Finanční analýza vybrané společnosti

Diplomová práce

Autor: Soňa Smišková
Vedoucí diplomové práce: Ing. Hana Růčková

Ostrava 2011
Prohlášení

- Celou diplomovou práci včetně příloh, jsem vypracovala samostatně a uvedla jsem všechny použité podklady a literaturu.
- Byla jsem seznámena s tím, že na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – využití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a využití díla školního a § 60 – školní dílo.
- Beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevydělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou práci užít (§ 35 odst. 3).
- Souhlasím s tím, že jeden výtisk diplomové práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB-TUO k prezenčnímu nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucí diplomové práce. Souhlasím s tím, že údaje o diplomové práci, obsažené v Záznamu o závěrečné práci, umístěném v příloze mé diplomové práce, budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO.
- Souhlasím s tím, že diplomová práce je licencována pod Creative Commons Attribution-NonCommercial-ShareAlike 3.0 Unported licencí. Pro zobrazení kopie této licence, je možno navštívit http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/
- Bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu o komerční využití z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.
- Bylo sjednáno, že užít své dílo - diplomovou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat příměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Mostě dne 21. 4. 2011
Soňa Smíšková
Anotace


Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, finanční zdraví, účetní výkazy, cizí zdroje, bankrot, bonita

Summary

In the thesis there is a financial analyses of company NATALIE OPTIK Ltd. performed in years 2005 - 2009. The financial analyses of this company is performed through ratio indicators with a view to evaluate financial health of the company. In the next part of the thesis the check of the company is performed pursuant to broke and site models. Consequently are provisions and recommendation proposed which would contribute to the future realizing of company performance.

Key words: financial analyses, ratio indicators, financial health, account sheet, foreign resources, bankruptcy, value
Obsah

1. ÚVOD ...................................................................................................................................................... 1
2. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI ............................................................................................ 3
3. TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY ................................................................. 6
   3.1. ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝzu ................................................................. 6
      3.1.1. Rozvaha ...................................................................................................................... 6
      3.1.2. Výkaz zisku a ztráty .................................................................................................... 7
      3.1.3. Výkaz cash flow ........................................................................................................... 8
3.2. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .............................................................................................. 8
3.3. METODY FINANČNÍ ANALÝZY ................................................................................................. 10
      3.3.1. Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů .............................................................. 10
      3.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů .................................................................................... 11
      3.3.3. Analýza poměrových ukazatelů ................................................................................... 12
      3.3.4. Du Pont pyramidální rozklad ...................................................................................... 19
      3.3.5. Bankrotní a bonitní modely ........................................................................................ 20
4. FINANČNÍ ANALÝZA ......................................................................................................................... 24
   4.1. ANALÝZA ZADLUŽENOSTI ...................................................................................................... 24
   4.2. ANALÝZA LIKVIDITY ............................................................................................................. 28
   4.3. ANALÝZA RENTABILITY ....................................................................................................... 32
   4.4. ANALÝZA AKTIVITY ............................................................................................................. 36
   4.5. DU PONT PYRAMIDÁLNÍ ROZKLAD .................................................................................. 39
   4.6. BANKROTNÍ A BONITNÍ MODELY .................................................................................... 40
5. VYHODNOCENÍ .................................................................................................................................. 45
6. ZÁVĚR .................................................................................................................................................. 48
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY ...................................................................................................... 49
SEZNAM TABULEK ................................................................................................................................... 50
SEZNAM OBRÁZKŮ A GRAFŮ ............................................................................................................. 51
Seznam použitých zkratek

aj.  a jiné
CF  peněžní tok (Cash flow)
ČPK čistý pracovní kapitál
ČPP čisté pohotové prostředky
ČPPFF čisté peněžně pohledávkové finanční fondy
DPH daň z přidané hodnoty
např. například
resp. respektive
tzn. to znamená
tzv. tak zvané
VH výsledek hospodaření
1. Úvod

Finanční analýza jako nedílná součást finančního řízení podniku poskytuje manažerům a majitelům podniku celou řadu informací, vypovídajících jak o vývoji společnosti v minulosti, tak o současné situaci podniku. Pomocí finanční analýzy lze identifikovat silné a slabé stránky společnosti. Výsledky finanční analýzy jsou pro manažery zdrojem informací, které napomáhají finančnímu plánování a prognózování budoucího vývoje společnosti. V silném konkurenčním prostředí firm je analyzování finanční situace podniku jednou z nejdůležitějších činností vedoucí k úspěšnému fungování firmy a získání pozice společnosti na trhu.

Podkladem pro hodnotné zpracování finanční analýzy společnosti jsou poskytnutá data z účetní závěrky. Účetní závěrka obsahuje rozvahu (bilanci), výkaz zisku a ztráty a příloh, která zahrnuje výkaz cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu.

Výsledky finanční analýzy jsou důležité jak pro finanční manažery dané společnosti a vlastníky společnosti, tak pro investory, stát, banky, odboráře dané společnosti, zaměstnance aj.. Finanční analýzu lze provádět různými metodami. Výběr metody finanční analýzy je tedy závislý na cílové skupině, pro kterou je finanční analýza zpracovávána.

V diplomové práci je provedena finanční analýza společnosti NATALIE OPTIK s.r.o. s cílem zhodnotit finanční zdraví této firmy.

Diplomová práce je rozdělena na šest částí. První část je úvod, po němž následuje v druhé části diplomové práce stručná charakteristika analyzované společnosti.

V třetí části jsou nastíněna teoretická východiska finanční analýzy, jsou zde stručně vysvětleny zdroje pro finanční analýzu, její uživatelé a metody finanční analýzy.

Dále následuje čtvrtá, praktická část, kde je provedena finanční analýza společnosti dle metod uvedených v teoretické části diplomové práce. Finanční analýza je z důvodu lepší vypovídající schopnosti provedena v časovém období od roku 2005 do roku 2009. Součástí praktické části jsou tabulky, obsahující zdrojová data, jejich výpočty a komentáře k výsledkům plynoucím z dané
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

metody finanční analýzy. Pro lepší orientaci a pochopení výsledků je provedena vizualizace pomocí grafického zobrazení.

Pátá část je věnována vyhodnocení výsledků finanční analýzy. Jsou zde identifikovány silné a slabé stránky společnosti, jsou navržena doporučení plynoucí z výsledků finanční analýzy.

Poslední šestou částí je závěr, kde je provedeno krátké shrnutí zjištěných výsledků a jsou navržena doporučení pro analyzovanou společnost.
2. Charakteristika společnosti

Společnost NATALIE OPTIK s.r.o. byla založena 15.6.1998 zapsáním do obchodního rejstříku. Jedná se o rodinou firmou s dlouholetou tradicí a zkušeností v oboru oční optiky, jak v oblasti maloobchodu i velkoobchodu. Hlavním předmětem činnosti společnosti je koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej oční optiky. Společnost čítá 13 zaměstnanců, je řízena ředitelkou podniku, která je též vlastníkem společnosti. Společnost je dle zákona plátcem DPH.

Společnost je rozdělena na dva celky, prvním z celků je maloobchod, druhým celkem je velkoobchod. Z vnějšího pohledu vypadají tyto celky jako samostatně fungující jednotky. Ovšem opak je pravdou, obě jednotky jsou vzájemně propojeny a úzce spolupracují.

Pod celek maloobchodu patří prodejna NATALIE OPTIK, která se zabývá prodejem dioptrických brýlí, slunečních brýlí a kontaktních čoček. Mezi její další činnosti patří poskytování služeb optometristů, což je pro konečného spotřebitele nesporou výhodou v rámci úspory času. Optometrista je pracovník, který je vysokoškolsky vzdělaný v oboru optika a optometrie. Optometrista vyšetřuje zrak, ovšem děti do 15 let nevyšetřuje.

V roce 2008 byla otevřena nová prodejna NATALIE OPTIK, tato prodejna byla zcela nově vybavena. K jejímu vybavení sloužil čerpaný dlouhodobý bankovní úvěr.

Společnost klade především důraz na kvalitu poskytovaných služeb zákazníkům. V silném konkurenčním prostředí se snaží prosazovat nejnovější trendy v oblasti brýlových obrub, dioptrických skel a čoček.

Hlavním dodavatelem a společnosti je Kodak LENS, jedná se o americkou společnost, která má svá obchodní zastoupení po celé Evropě. NATALIE OPTIK spolupracuje s pobočkou v Kodak LENS v Holandsku a má výhradní zastoupení pro českou a slovenskou republiku.

