ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza vybraného podniku a návrh na zlepšení situace

The financial analysis of particular company and a proposal for improving its economic situation

Eliška Jeřábková

Plzeň 2012

Zadání

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza vybraného podniku a návrh na zlepšení situace“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Plzni, dne 3. května 2012 …….....

Eliška Jeřábková

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu této bakalářské práce, panu Ing. Karlu Karlovcovi, za odborné vedení, rady a připomínky, které mi pomohly formulovat tuto práci. Dále děkuji panu Mgr. Tomáši Matouškovi ze společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. za pomoc při zprostředkování spolupráce s podnikem. V neposlední řadě bych ráda vyjádřila poděkování panu Ing. Adamu Prokšovi, taktéž ze společnosti Daikin, který mi umožnil blíže poznat podnik a poskytl informace, bez nichž by tato práce nemohla být vytvořena.

Obsah

ÚVOD **8**

1 CÍL A METODIKA PRÁCE **9**

1. 1 Cíl **9**

1. 2 Metodika **9**

2 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU DAIKIN INDUSTRIES CZECH REPUBLIC S.R.O. **10**

3 TEORETICKÉ ZPRACOVÁNÍ **13**

3.1 Vymezení pojmu finanční analýzy **13**

3. 1. 1 Cíl finanční analýzy 13

3. 1. 2 Předmět finanční analýzy 13

3. 2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY **13**

3. 3 Zdroje informací finanční analýzy **14**

3.3.1 Rozvaha 14

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty 16

3.3.3 Přehled o změnách cash flow 17

3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu 17

3. 4 Metody finanční analýzy **18**

3. 4. 1 Horizontální analýza 18

3. 4. 2 Vertikální analýza 19

3. 4. 3 Metoda rozdílových ukazatelů 19

3. 4. 4 Metoda poměrových ukazatelů 20

3. 4. 5 Pyramidový rozklad ukazatelů 27

3. 4. 6 Bankrotní modely 28

3. 4. 7 Bonitní modely 30

4 PRAKTICKÉ ZPRACOVÁNÍ 31

4. 1 Analýza účetních výkazů 31

4. 1. 1 Horizontální analýza rozvahy 31

4. 1. 2 Vertikální analýza rozvahy 33

4. 1. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 36

4. 1. 4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 37

4. 1. 5 Horizontální analýza cash flow 38

4. 2 Analýza rozdílových ukazatelů 39

4. 2. 1 Analýza čistého pracovního kapitálu 39

4. 3 Analýza poměrových ukazatelů 40

4. 3. 1 Analýza likvidity 40

4. 3. 2 Analýza rentability 41

4. 3. 3 Ukazatele zadluženosti 42

4. 3. 4 Analýza aktivity 43

4. 3. 5 Du Pontův rozklad rentability 44

4. 3. 6 Bankrotní modely 44

4. 3. 7 Bonitní modely 46

5 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU DAIKIN INDUSTRIES CZECH REPUBLIC S.R.O. 48

6 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ 51

7 ZÁVĚR 53

8 SEZNAM TABULEK 54

9 SEZNAM OBRÁZKŮ 55

10 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK 56

11 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY 57

12 SEZNAM PŘÍLOH 59

ÚVOD

Všeobecně známým faktem je, že základem úspěšného podnikání jsou správná rozhodnutí. K tomu, aby se mohlo vedení společnosti správně rozhodovat, potřebuje mít správné informace. Systematické shromažďování a vyhodnocování finančních informací je úkolem finanční analýzy. Díky metodám finanční analýzy lze zjistit nejen to, jaký je trend podniku chování v čase, ale také další aspekty finančního rozhodování, jako jsou struktura aktiv a pasiv, rentabilita podniku, likvidita, solventnost a další. Zdrojem dat, která jsou potřeba pro finanční analýzu, jsou účetní výkazy, konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách cash flow a přehled o změnách vlastního kapitálu. Dalšími zdroji, které napomáhají při interpretaci informací získaných z účetních výkazů, jsou příloha k účetní závěrce, výroční zpráva či odvětvové statistiky.

Finanční analýza umožňuje nejen posoudit současnou ekonomickou situaci podniku, ale zároveň se pokouší predikovat budoucí výsledky na základě charakteristického chování z let minulých. Kromě přesnosti výpočtů samotné finanční analýzy je velmi důležitý správný úsudek analytika při interpretaci výsledků, který je založen na jeho znalostech a zkušenostech.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

1. 1 Cíl

Cílem této práce je posouzení ekonomické situace společnosti Daikin Industies Czech Republic s.r.o. za pomoci elementárních metod finanční analýzy. Po celkovém zhodnocení pak formulovat návrhy, které by vedly ke zlepšení hodnot finančních ukazatelů.

1. 2 Metodika

Vyhodnocení dat pro potřeby finanční analýzy společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. bude prováděno na základě účetních výkazů společnosti za období 2006 – 2010. Výpočty budou prováděny v aplikaci MS Excel.

Teoretické zpracování této práce je rozděleno na dvě části. V první části představím zvolený podnik, pro který bude finanční analýza prováděna. Po představení podniku popíši metody, cíle a základní principy finanční analýzy.

V praktické části nejprve provedu horizontální a vertikální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow. Dále provedu analýzu poměrových a rozdílových ukazatelů a posléze sestavím predikční modely pro komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Po provedení finanční analýzy zhodnotím a interpretuji, ekonomickou situaci společnosti. Závěrem této práce navrhnu doporučení na vylepšení vybraných ukazatelů.

2 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU DAIKIN INDUSTRIES CZECH REPUBLIC s.r.o.

Obchodní firma:	Daikin Industries Czech Republic s.r.o.
IČO:	26357895
Den zápisu:	28. března 2003
Sídlo:	U Nové Hospody 1/ 1155, Plzeň - Skvrňany
Právní forma podnikání:	Společnost s ručením omezením
Jednatel:	Takayuki Fujii
Základní kapitál:	1.860.000.000 Kč

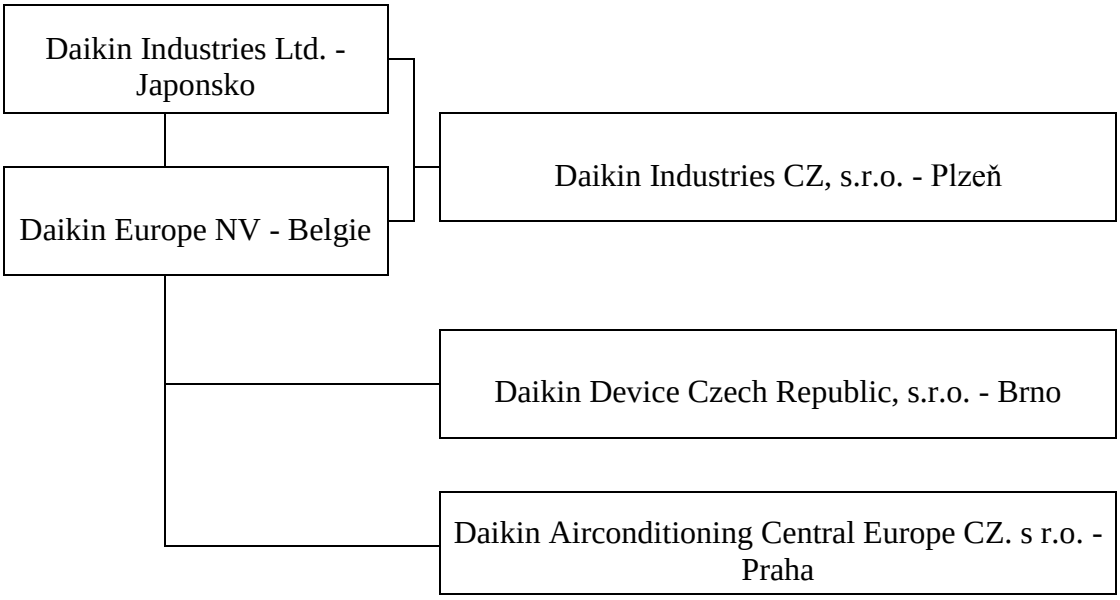
Společnost Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (DICz s.r.o.) byla založena v roce 2003 a od této doby působí na poli výroby klimatizačních systémů. Společnost se soustřeďuje na výrobu klimatizačních jednotek pro komerční využití i menších jednotek určených pro běžné spotřebitele. Pro výstavbu společnosti bylo záměrně vybráno město Plzeň, díky jeho strategické poloze v srdci Evropy tak, aby byla skupina Daikin schopná flexibilně reagovat na výkyvy poptávky v Evropě. Dalším důvodem je pak levná a kvalifikovaná pracovní síla. Velkou roli při výběru vhodné lokality zde také sehrála bezprostřední blízkost dálnice.

