strukturou. Poté následovala nejdůležitější část, finanční analýza, která pomocí vybraných aplikovaných metod pomohla identifikovat, jaká finanční rizika ovlivňují analyzovaný podnik.

Nejdůležitější částí byla samotná finanční analýza, která byla provedena pro období let 2003-2011 a při které bylo dosaženo mnoha poznatků. Výsledky vertikální a horizontální analýzy účetních výkazů odhalily, že se podnik zatím stále nerozhodl, zda se mu více vyplatí investovat do stálých či do oběžných aktiv. Investice do stálých aktiv by pro něj znamenala vyšší výnosnost, ale i vyšší podnikatelské riziko, a proto nadále zastává názor, že raději dá přednost finanční stabilitě před vyššími a rizikovějšími výnosy. Výraznou změnou byl přechod z převažujícího využívání cizích zdrojů na strategii financování podniku z vlastních prostředků. To mělo za následek snížení zadluženosti podniku. Při pozorování vývoje výnosů a nákladů bylo zjištěno, že hodnota výnosů byla vyšší v období 2006-2008, poté došlo k navýšení nákladů zřejmě v důsledku hospodářské krize a rok 2011 se už vyznačoval opět převažující hodnotou výnosů. Důležité je poznamenat, že došlo také ke snížení osobních nákladů, které muselo reagovat na situaci po roce 2008, a tím došlo ke snížení stavu zaměstnanců.

V rámci likvidity se zpočátku dalo hovořit o rovnoměrném vývoji. Avšak po roce 2008 došlo k velkému vychýlení jak od doporučeného intervalu hodnot, tak i od hodnot odvětví. Důvodem byl velký pokles hodnoty krátkodobých závazků, kdy podnik dával přednost spíše závazkům dlouhodobým. Nyní dochází k navyšování hodnot krátkodobých závazků a to znamená, že hodnoty ukazatelů likvidity postupně klesají k požadovaným hodnotám. Tím se snižuje i riziko související s insolventností podniku.

Proměnlivými výsledky se vyznačovaly ukazatele rentability (neboli výnosnosti), které reagovaly na změnu hospodářského výsledku. Především reakce rentability vlastního kapitálu na změnu hodnot vlastního kapitálu. Období 2003-2005 představovalo ztrátu. Období 2006-2008 se vyznačovalo ziskovostí podniku. Po roce 2008 byl opět zaznamenán pokles, který však v roce 2011 přešel do období tvorby zisku.

Přechod na využívání převážně vlastního kapitálu mělo za následek snížení celkové zadluženosti podniku. Z téměř 70%, která byla vypočítána pro rok 2003, klesla hodnota celkové zadluženosti v roce 2011 na 17%. I přes doporučované rozmezí pro zadluženost podniku, které činí 40-60%, volí podnik svoji strategii, kdy dává přednost vlastním zdrojům. Tím se prozatím vyznačuje jako stabilní, samostatný a také jako důvěryhodný pro své věřitele.

Dobrymi výsledky se prokázaly ukazatele aktivity. Kdy obrat celkových aktiv prokázal efektivní využívání vložených aktiv. Také zvýšení hodnoty obratu zásob a snížení doby obratu zásob vypovídá o efektivním zpracování zásob v krátkém intervalu. Důvodem bylo snížení hodnoty zásob podniku. Naopak nevýhodou je delší doba obratu pohledávek oproti době obratu krátkodobých závazků. Pro podnik to znamená, že dokud nemá splaceny pohledávky, nemůže splatit své závazky.

Pomocí propočtu ziskového účinku finanční páky bylo vyhodnoceno, že využití cizích zdrojů v letech 2006-2008 bylo pro podnik výhodné. Takové hodnocení vyšlo i pro rok 2011 a to by mohlo znamenat, že podnik může podstoupit vyšší riziko, a tím zvýšit i výnosnost. Potom by také splňoval pravidlo $ROE > ROA$.