Tato společnost se zabývá výrobou široké škály brýlových čoček od monofokálních přes bifokální a varifokální, až po sluneční dioptrické čočky v různých úpravách. Čočky KODAK LENS jsou vyráběny a upravovány za
použití vyspělých technologií. Jedná se o americkou společnost, která má svá obchodní zastoupení po celé Evropě.

Mezi další dodavatele společnosti patří český výrobce Opti Lens, spol. s r.o., CIBA Vision, česká firma Okula Nýrsko a.s. a další. Mezi dodavatele brýlových obrub patří firma Metzler International, s.r.o., JAY CUDO, Swarovski, Polaroid, Dolce & Gabbana, JEFFREY.

Nedílnou součástí maloobchodu je oddělení „zábrusu“, které velkou měrou přispívá k podpoře prodeje brýlových čoček. Služby poskytované oddělením zábrusu jsou využívány jak optikou, tak velkoobchodem. V oddělení zábrusu jsou tři specializovaní zaměstnanci, kteří pracují s moderními technologiemi potřebnými k zábrusu brýlových čoček.

Činnost zábrusu spočívá v obroušení čočky do tvaru obruby brýlí. Tato činnost je přednostně prováděna pro prodejnu NATALIE OPTIK, v praxi to znamená, že pokud si zákazník vybere dioptrické brýle na prodejně, v oddělení zábrusu mu do jedné hodiny vybrané čočky obrusí do tvaru obruby brýlí. Tzn., že zákazník si za hodinu odnáší své vybrané brýle. Dále oddělení zábrusu tuto činnost provádí pro odběratele po celé České republice s garancí zhotovení do dvaceti čtyř hodin po přijetí zakázky.

Dále se pokusím nastínit činnost velkoobchodu. Činnost velkoobchodu je zaměřena především na prodej a distribuci dioptrických a kontaktních čoček do prodejen optik po celé české republice.

Veškerý sortiment velkoobchodu lze rozdělit na několik skupin:
- brýlové čočky skladové (určené k dalšímu zpracování)
- brýlové čočky výrobní (již vyrobené na zakázku)

Čočky, které jsou v nabídce velkoobchodu:
- monofokální (jednoohnisková) – koriguje vidění buď do dálky nebo na blízko
- bifokální (dvojnohnisková) – korigují vidění do dálky i na blízko
- multifokální (progresivní) – korigují vidění současně do dálky, na blízko i střední vzdálenosti
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

Pro lepší orientaci ve struktuře společnosti uvádím níže organizační schéma:

Obrázek 1: Organizační schéma společnosti

(Zdroj: interní zdroje, vlastní zpracování)
3. Teoretická východiska finanční analýzy


3.1. Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy jsou důležitá získaná data společnosti. Zdrojem dat jsou účetní výkazy podniku (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce).

Sestavování účetní závěrky je dáno zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Účetní závěrka je nedílný celek a tvoří ji a) rozvaha (bilance), b) výkaz zisku a ztráty, c) příloha, která vysvětluje a doplňuje informace obsažené v částech uvedených pod písmeny a) a b). Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o finančních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu. Vybrané účetní jednotky sestavují přehled o peněžních tocích a o změnách vlastního kapitálu vždy. [2]

Dalšími zdroji dat jsou výroční zprávy společnosti, zprávy auditorů či firemní statistiky. Lze tedy říci, že přístup k datům společnosti, ovlivňuje kvalitu a hloubku zpracování finanční analýzy. Pokud finanční analýzu zpracovává interní pracovník podniku, je ve značné výhodě oproti externímu analytikovi, má přístup k informacím a k zhodnocení analýzy může využít své znalosti o společnosti.

3.1.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem podniku, ve které jsou obsaženy informace o stavu majetku podniku (strana aktiv) a informace o tom, z jakých zdrojů je tento majetek financován (strana pasiv). Při sestavování rozvahy platí pravidlo, že strana aktiv se musí rovnat straně pasiv. Rozvaha se sestavuje k určitému datu.
Aktiva lze členit dle doby jejich upotřebitelnosti, eventuálně rychlosti a obtížnosti jejich přeměny v peněžní prostředky za účelem uhrazení splatných závazků.

Aktiva se tedy člení na:
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
B. Dlouhodobý majetek
C. Oběžná aktiva
D. Časové rozlišení

Pasiva obsahují zdroje financování podnikového majetku, jejich finanční struktura se skládá ze základních položek:
A. Vlastní kapitál
B. Cizí zdroje
C. Časové rozlišení


3.1.2. Výkaz zisku a ztráty

Obsahem výkazu zisku a ztráty jsou výnosy, náklady a výsledek hospodaření společnosti. Tato data jsou zaznamenána v období jejích vzniku. Výnosy jsou peněžní částky, které vznikly v důsledky činnosti podniku v daném účetním období a jsou zaznamenány bez ohledu na to, zda byly zaplaceny. Rozdílem mezi celkovými výnosy a celkovými náklady společnosti získá podnik údaj o výsledku hospodaření (VH) společnosti.

Výkaz zisku a ztráty nám poskytuje údaje o těchto výsledcích hospodaření:
- VH provozní
- VH z finančních operací
Z hlediska finanční analýzy dat z výkazu zisku a ztráty se zaměřujeme na zjištění toho, jaký vliv měly nebo mají jednotlivé položky výkazu na HV společnosti.

3.1.3. Výkaz cash flow

Významnou součást finanční analýzy tvoří výkaz o peněžních tocích (výkaz cash flow). Přehled o peněžních tocích podává informace o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky rozumíme přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. [1]

Výkaz CF je rozdělen na:
- CF z provozní činnosti
- CF z investiční činnosti
- CF z finanční činnosti

Analýza CF umožňuje z dlouhodobého hlediska posouzení, zda je podnik schopen vytvářet cash flow.

3.2. Uživatelé finanční analýzy

Před samotným zpracováním finanční analýzy si musíme uvědomit, pro koho a za jakým účelem je finanční analýza prováděna. Zhodnocení výsledků finanční analýzy může být přísněm pro celou řadu uživatelů. Uživateli finanční analýzy jsou např. investoři (vlastníci podniku), manažéři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány a zaměstnanci.

Investoři

Cílovou skupinu vlastníků bude především zajímát výnosnost vloženého kapitálu do společnosti. Výsledky finanční analýzy jsou tedy pro investory
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

nástrojem k ověření, jak byly jejich prostředky vložené do firmy zhodnoceny. Dalším zájmem této skupiny je kontrola, zda manažeři podniku při řízení společnosti správně a účelně nakládají se zdroji. Důležité jsou pro ně informace o stabilitě a likviditě podniku.

Manažeři

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy především pro finanční řízení podniku, ať už krátkodobé či dlouhodobé. Zajímají je hlavně informace o ziskovosti podniku, platební schopnosti podniku, struktúře zdrojů a efektivnosti využitých zdrojů. Tyto informace jim napomáhají při rozhodování o realizaci obchodní politiky společnosti. Za svá jednání se manažeři zodpovídají vlastníkům společnosti.

Banky a jiní věřitelé

Banky a ostatní jiní věřitelé požadují vrácení zapůjčených peněžních prostředků. Z tohoto hlediska je pro ně nutné provádění finanční analýzy s důrazem na sledování dlouhodobé likvidity a vyhodnocení ziskovosti podniku. Součástí úvěrových smluv může být ustanovení o vázanosti stability úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů.

Obchodní partneři

Obchodní dodavatele zajímá především to, zda bude společnost schopná plnit splatné závazky. Odběratelé (zákazníci) chtějí mít jistotu, že dodavatelé budou schopni plnit dohodnuté dodávky, tím nebudou narušeny odběratelské vztahy, které by v konečním důsledku mohly vést k narušení výrobního cyklu odběratelů.

Stát a jeho orgány

Pro stát a jeho orgány jsou účetní data důležitá z důvodu kontroly správnosti plnění daňových povinností. Dalším důvodem může být např. získání dat pro účely statistiky.

Zaměstnanci
Zaměstnanci mají zájem na prosperitě podniku. Zaměstnanci v pozici řídících pracovníků bývají také dle prosperity podniku často hodnoceni.

### 3.3. Metody finanční analýzy

Nepostradatelbným nástrojem finančního řízení firem v tržních ekonomikách je finanční analýza. V účetnictví společností jsou uložená ekonomická data, ta sama o sobě ale nemají úplnou vypovídací schopnost. Pro plné zhodnocení finanční situace podniku musíme provést finanční analýzu společnosti. Pro systém a metody finanční analýzy neexistuje žádná legislativní úprava, v důsledku tedy dochází k nejednotnosti v terminologii a postupech při provádění finanční analýzy. V praxi se ovšem vyvinuly metody a postupy zpracování finanční analýzy, které jsou dnes již obecně uznávané.