Společnost je z jedné poloviny součástí koncernu Daikin Industries Ltd.[1] sídlící v Japonsku a z druhé poloviny je vlastněna společností Daikin Europe NV sídlící v Belgii. Obě společnosti mají 50% vlastnický podíl. Společnost si zachovává velmi úzké vazby s oběma mateřskými společnostmi. Od japonské matky převzala firemní strategii, která je primárně založena na zájmu o člověka a s belgickou matkou spolupracuje po technické stránce na výzkumu a vývoji. Úzký vztah mezi dceřinou a mateřskou společností je vidět i na personálním obsazení společnosti.

[1] Daikin Industries Ltd. byla založena r. 1924 a je zakladatelem skupiny Daikin, která se v roce 1972 rozrůstá o dceřinou společnost Daikin Europe NV

V České republice se nacházejí celkem tři obchodní společnosti, které patří do skupiny Daikin, jejichž vazby jsou zobrazeny na následujícím obrázku. (Výroční zpráva, 2010).

Obr.č. 1: Struktura skupiny Daikin pro Českou republiku



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Zatímco v Praze se jedná o velkoobchod, který je zásobován hotovými výrobky, které jsou vyprodukovány v Plzni, z Brna jsou do Plzně dováženy kompresory, které jsou jednou z hlavních komponent klimatizací, jakožto finálního produktu. Společnost se neorientuje pouze na Brno jakožto výhradního dodavatele, ale spolupracuje s mnoha dalšími dodavateli.

Počet zaměstnanců společnosti v průběhu roku kolísá, zpravidla se však pohybuje okolo 1.000 interních zaměstnanců, doplněný o proměnlivý počet agenturních zaměstnanců. K navýšení výroby dochází každoročně na jaře, kdy počet agenturních zaměstnanců vzrůstá až na 100% celkového počtu kmenových zaměstnanců. Ačkoli mají dceřiné společnosti skupiny Daikin své vlastní normy a strategie, často dodržují prvky japonského pojetí managementu, kdy je kladen důraz na spokojené a motivované zaměstnance, kteří tak přispívají k dosažení firemních cílů.

Společnost klade velký důraz na bezpečnost práce a snaží se vyvíjet aktivity, jako jsou Family days nebo bowlingová ligu. Dále klade důraz na ochranu životního prostředí,

což dokazuje získání normy ISO 14001 v roce 2006. Společnost se snaží používat recyklovatelné materiály, které nezatěžují životní prostředí. Jednou měsíčně zasedá vedení společnosti na poradách o ochraně životního prostředí. V oblasti kvality se pyšní certifikací ISO 9000 z roku 2007. (Výroční zpráva, 2009)

Hlavním odbytištěm společnosti jsou státy Evropské unie. Proto je podnik silně závislý na ekonomické situaci v Evropě. Tržby plynoucí z České republiky tvoří pouze zlomek z celkových tržeb společnosti. Většina produktů směřuje do Belgie, kde je mateřská společnost odkoupí a dále distribuuje. Mezi největší konkurenty skupiny Daikin patří společnosti LG, Samsung, Carrier, Panasonic nebo Toshiba.

3 TEORETICKÉ ZPRACOVÁNÍ

3.1 Vymezení pojmu finanční analýzy

Vznik finanční analýzy je spjat se samotným vznikem peněz, poněvadž od doby, kdy lidstvo potřebovalo peníze jako prostředek směny, se vedly debaty, jak s nimi hospodařit. Moderní teorie finanční analýzy byly rozvíjeny na konci 19. století v USA. Jedna z obecných definic říká, že finanční analýza podniku je analýzou financí podniku. Na správnost analýzy mají vliv tři předpoklady – správnost vstupních dat, kvantitativní schopnosti a zkušenosti analytika. (Grünwald; Holečková, 2007)

3. 1. 1 Cíl finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je komplexní zhodnocení ekonomické situace podniku a na základě výsledků finančních ukazatelů z minulých let stanovení očekávaného vývoje a poskytnutí informací pro správné rozhodování vedení podniku. Následovně pak posouzení silných a slabých stránek podniku. (Grünwald; Holečková, 2007)

3. 1. 2 Předmět finanční analýzy

Předmětem finanční analýzy je interpretace výstupů z účetních výkazů a posouzení finančního zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik je v dnešní době tržní ekonomiky považován takový podnik, který dokáže naplnit smysl své existence, tedy je schopen dosahovat zisku. O takovém podniku lze říct, že je finančně zdravý. Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jimiž lze hodnotit finanční zdraví podniku. (Růžičková, 2010; Valach, 1999)

3. 2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza se dělí na externí a interní podle toho, kdo a za jakým účelem ji provádí. Interní analýza je součástí finančního řízení podniku. Na rozdíl od externí analýzy, která je vykonávána na základě veřejně dostupných informací, vychází navíc z interních, veřejně těžko dostupných informací. Děje se tak na základě dat získaných z manažerského účetnictví, podnikových kalkulací, reportů a jiných doplňujících zdrojů. Výhodou interní analýzy je možnost porovnání dat získaných finanční analýzou s původním plánem. Mezi uživatele interní analýzy patří zejména manažeři a vedení podniku. Často se v podniku provádí v rámci controllingu. Mezi nejčastější uživatele externí analýzy patří zejména investoři, bankovní ústavy a ostatní věřitelé, obchodní

partneři nebo konkurenti. Externí subjekty nejčastěji vycházejí z běžně dostupných zdrojů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách cash flow, výroční zpráva, zprávy ratingových agentur. Různé externí subjekty mají různé důvody vedoucí k zájmu o finanční analýzu podniku. Zatímco akcionáři se zajímají o míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, banky spíše zajímá bonita potenciálního dlužníka. Odběratelé mají zase zájem na dobré finanční situaci svého dodavatele, aby případné problémy dodavatele nenarušily plynulost jejich výroby. (Grünwald; Holečková, 2007)

Ačkoliv se důvody pro zjišťování finančních informací se u jednotlivých subjektů liší, obecně platí, že mezi hlavní cíle subjektů patří více či méně zjištění rentability podniku, zjištění zda je podnik schopen včas uspokojit své krátkodobé závazky a v neposlední řadě přesvědčení o dlouhodobé stabilitě podniku, tedy zda je dlouhodobě schopen dosahovat zisku a dostát svým závazkům. (Grünwald; Holečková, 2007)