Analýza pomocí bonitních a bankrotních modelů ukázala rozdílnost Altmanova modelu finančního zdraví a Indexu důvěryhodnosti. Altmanův model vyhodnotil, že se podnik za celé sledované období neocitl v oblasti finančních problémů, ale převažovala šedá zóna nevyhraněných výsledků. Výjimkou byl rok 2009 a 2011, které reprezentovaly oblast finančního zdraví. V případě IN05 byl podnik v letech 2003-2005 v oblasti finančních problémů a po zbytek období hodnoty indexu dosahovali pouze šedé zóny. Z toho vyplývá, že podniku prozatím nehrozí riziko bankrotu.

Z hlediska celkového hodnocení získaných poznatků lze soudit, že zkoumaný podnik se i přes nepříznivé podmínky, které způsobila například hospodářská krize, drží na celkem dobré úrovni a je pouze v jeho moci, jak se s působením jednotlivých rizik v budoucnosti vypořádá.

Cílem této bakalářské práce byl nejprve obecný popis rizik, který je obsažen v kapitole první. Druhým cílem byla charakteristika vybraného podniku a analýza jeho finančních rizik na základě údajů z ročních uzávěrek. Tento cíl je obsažen v kapitole druhé a třetí. Třetím cílem bylo zhodnotit identifikovaná rizika a formulovat hlavní poznatky a doporučení. Tento cíl je obsažen v kapitole čtvrté.

POUŽITÁ LITERATURA

Literatura:

- [1] HNILICA, J., FOTR, J. *Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 262 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2560-4.
- [2] CHEVALIER, A., HIRSCH, G. *Rizika podnikání*. Praha: Victoria Publishing, 1994, 137 s. ISBN 80-858-6505-X.
- [3] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [4] KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika: distanční opora*. Vyd. 2. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2010, 115 s. ISBN 978-80-7395-313-3.
- [5] KUBĚNKA, M. *Financování podniku: distanční opora*. Vyd. 1. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2012, 109 s. ISBN 978-80-7395-481-9.
- [6] MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 624 s. ISBN 80-861-1937-8.
- [7] ROUDNÝ, R., LINHART, P. *Krizový management: pro kombinovanou formu studia*. Vyd. 1. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2006, 174 s. ISBN 80-719-4924-8.
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [10] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- [11] SMEJKAL, V., RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 3., rozš. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2010, 354 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3051-6.
- [12] ZUZÁK, R., KÖNIGOVÁ, M. *Krizové řízení podniku*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2009, 253 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3156-8.

Elektronické zdroje:

- [13] Definice malého a středního podnikatele. *CzechInvest* [online]. 2008 [cit. 2013-04-03]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/data/files/05-01-m-definice-msp-296-cz.pdf>
- [14] Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2003. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/26473/26449/293727/priloha001.pdf>
- [15] Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2005. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/26487/29819/320515/priloha004.pdf>
- [16] Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2006. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/28624/33988/363328/priloha001.pdf>
- [17] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/41946/46844/561571/priloha001.pdf>
- [18] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/44436/50838/584405/priloha002.xlsx>
- [19] Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2005 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/46478/52522/591163/priloha001.xls>
- [20] Nabídka. *GALKO, s.r.o.: Galvanické zinkování a niklování* [online]. 2010 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <http://www.galko.cz/sluzby.html>
- [21] Obchodní rejstřík a Sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. 2012 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=137373&sysinf.vypis.rozsah=uplny&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=6e78f3ae315074ec7412c589c7094f88&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=4883&sysinf.spis.@soud=Krajsk%FDm%20soudem%20v%20Hradci%20Kr%E1lov%E9&sysinf.platnost=08.03.2012>

- [22] Obchodní rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky* [online]. 2012 [cit. 2013-03-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a137373&klic=853eej>
- [23] O nás. *GALKO, s.r.o.: Galvanické zinkování a niklování* [online]. 2010 [cit. 2013-04-08]. Dostupné z: <http://www.galko.cz/onas.html>
- [24] Pojmy. *Ministerstvo vnitra České republiky* [online]. 2010 [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: <http://www.mvcr.cz/clanek/hrozba.aspx>
- [25] Pojmy. *Ministerstvo vnitra České republiky* [online]. 2010 [cit. 2013-04-03]. Dostupné z: <http://www.mvcr.cz/clanek/riziko.aspx>