Základními metodami finanční analýzy jsou metody:

- analýza absolutních (stavových) a tokových ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů
- bonitní a bankrotní modely

#### 3.3.1. Analýza absolutních a rozdílových ukazatelů

Podstatou této metody finanční analýzy je analýza majetkové a finanční struktury společnosti. Provádí se zde analýza trendů (horizontální analýza), dále se provádí procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza).

V horizontální analýze se jedná o srovnávání jednotlivých položek výkazů v čase. Porovnávání se provádí po řádcích. Výsledkem je výpočet absolutní změny a její procentní vyjádření.

Výpočet je:

\[
\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} [3]
\]
Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. [3] Při analýze rozvahy jako základnu bereme výše aktiv (pasiv), při analýze výkazu zisku a ztráty je základnou výše celkových výnosů nebo nákladů.

Horizontální a vertikální analýza pouze poukazuje na změny, neanalyzuje jejich příčiny.

3.3.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se vypočítávají jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. [4] Obecně lze říci, že rozdílové ukazatele jsou nástrojem k analýze finančního stavu firmy z hlediska likvidity společnosti.

Mezi rozdílové ukazatele patří:
- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžní pohledávkové finanční fondy

Čistý pracovní kapitál (ČPK) neboli provozní kapitál je nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem. ČPK je částí oběžného majetku a je financován dlouhodobým kapitálem (vlastním i cizím).

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva (dluhy)

Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. [3]

ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky
Čisté peněžně pohledávkové finanční fondy (ČPPFF) jsou střední cestou mezi výše uvedenými ukazateli. Jedná se o to, že se do oběžných aktiv ještě zahrne krátkodobé pohledávky.

ČPPFF = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva

3.3.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy podniku. Analýza poměrovými ukazateli je jednou z nejpoužívanějších metod finanční analýzy, jelikož pracuje s velkým množstvím ukazatelů, což v konečném důsledku umožňuje kvalitní posouzení finančního zdraví podniku.

Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině. [3]

Poměrová analýza pracuje s těmito ukazateli:
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti se používají k určení výše rizika, kterým je podnik zatížen při dané struktuře a poměru vlastního a cizího kapitálu. Podnik musí být vždy schopen splácet své závazky. Čím více je podnik zadlužen, tím větší riziko na sebe bere.

Pro podnik není výhodou, pokud je zcela financován z vlastních zdrojů. Podnik by měl mít optimální finanční strukturu vlastního a cizího kapitálu. Cizí kapitál je pro podnik levnější než vlastní kapitál. Je to dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, jelikož úroky jsou nákladovou položkou podniku (tzv. daňový štít).
Dále je nutné brát v potaz i riziko, které podstupuje investor. Stupeň rizika tedy ovlivňuje cenu kapitálu. Čím je pro investora riziko vyšší, tím vyšší cenu za poskytnutý kapitál požaduje.

Se získáním cizího kapitálu jsou spojeny náklady, které jsou závislé i na splatnosti cizího kapitálu. Čím je doba splatnosti příslušného druhu kapitálu delší, tím vyšší cenu za něj musí uživatel zaplatit. [3] Pokud situaci posuzuje z tohoto hlediska, vychází tedy krátkodobý cizí kapitál (běžný bankovní úvěr či obchodní úvěr) nejlevněji.

**Celková zadluženost** vypovídá o tom, kolik cizích zdrojů se podílí na majetku podniku.

\[
	ext{Zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh (cizí zdroje)}}{\text{celková aktiva}} \quad [3]
\]

Čím je tento ukazatel vyšší, tím se podnik stává pro věřitele rizikovějším.

**Ukazatel finanční páky (multiplikátor)**


\[
\text{Ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celkové zdroje (aktiva)}}{\text{vlastní zdroje}} \quad [7]
\]

**Podíl vlastních zdrojů** ukazuje míru zastoupení vlastního kapitálu na celkovém jmění podniku. Z výše hodnoty ukazatele je možné stanovit jakou části se vlastník podniku podílí na financování celkových aktiv. Pro věřitele to znamená, že čím je tato hodnota nižší, tím je se věřitelé vystavují většímu riziku.

\[
\text{Podíl vlastních zdrojů} = \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \quad [8]
\]
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

Dalším ukazatelem je **podíl stálých aktiv**, který vyjadřuje jakým množstvím fixního majetku společnost disponuje.

\[ \text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{celková aktiva}} \times 100 \text{ [8]} \]

Ukazatelem, který stanovuje úroveň finanční situace v podniku je úrokové krytí. Úrokové krytí říká, kolikrát je firma schopna uhradit ze svého EBIT úroky. Jako minimální doporučená hodnota se uvádí 3. [9]

\[ \text{Krytí úroků} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}} \text{ [8]} \]

**UKAZATELÉ LIKVIDITY**

Při posuzování finančního zdraví podniku, je významnou součástí analýza likvidity. Pro pochopení je nutné rozlišovat mezi termíny likvidita a likvidnost.

Likvidita je obecně chápaná jako schopnost jednotlivých aktiv podniku přeměnit je na peníze a tím zajistit podniku solventnost tedy schopnost úhrady dluhů v okamžiku jejich splatnosti. [5] Schopnost jednotlivých aktiv (majetkových složek podniku) přeměnit se rychle a bez větších ztrát, označueme jako jejich likvidnost. [5]

V praxi jsou používány tyto ukazatelé likvidity:

1. ukazatel běžné likvidity
2. ukazatel pohotové likvidity
3. ukazatel hotovostní likvidity

**Ukazatel běžné likvidity**

Tento ukazatel je označován jako likvidita III. stupně. Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. [3]
Běžná likvidita = \( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \) [3]

**Ukazatel pohotové likvidity**

Pohotová likvidita, uváděná jako likvidita II. stupně, se vypočte takto:

\[
\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [3]
\]

Ukazatel pohotové likvidity by měl nabývat hodnot 1 – 1,5.

**Ukazatel hotovostní likvidity**

Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně) udává schopnost podniku okamžitě zaplatit své krátkodobé závazky. Hodnota ukazatele by měla být v rozmezí 0,9 – 1,1. V České republice je hodnota spodní hranice uváděna 0,2. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků. [1]

\[
\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [3]
\]

Při analýze likvidity se používá i výpočet podílu čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Ukazatel charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl oběžného majetku by měl dosahovat 30 – 50 %.

\[
\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje/oběžná aktiva}}{\text{oběžné aktiva}} \quad [3]
\]

Pro plně vypovídající údaje se při hodnocení likvidity podniku používá výpočet ukazatele likvidity z provozního cash flow.

\[
\text{Cash flow likvidita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad [7]
\]
UKAZATELÉ RENTABILITY

Ukazatelé rentability (výnosnosti) ukazují, zda podnik hospodaří efektivně, resp. dosahuje výnosu na základě vložených prostředků.

Mezi nejčastěji používané ukazatele patří:
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)
- rentabilita aktiv (ROA)
- rentabilita tržeb (ROS)
- rentabilita tržeb vycházející z CF (CF výkonnost)

Níže jsou uvedeny výpočty jednotlivých ukazatelů rentability:

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
Rentabilita vlastního kapitálu vykazuje zhodnocení vloženého kapitálu vlastníky podniku.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = \( \frac{čistý zisk}{vlastní kapitál} \) [8]

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)
Rentabilita investovaného kapitálu ukazuje jaká je výše hospodářské výsledku dosaženého z jedné investované koruny.

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE) = \( \frac{EBIT}{VK + rezervy + DZ + DBÚ} \) [7]

Rentabilita aktiv (ROA)
Rentabilita aktiv vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zisk, atž z vlastních či cizích zdrojů.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) = \( \frac{EBIT}{celková aktiva} \) [7]

Rentabilita tržeb (ROS)
Ukazuje kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. [7]
Rentabilita tržeb (ROS) = \frac{EAT}{\text{tržby}} [7]

**CF výkonnost**

Ukazatel vyjadřující výkonnost podniku.

\[ \text{cash flow výkonnost} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{tržby}} \] [7]

**UKAZATELE AKTIVITY**

Ukazatele aktivity hodnotí, jak podnik hospodaří, resp. řídí svá aktiva, jak je jich schopen využít. Dále ukazatele zjišťují vázanost kapitálu v majetku podniku. Ukazatele aktivity se vyjadřují pomocí obratu jednotlivých položek aktiv a doby obratu těchto položek.