3. 3 Zdroje informací finanční analýzy

Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, ze kterého jsou čerpány informace nezbytné pro finanční řízení podniku. Mezi základní zdroje informací patří následující výkazy finančního účetnictví - rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách cash flow, přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha k účetní závěrce a výroční zpráva. Výkazy by měli vyhovovat požadavku věrného a poctivého zobrazení předmětu účetnictví a finanční situace. Mezi další zdroje, které pomáhají ucelit komplexní pohled na podnik, patří např. odvětvové statistiky, výrok auditora, aj. (Valach a kol., 1999)

3.3.1 Rozvaha

Rozvaha neboli reporting finanční pozice je přehled o stavu majetku a zdrojích financování k určitému dni[2]. Při založení podniku je sestavována počáteční rozvaha. Řádná rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni hospodářského roku. Pokud je třeba sestavit rozvahu k datu v průběhu účetního období, jedná se o mimořádnou rozvahu. Základním pravidlem každé rozvahy je předpoklad, že se aktiva rovnají pasivům. (Grünwald; Holečková, 2007; Landa, 2008)

[2] Tomuto dni se jinak říká rozvahový den.

3.3.1.1 Aktiva

Aktiva jsou vložené prostředky, od kterých se očekává, že v budoucnosti přinesou podniku ekonomický prospěch. Aktiva podniku jsou z hlediska účetního výkaznictví rozlišována na tři skupiny. Dlouhodobý majek je vymezen dobou životnosti delší než 1 rok a pořizovací cenou[3]. Pokud majetek splňuje dobu životnosti, ale pořizovací cena nepřesáhla povinnou hranici, jedná se o drobný majetek. Během reprodukčního cyklu si zachovává svou podobu. (Landa, 2008)

Druhou skupinou je oběžný majetek, který mění svou podobu během reprodukčního cyklu a spotřebovává se. Rozdělení doplňuje třetí skupina ostatních aktiv. Do skupiny ostatních aktiv spadá časové rozlišení výnosů a nákladů[4]. (Grünwald; Holečková, 2007)

Rozvahová struktura aktiv dle Růžičkové (2010):

A. Pohledávky za upsaný základní kapitál

B. Dlouhodobý majetek

- B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek
- B. II. Dlouhodobý hmotný majetek
- B. III. Dlouhodobý finanční majetek

C. Krátkodobý majetek

- C. I. Zásoby
- C. II. Dlouhodobé pohledávky
- C. III. Krátkodobé pohledávky
- C. IV. Krátkodobý finanční majetek

D. Ostatní aktiva

- D. I. Časové rozlišení
- D. II. Dohadné účty aktivní

[3] U nehmotného majetku je dána hranice 60.000 Kč a u hmotného 40.000Kč.

[4] Přispívá k dodržování zásady věrného a poctivého obrazu o předmětu účetnictví.

3.3.1.2 Pasiva

Pasiva zachycují kapitálovou strukturu podniku. Jsou zdroji financování majetku. Pasiva jsou členěna z časového a závazkového hlediska. Podle závazkového charakteru se dělí na vlastní a cizí zdroje a z časového hlediska na krátkodobá a dlouhodobá pasiva. Hranici rozdělení z časového hlediska určuje doba splatnosti závazků do jednoho roku v případě krátkodobých a nad jeden rok, v případě dlouhodobých. (Grünwald; Holečková, 2007)

Struktura pasiv v rozvaze dle Růžičkové (2010):

A. Vlastní kapitál

   I. Základní kapitál

   II. Kapitálové fondy

   III. Fondy ze zisku

   IV. Výsledek hospodaření minulých let

   V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (zisk nebo ztráta)

B. Cizí zdroje

   I. Rezervy

   II. Dlouhodobé závazky

   III. Krátkodobé závazky

   IV. Bankovní úvěry a výpomoci

C. Ostatní pasiva[5]

   I. Časové rozlišení

   II. Dohadné účty pasivní

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

„Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období“ (Růžičková, 2010, s. 31).

[5] Přispívá k dodržování zásady věrného a poctivého obrazu o předmětu účetnictví.

Je sestavován na základě akruálního principu časové a věcné shody výnosů a nákladů. Podle této zásady účtování výnosů a nákladů jsou transakce vykazovány v období, se kterým věcně a časově souvisí. Není podstatné, zda došlo v daném období k příjmu či výdaji. Výnosy a náklady se tedy vykazují v období, kdy byly realizovány. (Grünwald; Holečková, 2007)

Rozdíl mezi výnosy a náklady se nazývá výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření dle Synka (1996) plní základní čtyři funkce:

- Kritérium pro rozhodování o výši investic, navýšení či snížení objemu výroby
- Hlavní zdroj tvorby finančních zdrojů
- Základ rozdělování důchodů mezi akcionáře, investory a stát
- Základní motiv a smysl podnikání

3.3.3 Přehled o změnách cash flow

Přehled o peněžních tocích zachycuje změny v aktivech a pasivech, přírůstky a úbytky peněžních prostředků[6] za určité období. Znalost cash flow je klíčové pro posouzení likvidity a řeší nedostatek výkazu zisku a ztráty, který nezobrazuje, jak vznikají příjmy a výdaje. Peněžní toky se člení do tří skupin podle činností na provozní, investiční a finanční činnost. (Grünwald; Holečková, 2007)

Pro vedení podniku je nejzajímavější část týkající se provozní činnosti. „Tato část umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami“ (Růžičková, 2010, s. 34).

3.3.4 Přehled o změnách vlastního kapitálu

Cílem přehledu o změnách vlastního kapitálu, je poskytnutí obrazu o změně složek vlastního kapitálu mezi dvěma účetními obdobími. „Samostatně je nutné v přehledu vyčíslit vyplacené dividendy a zdroje, z nichž bylo čerpáno“ (Landa, 2008, s. 44).

[6] Peněžními prostředky jsou míněny peníze v hotovosti včetně cenin a peněžní prostředky na účtech včetně přečerpaného běžného účtu.

3. 4 Metody finanční analýzy

Metody se obecně člení na elementární a vyšší. Vyšší metody jsou založeny na statistických postupech, jako jsou bodové odhady nebo korelační analýza. Elementární metody finanční analýzy jsou založeny na hodnotách přímo z účetních výkazů nebo z nich odvozeny na základě obecně známých algoritmů. U všech metod finanční analýzy jsou základem finanční ukazatele. „Finančním ukazatelem rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku“ (Růžičková, 2010, s. 40). V případě elementárních metod finanční analýzy je důležité sledovat podnik během určitého období. Čím delší je sledované období, tím jsou zpravidla získány přesnější informace a objektivnější výsledky. (Růžičková, 2010)

Rozdělení elementárních metod finanční analýzy dle Růžičkové (2010):

1. **Analýza absolutních ukazatelů**
    a. Horizontální analýza
    b. Vertikální analýza
2. **Analýza rozdílových a tokových ukazatelů**
    a. Analýza pracovního kapitálu
    b. Analýza peněžních toků
3. **Přímá analýza poměrových ukazatelů**
    a. Analýza ukazatelů likvidity
    b. Analýza ukazatelů rentability
    c. Analýza ukazatelů zadluženosti
    d. Analýza ukazatelů aktivity
    e. Analýza ukazatelů tržní hodnoty
4. **Analýza soustav ukazatelů**
    a. Pyramidový rozklad ukazatelů
    b. Du Pontův rozklad