Ostatní zdroje:

- [26] Interní zdroj podniku

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: **Rozvaha podniku pro rozmezí let 2003-2011**

Příloha B: **Výkaz zisku a ztráty podniku pro rozmezí let 2003-2011**

Příloha A: Rozvaha podniku pro rozmezí let 2003-2011

V celých tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	6 657	6 154	7 266	8 351	6 188	7 262	6 668	6 085	6 061
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	2 889	2 613	3 194	3 817	3 671	3 500	2 714	2 565	2 436
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	181	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 889	2 432	3 194	3 063	2 917	2 746	2 714	2 565	2 436
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	754	754	754	0	0	0
Oběžná aktiva	2 551	2 820	3 015	4 048	2 381	3 620	2 676	2 665	3 197
Zásoby	125	125	125	125	16	16	16	16	16
Dlouhodobé pohledávky	82	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	1 000	1 442	1 420	1 763	1 224	1 725	937	898	1 099
Krátkodobý finanční majetek	1 344	1 253	1 470	2 160	1 141	1 879	1 723	1 751	2 082
Časové rozlišení aktiv	1 217	721	1 057	486	136	142	1 278	855	428
PASIVA CELKEM	6 657	6 154	7 266	8 351	6 188	7 262	6 668	6 085	6 061
Vlastní kapitál	2 070	1 773	1 692	3 004	3 536	4 541	5 404	4 917	5 027
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Kapitálové fondy	384	384	384	384	384	384	584	584	584
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	1 956	1 956	1 956
Výsledek hospodaření minulých let	1 595	1 586	1 289	1 208	2 520	3 052	3 304	2 764	2 277
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-9	-297	-81	1 312	532	1 005	-540	-487	110
Cizí zdroje	4 587	4 381	5 574	5 347	2 652	2 721	1 264	1 168	1 034
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	2 827	2 194	3 056	3 104	1 384	1 361	919	699	439
Krátkodobé závazky	1 760	2 187	2 518	2 243	1 268	1 360	345	469	595
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku pro rozmezí let 2003-2011

V celých tisících Kč	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodej zboží	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkony	10 842	10 760	10 496	10 744	10 708	8 641	7 975	6 377	7 091
Výkonová spotřeba	4 202	4 230	4 863	3 932	4 691	3 119	3 917	3 825	3 661
Přidaná hodnota	6 640	6 530	5 633	6 812	6 017	5 522	4 058	2 552	3 430
Osobní náklady	6 269	5 645	5 311	4 661	4 861	3 976	4 431	2 893	3 052
Daně a poplatky	23	26	30	27	25	26	38	49	51
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	236	167	162	189	193	172	161	149	129
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena na prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	33	0	0	111	8	10	8	40	5
Ostatní provozní náklady	37	646	7	31	17	11	15	3	6
Převod provozních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	108	46	123	2 015	929	1 347	-579	-502	197
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	29	9	3	2	5	24	16	105	1
Ostatní finanční náklady	144	173	158	215	209	89	114	89	87
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-115	-164	-155	-213	-204	-65	-98	16	-86
Daň z příjmů za běžnou činnost	2	172	44	470	197	277	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-9	-290	-76	1 332	528	1 005	-677	-486	111
Mimořádné výnosy	0	0	2	0	4	0	137	0	0
Mimořádné náklady	0	7	7	20	0	0	0	1	1
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	-7	-5	-20	4	0	137	-1	-1
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-9	-297	-81	1 312	532	1 005	-540	-487	110
Výsledek hospodaření před zdaněním	-7	-125	-37	1 782	729	1 282	-540	-487	110

Zdroj: Vlastní úprava dle [22]