Obrat aktiv ukazuje využití aktiv v podniku, jejich zhodnocení v procesu fungování podniku. Doba obratu je stanovena počtem dní, kdy jsou aktiva v podniku vázana do doby, než dojde k jejich spotřebě. Obecně platí, že obraty měly být co nejvyšší a doba obratu co nejnižší.

V rámci finanční analýzy se můžeme setkat s těmito ukazateli:

**Obrat celkových aktiv** vykazuje, zda je využití aktiv ve společnosti efektivní. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe. Nízké hodnoty ukazatele vyjadřují špatnou majetkovou vybavenost podniku a neefektivní využití majetku.

\[ \text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \times \text{počet obratů za rok} \] [6]

**Obrat stálých aktiv** ukazuje efektivní využití stálých aktiv podniku.

\[ \text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \times \text{počet obratů za rok} \] [6]

**Obrat oběžných aktiv** vykazuje efektivní využití oběžných aktiv podniku.

\[ \text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \times \text{počet obratů za rok} \] [6]
Obrat zásob
Vypočtená hodnota udává kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob.[9]

\[
\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{závody}} \left[\text{počet obratů za rok}\right] [6]
\]

Doba obratu zásob
Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby).[9]

Obrat pohledávek

\[
\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{denní tržby na obchodní úvěr}}{\text{pohledávky z obchodního styku}} \left[\text{počet obratů za rok}\right] [6]
\]

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů.[3]

\[
\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{denní tržby na obchodní úvěr}} \left[\text{dny}\right] [6]
\]

Obrat závazků

\[
\text{Obrat závazků} = \frac{\text{denní nákupy na obchodní úvěr}}{\text{závazky z obchodního styku}} \left[\text{počet obratů za rok}\right] [6]
\]

Doba obratu závazků

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. [3]

\[
\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodního styku}}{\text{denní nákupy na obchodní úvěr}} \left[\text{dny}\right] [6]
\]
3.3.4. **Du Pont pyramidální rozklad**

V předchozí části diplomové práce byly zmiňovány poměrové ukazatelé, které hodnotily daný finanční stav podniku pouze jedním číslem. Z těchto ukazatelů lze sestavit pyramidovou soustavu poměrových ukazatelů. Soustava spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele (obvykle je to rentabilita vlastního kapitálu, která v celku nejlépe postihuje základní cíl podniku) na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. [5]

**Obrázek 2: Schéma pyramidové soustavy finančních ukazatelů**

![Schéma pyramidové soustavy finančních ukazatelů](image)

Ve schématu je vidět, že vrcholový ukazatel se dále člení. Čistý zisk se člení na tržby a celkové náklady. Dále lze rozložit celková aktiva. Lze říci, že Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele. [1]
3.3.5. **Bankrotní a bonitní modely**

Tyto ukazatele patří mezi účelově vybrané. Pomocí nich by mělo být ohodnoceno finanční zdraví podniku, a to pouze jednou číselnou hodnotou.

**BANKROTNÍ MODELY**

Pomocí bankrotních modelů je podnik informován o své finanční situaci, zda je ohrožen bankrotem.

**Altmanův model**


Altmanův model pro společnosti, které patří do skupiny firem veřejně obchodovatelných na burze, je možné vyjádřit rovnicí:

\[ Z = 1,2X_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1x_5 \]

\( x_1 = \) podíl pracovního kapitálu k celkovým aktivům  
\( x_2 = \) rentabilita čistých aktiv  
\( x_3 = \) EBIT/aktiva celkem  
\( x_4 = \) tržní hodnota ZJ/celkové závazky nebo průměrný kurz akcií/nominální hodnota cizích akcií  
\( x_5 = \) tržby/aktiva celkem [1]

Altmanův model pro společnosti, které patří do skupiny veřejně neobchodovatelných společností:

\[ Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5 \] [1]

**Hodnocení výsledků:**

- hodnoty menší než 1,2  **pásmo bankrotu**
- hodnoty od 1,2 od 2,9  **pásmo šedé zóny**

---

2011
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

- hodnoty nad 2,9 pásmo prosperity [1]

**Tafflerův model**

Tafflerův model využívá čtyři poměrové ukazatele. Tento model také sleduje riziko bankrotu společnosti.

Tafflerova rovnice:

$$T = 0,53 \times R_1 + 0,13 \times R_2 + 0,18 \times R_3 + 0,16 \times R_4$$

$$R_1 = \frac{\text{zisk před zdaněním (EBT)}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$R_2 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{cízí kapitál}}$$

$$R_3 = \frac{\text{částka krátkodobé závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$R_4 = \frac{\text{tržby celkem}}{\text{celková aktiva}}$$ [3]

Hodnocení Tafflerova modelu:

- je-li výsledek menší než 0,2 znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu
- je-li výsledek větší než 0,3 znamená to malou pravděpodobnost bankrotu

[1]

**BONITNÍ MODELY**

Bonitní modely mají za úkol bodovým ohodnocení stanovit bonitu podniku.

**Kralickův Quicktest**

Kralickův Quicktest se skládá ze čtyř rovnice, přičemž první dvě rovnice vyjadřují stabilitu podniku a druhé dvě rovnice hodnotí výnosnost podniku. Z těchto výsledků se následně hodnotí situace podniku.

Rovnice potřebné k výpočtu:
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

\[ R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \]
\[ R2 = \frac{\text{cízí kapitál (dluhy) - krátkodobý finanční majetek}}{\text{nezdaněný cash flow}} \]
\[ R3 = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}} \]
\[ R4 = \frac{\text{nezdaněný cash flow}}{\text{provozní výnosy}} \]

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>0 bodů</th>
<th>1 bod</th>
<th>2 body</th>
<th>3 body</th>
<th>4 body</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>R1</td>
<td>&lt;0</td>
<td>0 - 0,1</td>
<td>0,1 - 0,2</td>
<td>0,2 - 0,3</td>
<td>&gt;0,3</td>
</tr>
<tr>
<td>R2</td>
<td>&lt;3</td>
<td>3 - 5</td>
<td>5 - 12</td>
<td>12 - 30</td>
<td>&gt;30</td>
</tr>
<tr>
<td>R3</td>
<td>&lt;0</td>
<td>0 - 0,08</td>
<td>0,08 - 0,12</td>
<td>0,12 - 0,15</td>
<td>&gt;0,15</td>
</tr>
<tr>
<td>R4</td>
<td>&lt;0</td>
<td>0 - 0,05</td>
<td>0,05 - 0,08</td>
<td>0,08 - 0,1</td>
<td>&gt;0,1</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: [1])

Hodnocení finanční situace podniku = \[ \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4} \] [body][1]

**Hodnota indexu:**
3 a více bodů velmi dobrý podnik (firma je bonitní)
1 bod a méně špatný podnik (potíže ve finančním hospodaření podniku)

**Index bonity**
Je nazýván také jako indikátor bonity a zpracovává následující ukazatele:

\[ X1 = \text{cash flow/cizí zdroje} \]
\[ X2 = \frac{\text{celková aktiva/cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \]
\[ X3 = \text{zisk před zdaněním/celková aktiva} \]
\[ X4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony} \]
\[ X5 = \text{zásoby/celkové výkony} \]
\[ X6 = \text{celkové výkony/celková aktiva} \]

**Index bonity:**
\[ B = 1,5 X1 + 0,08 X2 + 10 X3 + 5 X4 + 0,1 X6 \] [9]
Hodnocení výsledků indexu bonity:

-2 až < -2 extrémně špatná situace podniku
-1 až -2 velmi špatná situace podniku
0 až -1 špatná situace podniku
1 až 0 určité problémy podniku
2 až 1 dobrá situace podniku
3 a více extrémně dobrá situace podniku
4. Finanční analýza


4.1. Analýza zadluženosti


Podnik by se měl snažit mít optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Pokud má vhodný poměr vlastního a cizího kapitálu, může dosahovat vyšší výnosnosti.