3. 4. 1 Horizontální analýza

Horizontální analýza neboli analýza trendů sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase vzhledem k minulému období. Význam analýzy spočívá v odhalení dlouhodobých trendů, které mají vliv na výkonnost podniku. Pro hodnocení analýzy se používají indexy, které jsou vyjádřeny v procentech nebo diference, vyjádřené

v absolutních číslech. Právě v případě horizontální analýzy má smysl sledovat podnik v co nejdelším časovém horizontu, což může výrazně ulehčit interpretaci výsledků. (Landa, 2008)

3. 4. 2 Vertikální analýza

Tento typ analýzy porovnává strukturu účetních výkazů vzhledem ke zvolené položce. V rozvaze se jedná o celkovou bilanční sumu, v případě výkazu zisku a ztráty nelze jednoznačně rozhodnout, protože možností, k čemu vztahovat jednotlivé položky je více. Ačkoli je ve výkazu zisku a ztráty mnoho položek týkajících se různých typů tržeb, obvykle se používají položky, které mají co dočinění se smyslem podnikání jako např. tržby z prodeje zboží nebo tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Vertikální analýza aktiv zobrazuje, do jakých položek aktiv podnik vkládal své finanční prostředky. Optimální poměr mezi stálými a oběžnými aktivy záleží na odvětví, ve kterém se daný podnik pohybuje. Vertikální analýza pasiv ukazuje, z jakých zdrojů je majetek financován. Výhodou analýzy pasiv je, že při její aplikaci vyplyne struktura financování společnosti. Poměr vlastních a cizích zdrojů financování je opět závislý na prostředí, ve kterém se podnik pohybuje, ale obecně se považuje za méně nákladné financování z cizích zdrojů. Vertikální analýza je používána ke komparaci podniku s jinými subjekty v témže odvětví. (Kislingerová; Hnilica, 2008; Růžičková, 2010)

3. 4. 3 Metoda rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou často označovány jako fondy finančních prostředků. Tyto fondy jsou vyjádřeny jako rozdíl mezi položkami rozvahy v absolutním vyjádření. Zástupcem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál (ČPK). Čistý pracovní kapitál představuje volné prostředky, které zbudou po úhradě běžných závazků. Bývá označován jako tzv. finanční polštář pro případné finanční výkyvy. Používá se jako součást analýzy likvidity. (Kislingerová; Hnilica, 2008)

$$ČPK = oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky$$

3. 4. 4 Metoda poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se řadí k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Poměrová analýza dává do poměru položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty, které spolu navzájem souvisejí. Jedná se tedy o podíl absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele se podle jejich vlastností dělí do dvou kategorií, na provozní a finanční ukazatele. Obecně platné rozdělení ukazatelů, které bude v této práci aplikováno, je rozdělení na ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a tržní hodnoty. V rámci těchto skupin existuje celá řada ukazatelů. Ne všechny mají pro konkrétní podnik tu správnou vypovídající hodnotu. Proto je na každém analytikovi, aby zvolil takovou kombinaci ukazatelů, která mu o podniku řekne co nejvíce. (Kislingerová; Hnilica, 2008)

3. 4. 4. 1 Ukazatele likvidity

Likvidita bývá často nahrazována pojmem solventnost, rozdíl mezi oběma pojmy je v tom, že zatímco solventnost označuje obecnou schopnost hradit své závazky včas, likvidita vyjadřuje momentální schopnost uhradit své závazky. Likvidita tedy vyjadřuje okamžitou solventnost. Aktiva jsou v rozvaze vzestupně seřazena podle jejich likvidnosti. Likvidita je pro podnik důležitým ukazatelem z hlediska rovnováhy. Podnik musí být dostatečně likvidní, aby mohl splatit své závazky v době splatnosti, naproti tomu ale příliš vysoká míra likvidity váže aktiva, která by jinak mohla zhodnocovat vložený kapitál. Z toho plyne následující vztah mezi rentabilitou a likviditou. Vysoká míra likvidity se nepřímo úměrně odráží na rentabilitě, jinak řečeno, čím vyšší je likvidita, tím nižší je rentabilita. Podnik se snaží nalézt kompromisní míru pro věřitele, kteří upřednostňují vysokou likviditu, podle níž posuzují důvěryhodnost podniku, a vlastníky, kteří naopak prosazují vyšší míru rentability. Podle obsahu ukazatelů rozlišujeme likviditu běžnou, pohotovu a okamžitou. (Růžičková, 2010; Valach a kol., 1999)

Ukazatel běžné likvidity

„Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku“ (Valach a kol., 1999, s. 109). Jinak řečeno, hodnotí schopnost podniku uhradit závazky, když přemění svá oběžná aktiva na hotovost. Optimální hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5, avšak vypovídající hodnota ukazatele běžné

likvidity je omezena, jelikož nezohledňuje strukturu oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a strukturu závazků z hlediska jejich doby splatnosti. Pokud tvoří většinu oběžných aktiv zásoby, výsledek ukazatele bude nadhodnocený. Protože jsou zásoby méně likvidní aktiva a jejich přeměna na hotovost potrvá déle, může být výsledek ukazatele do značné míry zkreslený. Naopak, pokud podnik vlastní většinu oběžných aktiv ve formě hotovosti nebo volně obchodovatelných cenných papírů, bude ukazatel podhodnocovat současnou platební schopnost podniku, což je důsledek omezenosti ukazatele z hlediska likvidity oběžných aktiv. Dalším omezením ukazatele je možnost ovlivnění jeho výše k rozvahovému dni odložením nákupů. Výše ukazatele se do značné míry liší odvětvím, v jakém se podnik pohybuje. (Valach a kol., 1999; Růžičková, 2010)

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky}$$

Ukazatel pohotové likvidity

Na rozdíl od běžné likvidity zohledňuje tento ukazatel strukturu oběžných aktiv. Odstraňuje vliv zásob, jakožto nejméně likvidních oběžných aktiv tak, aby výsledek ukazatele nenadhodnocoval současnou schopnost podniku uhradit závazky. Tento ukazatel je obecně považován za užitečnější, není však od věci vypočítat oba ukazatele najednou. Z rozdílu mezi ukazateli je dobře vidět, jak velkou část zastávají zásoby ve struktuře aktiv. Optimální hodnota ukazatele by měla být 1 nebo lehce nad hranicí 1, což znamená, že podnik je schopen uhradit své krátkodobé dluhy i bez prodeje části svých zásob. (Valach a kol., 1999)

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky}$$

Ukazatel okamžité likvidity

Likvidita 1. stupně zahrnuje pouze ta nejlikvidnější aktiva, která jsou považována za pohotové platební prostředky, v rozvaze představují finanční majetek. Mezi pohotové platební prostředky řadíme peníze v pokladně, na bankovních účtech, volně

obchodovatelné cenné papíry nebo jiné hotovostní ekvivalenty. Optimální rozmezí ukazatele je 0,9 -1,1[7]. (Růžičková, 2010)

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

3. 4. 4. 2 Ukazatele rentability

„Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (Valach a kol., 1999, s. 94). Slouží k hodnocení celkové efektivnosti činnosti podniku. Z tohoto důvodu mají na něm zájem zejména vlastníci a investoři. Ukazatele rentability jsou řazeny do skupiny mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají dat ze dvou účetních výkazů, rozvahy a výsledovky. (Růžičková, 2010).

Pro potřebu ukazatelů rentability se využívá těchto kategorií zisku.