Tabulka 2: Analýza zadluženosti v letech 2005 - 2009

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>cizí kapitál</td>
<td>6 679</td>
<td>3 461</td>
<td>5 295</td>
<td>6 756</td>
<td>4 991</td>
</tr>
<tr>
<td>celková aktiva</td>
<td>7 535</td>
<td>4 757</td>
<td>6 253</td>
<td>6 582</td>
<td>6 539</td>
</tr>
<tr>
<td>stálá aktiva</td>
<td>1 428</td>
<td>2 069</td>
<td>2 143</td>
<td>1 828</td>
<td>1 721</td>
</tr>
<tr>
<td>vlastní kapitál</td>
<td>856</td>
<td>1 340</td>
<td>1 149</td>
<td>544</td>
<td>1 710</td>
</tr>
<tr>
<td>nákladové úroky</td>
<td>9</td>
<td>72</td>
<td>127</td>
<td>198</td>
<td>296</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT</td>
<td>508</td>
<td>823</td>
<td>1 504</td>
<td>-480</td>
<td>1 805</td>
</tr>
<tr>
<td>ukazatel finanční páky</td>
<td>8,80</td>
<td>3,55</td>
<td>5,44</td>
<td>12,10</td>
<td>3,82</td>
</tr>
<tr>
<td>zadluženost</td>
<td>88,6%</td>
<td>72,8%</td>
<td>84,7%</td>
<td>102,6%</td>
<td>76,3%</td>
</tr>
<tr>
<td>podíl vlastních zdrojů</td>
<td>11,4%</td>
<td>28,2%</td>
<td>18,4%</td>
<td>8,3%</td>
<td>26,2%</td>
</tr>
<tr>
<td>podíl stálých aktiv</td>
<td>19,0%</td>
<td>43,5%</td>
<td>34,3%</td>
<td>27,8%</td>
<td>26,3%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti


\[\begin{array}{cccc}
\text{rok} & \text{hodnota} \\
2005 & 6,80 \\
2006 & 5,55 \\
2007 & 5,44 \\
2008 & 12,10 \\
2009 & 1,82 \\
\end{array}\]

\[\text{Graf 1: Vývoj ukazatele finanční páky v letech 2005 - 2009}\]

Hodnota ukazatele finanční páky by měla být vyšší než 1. Pokud je tato hodnota větší než jedna, podnik je schopen zvedat výnosnost vlastního kapitálu. Hodnota ukazatele stanovuje výšší pozitivního efektu.

Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

jako byla v roce 2006. Podnik se stává opět finančně stabilním, což je dobrá zpráva i pro investory a věřitele.


2011
4.2. Analýza likvidity

Podnik by měl být dostatečně likvidní, jen tak může dostát svým závazkům. Pokud jsou hodnoty likvidity vysoké, znamená to, že podnik neefektivně váže finanční prostředky v oběžných aktivech. Pokud je hodnota běžné likvidity vyšší než hodnota pohotové likvidity, značí tato situace nadměrné množství zásob.

V tabulce uvádím vstupní data společnosti:


<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>krátkodobé závazky</td>
<td>5 679</td>
<td>2 461</td>
<td>3 539</td>
<td>3 592</td>
<td>1 927</td>
</tr>
<tr>
<td>oběžná aktiva</td>
<td>6 107</td>
<td>2 688</td>
<td>4 110</td>
<td>4 754</td>
<td>4 733</td>
</tr>
<tr>
<td>zásoby</td>
<td>3 486</td>
<td>1 467</td>
<td>1 329</td>
<td>1 983</td>
<td>2 116</td>
</tr>
<tr>
<td>krátkodobý finan. majetek</td>
<td>763</td>
<td>742</td>
<td>1 336</td>
<td>898</td>
<td>39</td>
</tr>
<tr>
<td>CF z provozní činnosti</td>
<td>1 639</td>
<td>1 284</td>
<td>2 413</td>
<td>337</td>
<td>-324</td>
</tr>
<tr>
<td>běžná likvidita</td>
<td>1,08</td>
<td>1,09</td>
<td>1,16</td>
<td>1,32</td>
<td>2,46</td>
</tr>
<tr>
<td>pohotová/běžná likvidita</td>
<td>0,46</td>
<td>0,50</td>
<td>0,79</td>
<td>0,77</td>
<td>1,36</td>
</tr>
<tr>
<td>hotovostní likvidita</td>
<td>0,13</td>
<td>0,30</td>
<td>0,38</td>
<td>0,25</td>
<td>0,02</td>
</tr>
<tr>
<td>Cash flow likvidita</td>
<td>0,29</td>
<td>0,52</td>
<td>0,68</td>
<td>0,09</td>
<td>-0,17</td>
</tr>
<tr>
<td>čistý pracovní kapitál</td>
<td>428</td>
<td>227</td>
<td>571</td>
<td>1 162</td>
<td>2 806</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)

V tabulce jsou přehledně vidět všechna data, potřebná k výpočtu ukazatelů likvidity a čistého pracovního kapitálu.

Graf 5: Vývoj běžné likvidity v letech 2005 - 2009

Graf 6: Vývoj pohotové likvidity v letech 2005 - 2009

přibližila ke spodní doporučené hranici. V roce 2009 nastalo výrazné zlepšení situace podniku, hodnota již spadala do doporučeného rozmezí, což svědčí o dobré platební schopnosti podniku a o efektivním využití finančních prostředků.

V tomto roce nebylo potřeba řešit problémy s efektivním využitím finančních prostředků.

![Graf 7: Vývoj hotovostní likvidity v letech 2005 - 2009](image)

Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti


Graf 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005 - 2009

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele nejsou pevně stanoveny. V souvislosti s hodnocením tohoto ukazatele si musíme uvědomit, že zkoumáme rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky podniku. Platí

### 4.3. Analýza rentability

V analýze rentability sledujeme, zda podnik z pohledu vlastníka provádí svou činnost efektivně či nikoliv. Principem podniku je vytvářet takovou činnost (resp. provádět takovou investici), která podniku přinese minimálně takovou rentabilitu, která by se rovnala úrokové sazbě poskytnuté bankou. Pomocí analýzy rentability můžeme určit, kterou aktivitu by podnik neměl provádět.

V níže uvedené tabulce jsou vstupní údaje podniku:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>EBT</td>
</tr>
<tr>
<td>nákladové úroky</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT</td>
</tr>
<tr>
<td>EAT</td>
</tr>
<tr>
<td>celková aktiva</td>
</tr>
<tr>
<td>tržby</td>
</tr>
<tr>
<td>rezervy</td>
</tr>
<tr>
<td>dlouhodobé závazky</td>
</tr>
<tr>
<td>dlouhodobé bankovní úvěry</td>
</tr>
<tr>
<td>vlastní kapitál</td>
</tr>
<tr>
<td>CF z provozní činnosti</td>
</tr>
<tr>
<td>náklady</td>
</tr>
<tr>
<td>rentabilita aktiv</td>
</tr>
<tr>
<td>rentabilita investovaného kapitálu</td>
</tr>
<tr>
<td>rentabilita vlastního kapitálu</td>
</tr>
<tr>
<td>ROS</td>
</tr>
<tr>
<td>ROS -zisková marže</td>
</tr>
<tr>
<td>CF výkonnost</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)
V tabulce stojí za povšimnutí údaje o čerpání dlouhodobých bankovních úvěrů. V roce 2008 čerpala společnost NATALIE OPTIK dlouhodobý bankovní úvěr, spojený s vybavením nové prodejny optiky.


Analýza zkoumá, jak se podniku daří z daných aktiv vytvářet zisk. Jedná se o ukazatele, který nám udává výnosnost celého podniku. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je podnik výnosnější.


![Graf 13: Vývoj ukazatele ROS v letech 2005 - 2009](graf.jpg)

4.4. Analýza aktivity

Analýza aktivity vypovídá o společnosti z hlediska toho, jak umí využívat investované finanční prostředky.

V tabulce jsou uvedena vstupní data společnosti:

Tabulka 5: Analýza aktivity v letech 2005 - 2009

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tržby</td>
<td>17 735</td>
<td>20 851</td>
<td>24 888</td>
<td>25 749</td>
<td>24 809</td>
</tr>
<tr>
<td>celková aktiva</td>
<td>7 535</td>
<td>4 757</td>
<td>6 253</td>
<td>6 582</td>
<td>6 539</td>
</tr>
<tr>
<td>oběžná aktiva</td>
<td>6 107</td>
<td>2 688</td>
<td>4 110</td>
<td>4 754</td>
<td>4 733</td>
</tr>
<tr>
<td>fixní (stálá) aktiva</td>
<td>1 428</td>
<td>2 069</td>
<td>2 143</td>
<td>1 828</td>
<td>1 721</td>
</tr>
<tr>
<td>zásoby</td>
<td>3 486</td>
<td>1 467</td>
<td>1 329</td>
<td>1 983</td>
<td>2 116</td>
</tr>
<tr>
<td>pohledávky z obchodního styku</td>
<td>1 594</td>
<td>680</td>
<td>1 348</td>
<td>1 458</td>
<td>964</td>
</tr>
<tr>
<td>závazky z obchodního styku</td>
<td>5 590</td>
<td>2 372</td>
<td>3 050</td>
<td>3 118</td>
<td>1 396</td>
</tr>
<tr>
<td>obrat zásob</td>
<td>5,1</td>
<td>14,2</td>
<td>18,7</td>
<td>13,0</td>
<td>11,7</td>
</tr>
<tr>
<td>doba obratu zásob</td>
<td>70,8</td>
<td>25,3</td>
<td>19,2</td>
<td>27,7</td>
<td>30,7</td>
</tr>
<tr>
<td>obrat celkových aktiv</td>
<td>2,4</td>
<td>4,4</td>
<td>4,0</td>
<td>3,9</td>
<td>3,8</td>
</tr>
<tr>
<td>obrat oběžných aktiv</td>
<td>2,9</td>
<td>7,8</td>
<td>6,1</td>
<td>5,4</td>
<td>5,2</td>
</tr>
<tr>
<td>obrat fixních (stálých) aktiv</td>
<td>12,4</td>
<td>10,1</td>
<td>11,6</td>
<td>14,1</td>
<td>14,4</td>
</tr>
<tr>
<td>doba obratu celkových aktiv</td>
<td>153,0</td>
<td>82,1</td>
<td>90,4</td>
<td>92,0</td>
<td>94,9</td>
</tr>
<tr>
<td>doba obratu oběžných aktiv</td>
<td>124,0</td>
<td>46,4</td>
<td>59,5</td>
<td>66,5</td>
<td>68,7</td>
</tr>
<tr>
<td>doba obratu fixních aktiv</td>
<td>29,0</td>
<td>35,7</td>
<td>31,0</td>
<td>25,6</td>
<td>25,0</td>
</tr>
<tr>
<td>obrat pohledávek z obch. styku</td>
<td>11,1</td>
<td>30,7</td>
<td>18,5</td>
<td>17,7</td>
<td>25,7</td>
</tr>
<tr>
<td>obrat závazků z obch. styku</td>
<td>3,2</td>
<td>8,8</td>
<td>8,2</td>
<td>8,3</td>
<td>17,8</td>
</tr>
<tr>
<td>doba obratu pohl. z obch. styku</td>
<td>32,4</td>
<td>11,7</td>
<td>19,5</td>
<td>20,4</td>
<td>14,0</td>
</tr>
<tr>
<td>doba obratu záv. z obch. styku</td>
<td>113,5</td>
<td>41,0</td>
<td>44,1</td>
<td>43,6</td>
<td>20,3</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)

Zcela jinou situaci lze vyčíst z grafů závazků, zde je vidět, že závazky v roce 2005 byly hrazeny „velmi pomalu“. V letech 2006 až 2008 se doba
úhrady závazků zkrátila a ustálila na přibližně stejném počtu dní. V roce 2009 byly již závazky hrazeny poměrně rychle.

V případě celkového hodnocení je vhodné, aby hodnota ukazatele doby obratu krátkodobých závazků byla větší než hodnota doby splatnosti pohledávek.


4.5. Du pont pyramidální rozklad

V rámci finanční analýzy sledované společnosti jsem chtěla provést i analýzu pomocí Du pont pyramidálního rozkladu. Ovšem po prozkoumání účetních výkazů jsem zjistila, že v roce 2008 dosahovala společnost záporných hodnot. V tomto případě nelze analýzu provést, jelikož z matematického hlediska nelze počítat logaritmy ze záporných hodnot.

Níže je uvedena zpracovaná tabulka se vstupními daty, kde jsou v roce 2008 vidět již zmiňované záporné hodnoty.

Tabulka 6: Du pont pyramidální rozklad

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>rentabilita vlastního kapitálu</td>
<td>0,4194</td>
<td>0,4209</td>
<td>0,9008</td>
<td>-1,4669</td>
<td>0,8825</td>
</tr>
<tr>
<td>rentabilita aktiv</td>
<td>0,0674</td>
<td>0,1730</td>
<td>0,2405</td>
<td>-0,0729</td>
<td>0,2760</td>
</tr>
<tr>
<td>finanční páka (multiplikátor)</td>
<td>8,8026</td>
<td>3,5500</td>
<td>5,4421</td>
<td>12,0993</td>
<td>3,8240</td>
</tr>
<tr>
<td>ROS</td>
<td>0,0286</td>
<td>0,0395</td>
<td>0,0604</td>
<td>-0,0186</td>
<td>0,0728</td>
</tr>
<tr>
<td>obrat celkových aktiv</td>
<td>2,3537</td>
<td>4,3832</td>
<td>3,9802</td>
<td>3,9120</td>
<td>3,7940</td>
</tr>
<tr>
<td>oběžná aktiva</td>
<td>6 107</td>
<td>2 688</td>
<td>4 110</td>
<td>4 754</td>
<td>4 733</td>
</tr>
<tr>
<td>fixní (stálá) aktiva</td>
<td>1 428</td>
<td>2 069</td>
<td>2 143</td>
<td>1 828</td>
<td>1 721</td>
</tr>
<tr>
<td>ostatní aktiva</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>0</td>
<td>85</td>
</tr>
<tr>
<td>vázanost oběžných aktiv</td>
<td>0,3443</td>
<td>0,1289</td>
<td>0,1651</td>
<td>0,1846</td>
<td>0,1908</td>
</tr>
<tr>
<td>vázanost fixních aktiv</td>
<td>0</td>
<td>0,0992</td>
<td>0,0861</td>
<td>0,0710</td>
<td>0,0694</td>
</tr>
<tr>
<td>vázanost ostatních aktiv</td>
<td>0</td>
<td>0,0000</td>
<td>0,0000</td>
<td>0,0000</td>
<td>0,0034</td>
</tr>
<tr>
<td>vliv změny ROA na ROE</td>
<td>x</td>
<td>0,0413</td>
<td>0,2090</td>
<td>#NUM!</td>
<td>#NUM!</td>
</tr>
<tr>
<td>vliv změny finan. páky na ROE</td>
<td>x</td>
<td>-0,0398</td>
<td>0,2709</td>
<td>#NUM!</td>
<td>#NUM!</td>
</tr>
<tr>
<td>vliv změny ROS na ROA</td>
<td>x</td>
<td>0,0140</td>
<td>0,2701</td>
<td>#NUM!</td>
<td>#NUM!</td>
</tr>
<tr>
<td>vliv změny obratu aktiv na ROA</td>
<td>x</td>
<td>0,0272</td>
<td>-0,0612</td>
<td>#NUM!</td>
<td>#NUM!</td>
</tr>
<tr>
<td>vliv změny váz. oběžných aktiv</td>
<td>x</td>
<td>1,0187</td>
<td>0,9869</td>
<td>#NUM!</td>
<td>#NUM!</td>
</tr>
<tr>
<td>vliv změny váz. fixních aktiv</td>
<td>x</td>
<td>-0,0681</td>
<td>-0,3754</td>
<td>#NUM!</td>
<td>#NUM!</td>
</tr>
<tr>
<td>vliv změny váz. ostatních aktiv</td>
<td>x</td>
<td>0,0187</td>
<td>-0,0131</td>
<td>#NUM!</td>
<td>#NUM!</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)
4.6. Bankrotní a bonitní modely

BANKROTNÍ MODELY

**Altmanův model**
Altmanův model patří mezi nejznámější a nejpoužívanější modely a banky jej s oblibou používají.

V Tabulce jsou uvedena vstupní data:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>nerozdělený (zadržený) zisk</td>
<td>414</td>
<td>575</td>
<td>0</td>
<td>597</td>
<td>0</td>
</tr>
<tr>
<td>pracovní kapitál</td>
<td>428</td>
<td>227</td>
<td>571</td>
<td>1 162</td>
<td>2 806</td>
</tr>
<tr>
<td>Aktiva</td>
<td>7 535</td>
<td>4 757</td>
<td>6 253</td>
<td>6 582</td>
<td>6 539</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT</td>
<td>508</td>
<td>823</td>
<td>1 504</td>
<td>-480</td>
<td>1 805</td>
</tr>
<tr>
<td>vlastní kapitál</td>
<td>856</td>
<td>1 340</td>
<td>1 149</td>
<td>544</td>
<td>1 710</td>
</tr>
<tr>
<td>Dluhy</td>
<td>6 679</td>
<td>3 461</td>
<td>5 295</td>
<td>6 756</td>
<td>4 991</td>
</tr>
<tr>
<td>A</td>
<td>0,06</td>
<td>0,05</td>
<td>0,09</td>
<td>0,18</td>
<td>0,43</td>
</tr>
<tr>
<td>B</td>
<td>0,05</td>
<td>0,12</td>
<td>0,00</td>
<td>0,09</td>
<td>0,00</td>
</tr>
<tr>
<td>C</td>
<td>0,07</td>
<td>0,17</td>
<td>0,24</td>
<td>-0,07</td>
<td>0,28</td>
</tr>
<tr>
<td>D'</td>
<td>0,89</td>
<td>0,73</td>
<td>0,85</td>
<td>1,03</td>
<td>0,76</td>
</tr>
<tr>
<td>Zi = 6,56 A + 3,26 B + 6,72 C + 1,05 D'</td>
<td>1,94</td>
<td>2,63</td>
<td>3,10</td>
<td>2,04</td>
<td>5,47</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)


Z grafu vývoje Altmanova modelu je vidět, že společnost ve sledovaném období „nespadla“ pod kritickou hranici 1,2, tudíž jí nehrozil bankrot. V roce
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti


**Tafflerův model**

Tafflerův model je model sledující riziko bankrotu společnosti, hraniční rozmezí hodnot je 0,2 – 0,3, resp., je-li výsledek menší než 0,2 značí to velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud je výsledek větší než 0,3 znamená to malou pravděpodobnost bankrotu.