Tab. č. 1: Kategorie zisků

EBIT	zisk před odečtením úroků a daní	provozní výsledek hospodaření	využití pro mezifiremní srovnání podniků se stejným daňovým zatížením
EAT	zisk po zdanění	výsledek hospodaření za běžné účetní období	využití vždy, když je hodnocena výkonnost podniku
EBT	zisk před zdaněním	provozní zisk ± finanční a mimořádný výsledek	využití pro mezifiremní srovnání podniků s rozdílným daňovým zatížením

Zdroj: vlastní zpracování, 2012; dle informací: RŮŽIČKOVÁ, P., *Finanční analýza, metody, ukazatele a využití v praxi*. 2010

V praxi se využívají tyto ukazatele rentability (Valach a kol., 1999):

- Rentabilita celkového kapitálu neboli rentabilita aktiv
- Rentabilita vlastního kapitálu
- Rentabilita tržeb neboli rentabilita odbytu
- Rentabilita nákladů

[7] Ministerstvo průmyslu a obchodu udává hraniční hodnotu 0,2, která značí nebezpečí solventnosti podniku. (Růžičková, 2010)

Rentabilita je dána vztahem v obecném tvaru $\frac{zisk}{vložený\ kapitál}$

Konstrukce ukazatele se liší podle obsahu vzorce, tzn. podle zisku, který je dosazován do čitatele a druhu vloženého kapitálu, který je v konkrétních případech dosazován na místo jmenovatele. Proto v praxi dochází k různým modifikacím tohoto ukazatele. Tyto modifikace jsou závislé na tom, kdo a za jakým účelem ukazatel využívá a na zemi, kde se využívá. Obecně by měl mít ukazatel vzestupný trend. (Grünwald; Holečková, 2007).

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkové kapitálu *(ROA = return on assets)* vyjadřuje celkovou efektivnost činnosti podniku. Hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu bez ohledu na zdroje, ze kterých je financován. Za celkový kapitál jsou v tomto případě považována celková aktiva. Pokud je cílem získat komparativní ukazatel pro mezifiremní srovnání mezi podniky s rozdílným daňovým a úrokovým zatížením, bývá používán zisk před zdaněním a úroky. V praxi se častěji používá zisk po zdanění, protože daně a úroky jsou součástí plánování a analýz podniku. (Růžičková, 2010)

$$ROA = \frac{zisk}{celkový\ kapitál}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Míru zhodnocení vlastního kapitálu zachycuje ukazatel rentability vlastního kapitálu *(ROE = return on equity).* Vyjadřuje schopnost managementu efektivně nakládat s majetkem podniku a zhodnocovat kapitál vložený akcionáři a vlastníky podniku. Z toho důvodu zajímá tento ukazatel jak vedení podniku tak vlastníky. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem. Pokud je hodnota dlouhodobě nižší, investoři nemají motivaci k investování svých prostředků a podnik je tak předurčen k zániku. Pro potřeby tohoto ukazatele se používá zisk před zdaněním. (Růžičková, 2010)

$$ROE = \frac{zisk}{vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb *(ROS = return on sales)* ukazuje, kolik zisku je vyprodukováno na jednotku (1 Kč) tržeb. Doporučené hodnoty nelze předně stanovit, ale obecně platí, že by měl být ukazatel co nejvyšší. Pokud je do čitatele dosazován zisk po zdanění, jedná se o ziskové rozpětí, které vyjadřuje ziskovou marži. Ziskové rozpětí se převážně určuje ke komparaci podniků v rámci odvětví. (Růžičková, 2010)

$$ROS = \frac{zisk}{tržby}$$

Rentabilita nákladů *(ROC = return on cost)* doplňuje předchozí ukazatel. Jedná se o převrácenou hodnotu rentability tržeb. Jestliže má být hodnota rentability tržeb co nejvyšší, hodnota rentability nákladů by měla být přirozeně co nejnižší. (Růžičková, 2010)

$$ROC = 1 - \frac{zisk}{tržby}$$

3. 4. 4. 3 Ukazatele zadluženosti

Zadlužený podnik je takový podnik, který využívá k financování svého majetku cizí zdroje. Ukazatele zadluženosti zajímají zejména vlastníky podniku a akcionáře, protože právě je nejvíce zajímá míra rizika, které podstupují a míra zhodnocení jimi vloženého kapitálu. V dnešní době je téměř nemožné, aby podnik financoval svá aktiva pouze z vlastních zdrojů, a i kdyby je podnik chtěl financovat z vlastních zdrojů, došlo by ke snížení rentability, což by neuspokojovalo právě ony akcionáře. Poměr vlastního a cizího kapitálu se v různých zemích i odvětvích značně liší, obecně však platí, že vlastní kapitál má být vyšší než cizí, protože nízká úroveň vlastního kapitálu značí nízkou stabilitu podniku a riziko podnikání nesou spíše věřitelé. Pro zjištění analýza kapitálové struktury podniku používáme následující ukazatele. (Valach a kol., 1999; Růžičková, 2010)

Ukazatel věřitelského rizika

Tento základní ukazatel staví do poměru celkové závazky a celková aktiva. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím větší riziko nesou věřitelé, z toho důvodu věřitelé preferují nízkou hodnotu ukazatele. Doplňkovým ukazatelem je koeficient samofinancování, který je analyticky vyjadřován jako poměr vlastního jmění a celkových aktiv. Vyjadřuje finanční nezávislost subjektu. Součet obou zmiňovaných ukazatelů by se měl rovnat 1. (Růžičková, 2010)

$$Ukazatel\ věřitelského\ rizika = \frac{cizí\ kapitál}{aktiva}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky a hodnotí, zda je podnik schopen nést své úrokové břemeno. Tento ukazatel zajímá věřitele z pohledu schopnosti podniku splatit úroky. Hodnota ukazatele by měla vyjadřovat minimálně trojnásobek zisku nad úroky, protože po splacení úroky by měl zůstat dostatek zisku pro uspokojení akcionářů. (Růžičková, 2010)

$$Ukazatel\ úrokového\ krytí = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky}$$

3. 4. 4. 4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat vložených prostředků a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Hodnotí, jak podnik hospodaří se svým majetkem, a jaký má vliv na ukazatele rentability a likvidity. Proto ukazatele aktivity doplňují a úzce souvisejí s předchozími poměrovými ukazateli. Ukazatele aktivity měří počet obrátek určitého druhu majetku za časový úsek nebo dobu obratu, která vyjadřuje převrácenou hodnotu počtu obrátek. (Růžičková, 2010)

Ukazatel obratu celkových aktiv je součástí pyramidového rozkladu rentability vlastního kapitálu. Čím je počet obrátek vyšší, tím podnik efektivněji využívá svá aktiva. Pokud je ukazatel sledován v čase a má rostoucí charakter, podnik je schopen dosahovat vyšších tržeb za stejného stavu aktiv. (Růžičková, 2010)

$$Ukazatel\ obratu\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}$$

Doba obratu zásob zjišťuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pro tento ukazatel platí, že čím méně dní jsou vázána v zásobách, tím lépe. V praxi však podnik potřebuje zásoby k zajištění jeho plynulého chodu. Určení optimálního stavu zásob je součástí finančního řízení podniku. (Růžičková, 2010)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{tržby\ /\ 365}$$

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, kolik dní je majetek podniku držen ve formě pohledávek. Za uspokojivý výsledek ukazatele je považována doba splatnosti faktur. Pokud je doba obratu delší než doba splatnosti stanovená obchodní politikou podniku, jedná se nedodržení obchodních podmínek ze strany odběratelů. Interpretace ukazatele by ale měla být posuzována v kontextu s velikostí podniku, protože zcela jiný efekt bude zpoždění splacení na menší a větší podnik. (Růžičková, 2010)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby\ /\ 365}$$

Doba obratu závazků je doba, za jakou jsou průměrně spláceny závazky podniku. „Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy“ (Růžičková, 2010, s. 61).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby\ /\ 365}$$

3. 4. 4. 5 Ukazatele tržní hodnoty

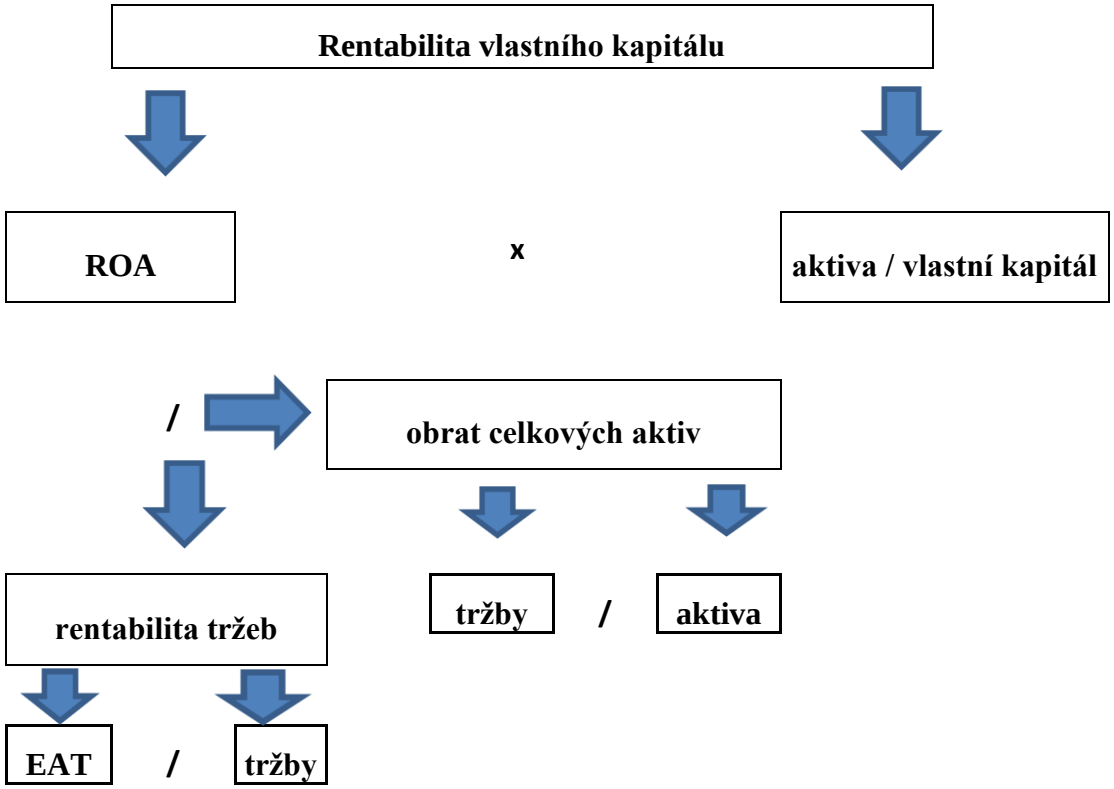
Ukazatele tržní hodnoty neboli ukazatele kapitálového trhu se od předchozích soustav poměrových ukazatelů liší primárně v tom, že nevyužívají pouze informace plynoucí z účetních výkazů, ale především tržní hodnoty. „Ukazatele, jejichž součástí je tržní cena akcie jakožto parametr kapitálového trhu, podávají informaci o tom, jak vidí

budoucnost investoři“ (Valach a kol., 1999, s. 112). Proto jsou ukazatele tržní hodnoty důležité právě pro investory, kteří jimi sledují návratnost investicí. Důležitými ukazateli kapitálového trhu jsou zejména účetní hodnota akcie, čistý zisk na akcii, dividendový výnos či ukazatel P/E neboli ukazatel poměru tržní ceny akcie a čistého zisku na 1 kmenovou akcii. (Valach a kol., 1999)

3. 4. 5 Pyramidový rozklad ukazatelů

Předchozí poměrové ukazatele poskytují pouze konkrétní informace, které často navzájem nezohledňují. Jelikož je úkolem finanční analýzy hodnocení výkonnosti podniku jako celku, jsou zde tzv. souhrnné indexy hodnocení podniku. Tyto indexy si berou za cíl vyjádřit charakteristiku celkové finanční a ekonomické situace a výkonnosti podniku jedním číslem. Do skupiny souhrnných indexů hodnocení patří pyramidové soustavy ukazatelů. Tyto soustavy ukazatelů odhalují souvislosti mezi poměrovými ukazateli, prostřednictvím rozkladu vybraného hlavního ukazatele na ukazatele dílčí, které vyjadřují, jaký mají vliv na onen rozkládaný. Nejčastěji využívaným rozkladem je rozklad rentability vlastního kapitálu, označovaný jako Du Pontův rozklad. Du Pontův rozklad vyjadřuje vliv rentability tržeb, ukazatele obratu aktiv a finanční páky na ukazatel rentability vlastního kapitálu. Dále je možné pokračovat v rozkladu celkových aktiv nebo čistého zisku, který kromě jiného zahrnuje úroky a daně. (Růžičková, 2010)

Obr. č. 2: Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: RŮŽIČKOVÁ, P., *Finanční analýza, metody, ukazatele a využití v praxi.* 2010

3. 4. 6 Bankrotní modely

První ze skupiny účelově vybraných ukazatelů si bere za cíl včas informovat analytika o možném nebezpečí bankrotu podniku. Bankrotní modely jsou soustavy několika poměrových ukazatelů, jimž jsou přiřazeny váhy, a jejichž vážený součet dává skóre. Toto skóre hodnotí pravděpodobnost či nepravděpodobnost úpadku podniku. Z tohoto důvodu se o bankrotních modelech říká, že patří do skupiny skóringových modelů. Teorie bankrotních modelů předpokládá, že každý podnik je v ohrožení bankrotu a vykazuje charakteristické rysy, které značí toto ohrožení. Mezi tyty rysy patří zejména snížení běžné likvidity, čistého pracovního kapitálu a rentability celkového vloženého kapitálu. Bankrotní modely jsou zajímavé zejména pro věřitele, kteří si tak ověřují důvěryhodnost podniku. Příkladem bankrotního modelu, který bude aplikován v praktické části této práce je Altmanův index finančního zdraví, tzv. Altmanovo Z-skóre. Altmanův index finančního zdraví je součtem pěti ukazatelů, kterým jsou

přiřazeny váhy. Index se vyskytuje ve dvou obměnách. Pro oba indexy platní stejné ukazatele, rozdíly jsou pouze v hodnotě vah. (Grünwald; Holečková, 2007; Růžičková, 2010)

Pokud se jedná o podnik s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze:

$$\mathbf{Z = 1{,}2 \cdot X1 + 1{,}4 \cdot X2 + 3{,}3 \cdot X3 + 0{,}6 \cdot X4 + 1 \cdot X5}$$