Tabulka 8: Tafflerův model – vstupní data a výpočty

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>EBT</td>
<td>499</td>
<td>751</td>
<td>1 377</td>
<td>-678</td>
<td>1 509</td>
</tr>
<tr>
<td>krátkodobé závazky (KZ)</td>
<td>5 679</td>
<td>2 461</td>
<td>3 539</td>
<td>3 592</td>
<td>1 927</td>
</tr>
<tr>
<td>oběžná aktiva (OA)</td>
<td>6 107</td>
<td>2 688</td>
<td>4 110</td>
<td>4 754</td>
<td>4 733</td>
</tr>
<tr>
<td>cizí zdroje (CZ)</td>
<td>6 679</td>
<td>3 461</td>
<td>5 295</td>
<td>6 756</td>
<td>4 991</td>
</tr>
<tr>
<td>celková aktiva (A)</td>
<td>7 535</td>
<td>4 757</td>
<td>6 253</td>
<td>6 582</td>
<td>6 539</td>
</tr>
<tr>
<td>tržby celkem (T)</td>
<td>17 735</td>
<td>851</td>
<td>24 888</td>
<td>749</td>
<td>809</td>
</tr>
<tr>
<td>R1 = EBT/KZ</td>
<td>0,09</td>
<td>0,31</td>
<td>0,39</td>
<td>-0,19</td>
<td>0,78</td>
</tr>
<tr>
<td>R2 = OA/CZ</td>
<td>0,91</td>
<td>0,78</td>
<td>0,78</td>
<td>0,70</td>
<td>0,95</td>
</tr>
<tr>
<td>R3 = KZ/A</td>
<td>0,75</td>
<td>0,52</td>
<td>0,57</td>
<td>0,55</td>
<td>0,29</td>
</tr>
<tr>
<td>R4 = T/A</td>
<td>2,35</td>
<td>4,38</td>
<td>3,98</td>
<td>3,91</td>
<td>3,79</td>
</tr>
<tr>
<td>T = 0,53<em>R1+0,13</em>R2+0,18<em>R3+0,16</em>R4</td>
<td>0,68</td>
<td>1,06</td>
<td>1,05</td>
<td>0,72</td>
<td>1,20</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)

Graf 21: Vývoj hodnot dle Tafflerova modelu
Bc. Soňa Smíšková: Finanční analýza vybrané společnosti

Z grafu je patrné, že ve všech sledovaných letech jsou výsledky nad horní hranicí, tj. nad hodnotou 0,3, což znamená, že podnik má malou pravděpodobnost bankrotu.

BONITNÍ MODELY

Kralickův Quicktest bonity

Dle Kralickova Quicktestu lze zjistit celkovou ekonomickou situaci podniku.

Tabulka 9: Kralickův Quicktest bonity

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>vlastní kapitál</td>
<td>856</td>
<td>1 340</td>
<td>1 149</td>
<td>544</td>
<td>1 710</td>
</tr>
<tr>
<td>aktiva</td>
<td>7 535</td>
<td>4 757</td>
<td>6 253</td>
<td>6 582</td>
<td>6 539</td>
</tr>
<tr>
<td>dluhy</td>
<td>6 679</td>
<td>3 461</td>
<td>5 295</td>
<td>6 756</td>
<td>4 991</td>
</tr>
<tr>
<td>krátkodobý finanční maj.</td>
<td>763</td>
<td>742</td>
<td>1 336</td>
<td>898</td>
<td>39</td>
</tr>
<tr>
<td>odpisy</td>
<td>198</td>
<td>540</td>
<td>416</td>
<td>609</td>
<td>364</td>
</tr>
<tr>
<td>nezdaněné cash flow</td>
<td>706</td>
<td>1 363</td>
<td>1 920</td>
<td>129</td>
<td>2 169</td>
</tr>
<tr>
<td>EBIT</td>
<td>508</td>
<td>823</td>
<td>1 504</td>
<td>-480</td>
<td>1 805</td>
</tr>
<tr>
<td>provozní výnosy</td>
<td>750</td>
<td>1 971</td>
<td>1 767</td>
<td>0</td>
<td>1 936</td>
</tr>
<tr>
<td>R1</td>
<td>0,11</td>
<td>0,28</td>
<td>0,18</td>
<td>0,08</td>
<td>0,26</td>
</tr>
<tr>
<td>R2</td>
<td>8,38</td>
<td>1,99</td>
<td>2,06</td>
<td>45,41</td>
<td>2,28</td>
</tr>
<tr>
<td>R3</td>
<td>0,07</td>
<td>0,17</td>
<td>0,24</td>
<td>-0,07</td>
<td>0,28</td>
</tr>
<tr>
<td>R4</td>
<td>0,94</td>
<td>0,69</td>
<td>1,09</td>
<td>0,00</td>
<td>1,12</td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)

Graf 22: Vývoj dle Kralickova Quicktestu bonity
Z grafu je vidět, že společnost se ve všech sledovaných obdobích pohybuje v oblasti šedé zóny, tedy v rozmezí hodnot 1 – 3.

**Index bonity**

Zde je provedeno hodnocení finanční situace podniku dle indexu bonity.

Tabulka 10: Index bonity v letech 2005 - 2009

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2005</th>
<th>2006</th>
<th>2007</th>
<th>2008</th>
<th>2009</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>cizí zdroje</td>
<td>6 679</td>
<td>3 461</td>
<td>5 295</td>
<td>6 756</td>
<td>4 991</td>
</tr>
<tr>
<td>celková aktiva</td>
<td>7 535</td>
<td>4 757</td>
<td>6 253</td>
<td>6 582</td>
<td>6 539</td>
</tr>
<tr>
<td>EBT</td>
<td>499</td>
<td>751</td>
<td>1 377</td>
<td>-678</td>
<td>1 509</td>
</tr>
<tr>
<td>celkové výkony</td>
<td>17 735</td>
<td>20 851</td>
<td>24 888</td>
<td>25 749</td>
<td>24 809</td>
</tr>
<tr>
<td>Cash flow</td>
<td>4 486</td>
<td>3 789</td>
<td>9 653</td>
<td>7 162</td>
<td>-1 303</td>
</tr>
<tr>
<td>zásoby</td>
<td>3 486</td>
<td>1 467</td>
<td>1 329</td>
<td>1 983</td>
<td>2 116</td>
</tr>
<tr>
<td>X1</td>
<td>0,67</td>
<td>1,09</td>
<td>1,82</td>
<td>1,06</td>
<td>-0,26</td>
</tr>
<tr>
<td>X2</td>
<td>1,13</td>
<td>1,37</td>
<td>1,18</td>
<td>0,97</td>
<td>1,31</td>
</tr>
<tr>
<td>X3</td>
<td>0,07</td>
<td>0,16</td>
<td>0,22</td>
<td>-0,10</td>
<td>0,23</td>
</tr>
<tr>
<td>X4</td>
<td>0,03</td>
<td>0,04</td>
<td>0,06</td>
<td>-0,03</td>
<td>0,06</td>
</tr>
<tr>
<td>X5</td>
<td>0,20</td>
<td>0,07</td>
<td>0,05</td>
<td>0,08</td>
<td>0,09</td>
</tr>
<tr>
<td>X6</td>
<td>2,35</td>
<td>4,38</td>
<td>3,98</td>
<td>3,91</td>
<td>3,79</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Index bonity</strong></td>
<td><strong>2,20</strong></td>
<td><strong>3,97</strong></td>
<td><strong>5,72</strong></td>
<td><strong>0,92</strong></td>
<td><strong>2,73</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(Zdroj: interní data společnosti – vlastní zpracování)

5. Vyhodnocení

Při vyhodnocení finanční analýzy musíme brát ohledy na dva velké faktory, ovlivňující situaci ve společnosti. Prvním faktorem byla světová finanční krize v roce 2008, která bezpochyby měla vliv i na sledovanou společnost. Vliv světové finanční krize se ve společnosti odrazil především v oblasti maloobchodu, jelikož právě zde se projevuje kupní síla obyvatelstva a poptávka po daném sortimentu, což jsou v této společnosti brýlové čočky a brýlové obruby. Zákazníci v tomto období neměly zájem o drahé čočky či brýlové obruby, spíše preferovali levnější varianty tohoto nabízeného zboží.