Pro ostatní podniky:

$$\mathbf{Z = 0{,}717 \cdot X1 + 0{,}847 \cdot X2 + 3{,}107 \cdot X3 + 0{,}42 \cdot X4 + 0{,}998 \cdot X5}$$

kde,

X1 pracovní kapitál/ celková aktiva

X2 zadržený zisk/ celková aktiva

X3 EBIT/ celková aktiva

X4 tržní hodnota základního kapitálu/ celkové zadlužení

X5 tržby/ celková aktiva

Výsledek Z-skóre lze interpretovat podle toho, do jakého intervalu výsledek řadíme. Intervaly jsou u obou modifikací různé, kvůli odlišným hodnotám vah. Pro podniky s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze platí, že pokud jsou menší než 1,81, podnik je silně ohrožen bankrotem. Pro interval 1,81- 2,99 platí, že se podnik pohybuje v tzv. šedé zóně, kdy nelze jednoznačně určit pravděpodobnost bankrotu. Nad 2,99 má podnik silnou finanční pozici. Pro ostatní podniky jsou hraniční hodnoty posunuty - menší než 1,2; 1,2-2,9 a hodnoty nad 2,9. V praxi se většina podniků nachází v této zóně, ačkoli podnik nemusí být v přímém ohrožení. I z tohoto důvodu se aplikace Altmanova Z- skóre v podmínkách české ekonomiky často zpochybňuje. Index byl vytvořen pro využití v zahraničí, kde je jinak chápan obsah ukazatelů, proto se v našich podmínkách doporučuje sledovat vývoj tohoto ukazatele a nezaměřovat se pouze na absolutní hodnotu. (Růžičková, 2010)

Podle Růžičkové (2010), je pro naše podmínky české ekonomiky lepší použít další modifikaci Altmanova indexu pro rozvojové trhy. Výhodou je, že tato obměna není vázána na znalost tržní hodnoty podniku, takže jej můžeme aplikovat i na malé firmy.

Z = 6,56· X1 + 3,26· X2 + 6,72· X3 + 1,05· X4

kde X4 vyjadřuje na rozdíl od předchozího vzorce poměr účetní hodnoty vlastního kapitálu ku hodnotě celkových dluhů. Hraniční hodnoty jsou zde do 1,1 pro špatnou situaci, 1,1- 2,6 šedá zóna a nad 2,6 příznivá situace.

Dalšími ze zástupců bankrotních modelů jsou např. indexy důvěryhodnosti IN 01, IN 99 nebo Tafflerův model. Index důvěryhodnosti je ve srovnání s Altmanovým indexem finančního zdraví vhodnější na aplikaci v českých podmínkách a nabízí pohled na podnik z věřitelského i investorského hlediska. (Růžičková, 2010).

3. 4. 7 Bonitní modely

Druhou skupinou účelově vybraných ukazatelů jsou bonitní modely, které se využívají k hodnocení bonity subjektu. Stejně jako bankrotní i bonitní modely jsou středem zájmu věřitelů, kteří je užívají ke klasifikaci klientů podle úrovně bonity. Příkladem skóringového bonitního modelu je Kralicekův Quicktest. Jedná se o soustavu čtyř ukazatelů, podle jejichž hodnot jsou podniku přidělovány body. Každému ukazateli zvlášť se stanoví známka a na základě přidělených bodů se stanoví výsledná známka pomocí aritmetického průměru. (Grünwald; Holečková, 2007)

$$Q = \frac{R1 + R2 + R3 + R4}{4}$$

kde,

R1 kvóta vlastního kapitálu; vlastní kapitál/ aktiva

R2 doba splácení dluhů z cash flow; dluhy – krátkodobý finanční majetek/ nezdaněný cash flow

R3 rentabilita aktiv; EBIT/ aktiva

R4 rentabilita tržeb měřená cash flow; nezdaněný cash flow/ provozní výnosy

4 PRAKTICKÉ ZPRACOVÁNÍ

4. 1 Analýza účetních výkazů

4. 1. 1 Horizontální analýza rozvahy

Při horizontálním a vertikálním rozboru účetních závěrek jsem se zaměřila na vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Položky jsem volila podle jejich významu pro podnik.

Tab. č. 2.: Horizontální analýza rozvahy společnosti DICz s.r.o.

znak	Položky rozvahy	Relativní změna v %				Absolutní změna v tis. Kč			
	AKTIVA	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
	AKTIVA CELKEM	15,8	37,4	-10,8	54,4	957 275	1 653 355	-537 384	1 746 405
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	4,6	-10,8	-1,3	26,0	74 003	-195 530	-23 765	378 350
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-30,8	-30,4	-46,9	5,0	-2 454	-3 487	-10 130	1 032
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4,8	-10,7	-0,8	26,3	76 457	-192 043	-13 635	377 318
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	19,8	70,9	-16,5	78,2	881 705	1 846 371	-512 919	1 367 272
C. I.	Zásoby	13,4	10,9	-18,5	47,2	59 852	43 853	-91 131	157 972
C. I. 3	Výrobky	-38,6	85,6	-38,6	56,1	-31 688	37 873	-27 776	25 878
C. III.	Krátkodobé pohledávky	20,5	81,8	-16,1	86,4	821 013	1 802 434	-421 727	1 216 148
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	188,3	23,2	-14,4	-19,9	840	84	-61	-105
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	24,9	66,5	-15,6	21,2	1 567	2 514	-700	783
	PASIVA	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**
	PASIVA CELKEM	15,8	37,4	-10,8	54,4	957 275	1 653 355	-537 384	1 746 405
A.	Vlastní kapitál	14,5	14,2	18,9	56,9	639 541	547 509	612 210	1 174 867
A. I.	Základní kapitál	0,0	0,0	0,0	0,0	0	0	0	0
A. III.	Zákonný rezervní fond	17,8	24,9	91,6	x	27 376	30 610	58 743	64 140
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	28,3	46,3	798,5	-132,0	520 132	581 600	1 116 124	577 257
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	16,8	-10,6	-47,9	83,2	92 033	-64 701	-562 657	533 470
B.	CIZÍ ZDROJE	19,0	194,9	-64,1	38,0	317 734	1 105 846	-1 013 457	435 401
B. I.	Rezervy	20,5	3,5	-36,1	40,2	9 363	1 526	-24 901	19 789
B. II.	Dlouhodobé závazky	179,5	4,7	1,9	0,0	51 646	1 293	519	26 955
B. III.	Krátkodobé závazky	16,1	222,4	-66,6	35,4	256 725	1 103 027	-989 075	388 657

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Celková aktiva podniku vzrostla v roce 2007 oproti roku 2006 o 54,4%. V roce 2008, který je považován za hospodářsky nejslabší, došlo k poklesu o 10,8%. V následujících dvou letech aktiva rostou. Dlouhodobý majetek v roce 2007 meziročně vzrostl o 26%. Tento nárůst je byl způsoben zavedením nové výrobní linky R3. V letech 2008 a 2009 měl dlouhodobý majetek opačný vývoj, kdy poklesl nejprve o 13% a pak o 10,8%. Přestože byly tyto hospodářské roky náročné, naplánované investice do nových strojů byly ze strategických důvodů dokončeny.

Oběžná aktiva následují trend vývoje celkové bilanční sumy. V roce 2007 vzrostla o 78,2%, o rok později došlo k mírnému poklesu a od roku 2009 opět rostou. K největšímu meziročnímu růstu v oblasti zásob došlo v roce 2007. V roce 2008 došlo k jejich poklesu o 18,5% na základě poklesu poptávky a snížením výroby. Krátkodobé pohledávky mají s výjimkou roku 2008 rostoucí trend.