Další věcí, kterou zde chci zmínit, je období roku 2008, kdy společnost čerpala již zmíněný dlouhodobý finanční úvěr za účelem zřízení nové prodejny NATALIE OPTIK. Finanční prostředky byly upotřebeny na kompletní zřízení prodejny a její celkové vybavení. Sem spadají i veškerá vybavení pro zaměstnance, jako je jejich pracovní a klidové zázemí atd..

V roce 2009 prošla společnost změnou ve vedení. Nové vedení společnosti začalo hospodářněji využívat finančních zdrojů společnosti a také se zaměřilo na lepší a propracovanější marketingovou strategii firmy.

V souvislosti s hodnocením finanční situace podniku je nutné zaměřit se na zodpovězení několika otázek: zda společnost efektivně využívá svá aktiva, zda dosahuje uspokojivé výše tržeb, resp. marže, jaká je návratnost investice, jakou má společnost platební morálku, zda je schopna plnit své závazky, má dostatek kapitálu na chod společnosti, zda podnik váže finanční prostředky v zásobách, zda-li včas inkasuje své pohledávky atd..


Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost disponovala cizími zdroji, ať už v podobě závazků z obchodního styku, závazků vůči státu nebo vůči zaměstnancům či v podobě dlouhodobých bankovních úvěrů, které čerpala od roku 2007. S čerpáním dlouhodobých bankovních úvěrů je spojena...

V této části bych se chtěla okrajově věnovat novým možnostem, které by mohly být pro společnost pozitivním přínosem. Situace na trhu brýlových čoček a brýlových obrub není jistě jednoduchá, na trhu existuje celá řada konkurenčních společností. Tyto společnosti vynakládají nemalé finanční prostředky na mediální podporu prodeje, což v konečném důsledku znamená, že zákazník je „masírován“ nekonečnými slevovými akcemi a bonusy.


Dále bych se chtěla zaměřit na získání nových zákazníků. V tomto ohledu je dobré využít mediální podpory, ať už reklamy tištěné (regionální deníky či letáky nebo plakáty) nebo reklamy rozhlasové. Z osobní zkušenosti vím, že rozhlasová reklama opravdu funguje. Velkou potenciální skupinou zákazníků mohou být děti či senioři. Jelikož tato skupina sama do optiky nepřijde, bylo by dobré pořádat jednorázové akce k určení tzv. „dobrého zraku“. Tato akce by spočívala v oslovení škol a domovů pro seniory, zákazníkům by se provedlo základní oční vyšetření s následným doporučením služeb.
společnosti. Provedení této strategie by bylo zcela jistě náročné, ale mohlo by vést k přílivu zákazníků.

V rámci velkoobchodu by bylo možné zavést dnes již hojně využívané internetové obchodování. Zřízení internetového obchodu by muselo být podmíněno výborným zpracováním a vedením elektronického skladového hospodářství.

Jednou z dalších možností zlepšení situace ve společnosti je samozřejmě zavedení „klasického šetření“ jako je snížení nebo dokonce zrušení jistých výhod pro zaměstnance (stravenky, prémie, zaměstnanecké ceny,...) U zaměstnanců tato opatření nejsou oblíbená, proto je zcela na zvážení vedení společnosti, zda jsou tato opatření nutné.

V poslední řadě bych chtěla zmítnit možnosti zavedení nových poboček optiky v jiných městech. Toto je spojeno s problémem odběratelů velkoobchodu. Pokud bude chtít společnost otevřít svou pobočku v jiném městě, musí brát ohledy na stávající odběratele brýlových čoček (jiné optiky). Z tohoto pohledu by bylo dobré provést statistiku odběratelů, jak často odebrávají zboží a v jakém množství. Z takto dlouhodobě vedené statistiky by bylo možné určit, zda je pro podnik výhodnější zachovat odběratele či zavést v daném městě svou pobočku optiky.
6. Závěr

Cílem diplomové práce bylo provést finanční analýzu vybrané společnosti. Vybranou společností je v této diplomové práci společnost NATALIE OPTIK s.r.o., sídlící v Mostě.

Tato společnost je na trhu již od roku 1998 a zabývá se prodejem brýlových čoček a brýlových obrub. Ke svému úspěšnému vedení využívá svých dlouholetých zkušeností, a to v maloobchodě i velkoobchodě. Dle mého názoru ovšem samotné zkušenosti pro úspěšné vedení podniku nejsou dostávající. Pro komplekní pohled na celou situaci je vhodné provádět finanční analýzy, a to v pravidelných intervalech. K posouzení situace ovšem nestačí jen výsledky daných ukazatelů finanční analýzy. Pro celkové zhodnocení finančního zdraví podniku je dobré být seznámen s chodem společnosti a jejími záměry, týkající se budoucího vývoje společnosti.


Dále bylo v diplomové práci posouzeno finanční zdraví podniku z hlediska výsledků ukazatelů bankrotních a bonitních modelů. Z těchto výsledků vyplýnulo, že i když se podnik v určitých letech pohyboval v oblasti šedé zóny, bankrot mu nehrozil.

V návaznosti na výsledky finanční analýzy, je v poslední části diplomové práce provedeno vyhodnocení výsledků analýzy, jehož součástí jsou i návrhy, které by mohly v konečném důsledku vést ke zlepšení situace společnosti v konkurenčním prostředí.

Závěrem bych chtěla říci, že společnost NATALIE OPTIK s.r.o. si klade za cíl především spokojenost svých zákazníkům, klade důraz na kvalitu prodávaného zboží a poskytovaných služeb.
Seznam použité literatury

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktest ……………….….23
Tabulka 2: Analýza zadluženosti v letech 2005 – 2009 ……………… 25
Tabulka 4: Analýza rentability v letech 2005 - 2009 …………………33
Tabulka 5: Analýza aktivity v letech 2005 - 2009 …………………… 37
Tabulka 6: Du pont pyramidální rozklad ……………………………… 40
Tabulka 7: Altmanův model …………………………………………….... 41
Tabulka 8: Tafflerův model – vstupní data a výpočty …………………42
Tabulka 9: Kralickův Quicktes bonity …………………………………... 43
Tabulka 10: Index bonity v letech 2005 - 2009 ………………………... 44
Seznam obrázků a grafů

Obrázek 1: Organizační schéma společnosti ........................................5
Obrázek 2: Schéma pyramidové soustavy finančních ukazatelů ............19
Graf 2: Vývoj zadluženosti v letech 2005 – 2009 ..............................26
Graf 5: Vývoj běžné likvidity v letech 2005 - 2009 .........................28
Graf 7: Vývoj hotovostní likvidity v letech 2005 - 2009 ..................30
Graf 8: Vývoj Cash flow likvidity v letech 2005 – 2009 .................31
Graf 9: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2005 - 2009 .......31
Graf 10: Vývoj rentability aktiv v letech 2005 - 2009 ......................33
Graf 11: Vývoj rentability investovaného kapitálu v letech 2005 - 2009 ..34
Graf 12: Vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2005 – 2009 ......34
Graf 14: Vývoj obratu pohledávek ..................................................37
Graf 15: Vývoj obratu závazků .......................................................37
Graf 16: Vývoj doby obratu pohl..................................................37
Graf 17: Vývoj doby obratu závazků .............................................37
Graf 18: Vývoj doby obratu aktiv v letech 2005 - 2009 ...................38
Graf 19: Vývoj doby obratu aktiv v letech 2005 - 2009 ...................38
Graf 20: Vývoj dle Altmanova modelu v letech 2005 - 2009 ...........40
Graf 21: Vývoj hodnot dle Tafflerova modelu ...............................41
Graf 22: Vývoj dle Kralickova Quicktestu bonity .........................42