Krátkodobým finančním majetkem se rozumí pouze peníze v hotovosti. Položka účtů v bance je nulová, protože podnik využívá, tzv. cash poolingu[8]. Podstata tohoto systému je blíže rozebrána v kapitole č. 5. Podnik nemá žádný dlouhodobý finanční majetek. Všechen finanční majetek je vykazován jako krátkodobý. Krátkodobý finanční majetek v letech 2007 a 2008 klesá, a v roce 2010 došlo k jeho výraznému meziročnímu růstu o 188,3%.

Strana pasiv má vzhledem k bilančnímu pravidlu analogicky stejný vývoj. Vlastní kapitál má po celé sledované období rostoucí tendenci. V hospodářských rocích 2008 2009 se přírůstky vlastního kapitálu snižují, přesto však stále roste.

Zákonný rezervní fond je dotován od roku 2007, kdy podnik začal generovat zisk. Rezervní fond zatím nedosahuje zákonné výše 10% základního kapitálu. Do této výše zbývá dotovat 5.131.000 Kč.

Výsledek hospodaření z minulých let má po celé sledované období rostoucí trend. Podnik převádí stále více prostředků, které by jinak mohly být využity ke zhodnocování kapitálu podniku. Na vývoji výsledku hospodaření za běžné účetní období se odráží dopad krize a snížení tržeb. V roce 2007, který je považován pro podnik jako nejpříznivější, vzrostl výsledek hospodaření o 83,2%. Následující dva roky se ve výsledku promítá krize a výsledek hospodaření za běžné období klesá. V roce 2010, kdy tržby opět rostou, roste i výsledek hospodaření meziročně o 16,8%

Podíl cizích zdrojů na celkové bilanční sumě, jak později ukáže analýza zadluženosti, je poměr nízký. Cizí zdroje mají kromě roku 2008, kdy došlo k poklesu o 64,1%, rostoucí trend. Jelikož se na cizích zdrojích nejvíce podílí krátkodobé závazky, které je nejvíce ovlivňují, jde jejich vývoj ruku v ruce s vývojem krátkodobých závazků. Výrazný

[8] Cash- pooling =metoda optimalizace vedení firemních účtů, tzn. způsob sjednocení více účtů v rámci podniku či skupiny podniků se stejnou mateřskou společností, do jednoho účtu, do kterého se převádějí zůstatky ze všech účtů. Z tohoto jednoho účtu se pak vypočítávají úroky. (Finance.cz, 2012)

nárůst krátkodobých závazků a cizích zdrojů v hospodářském roce 2009 je způsoben zvýšenou poptávkou po produktech Daikin a nutností zabezpečení plynulé výroby.

4. 1. 2 Vertikální analýza rozvahy

Tab. č. 3: Vertikální analýza rozvahy společnosti DICz s.r.o.

znak	Položky rozvahy	Relativní změna v %				
	AKTIVA	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
	AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ KAPITÁL	0,0	0,0	0,0	0,0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	24,0	26,6	41,0	37,0	45,4
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1	0,1	0,3	0,4	0,6
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	24,0	26,5	40,7	36,6	44,7
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	75,9	73,3	58,9	62,9	54,5
C. I.	Zásoby	7,2	7,3	9,1	9,9	10,4
C. I. 3	Výrobky	0,7	1,4	1,0	1,5	1,4
C. III.	Krátkodobé pohledávky	68,7	66,0	49,8	52,9	43,9
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	17,3	17,0	2,5	27,2	23,8
C. III. 2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	47,6	44,7	45,3	22,5	15,5
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
	PASIVA	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
	PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
A.	Vlastní kapitál	71,7	72,4	87,2	65,4	64,3
A. I.	Základní kapitál	26,5	30,6	42,1	37,5	58,0
A. III.	Zákonný rezervní fond	2,6	2,5	2,8	1,3	x
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	33,5	30,3	28,4	2,8	-13,6
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	9,1	9,0	13,9	23,7	20,0
B.	CIZÍ ZDROJE	28,3	27,6	12,8	31,9	35,7
B. I.	Rezervy	0,8	0,8	1,0	1,4	1,5
B. II.	Dlouhodobé závazky	1,1	0,5	0,6	0,5	0,0
B. III.	Krátkodobé závazky	26,4	26,3	11,2	30,0	34,2

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

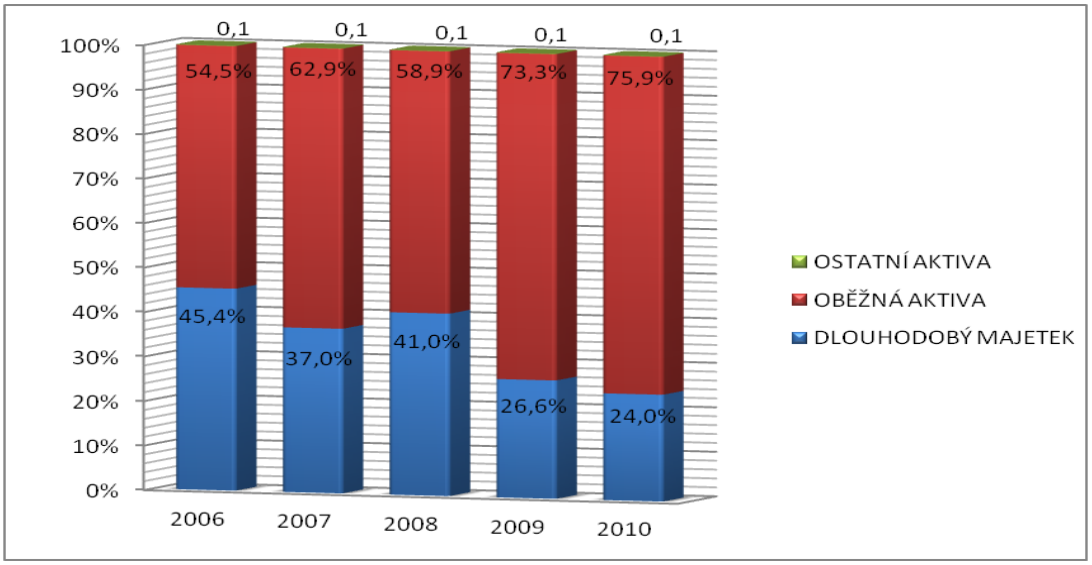
V roce 2006 se majetková struktura aktiv skládala z 45,5% stálých aktiv, 54,5% oběžných aktiv a pouhých 0,1% ostatních aktiv. U stálých aktiv převládá, vzhledem k charakteru podnikání dlouhodobý hmotný majek. Oběžná aktiva jsou z 80,6% tvořeny krátkodobými pohledávkami a jejich celkový podíl na bilanční sumě je 43,9%. Podnik se snaží minimalizovat rezervy zásob pomocí systému „just in time“ a v roce 2006 tvoří zásoby 10,4%. Bilanční sumy. Krátkodobý finanční majetek je ve srovnání s ostatními oběžnými aktivy téměř nulový.

V roce 2007 došlo k poklesu stálých aktiv na 37% celkových aktiv a oběžná aktiva vzrostla na 62,9%. Podíl dlouhodobého hmotného majetku klesl na 36,6%. Krátkodobé pohledávky se v roce 2007 podílely na celkových aktivech 52,9%.

V roce 2008 se podíl dlouhodobého hmotného majetku zvýšil z důvodu zavedení nové výrobní linky. Oběžná aktiva poklesla a jejich podíl na celkové bilanční sumě byl 58,9%. Jelikož krátkodobé pohledávky tvoří z největší části oběžná aktiva, má jejich vývoj zásadní vliv na vývoj oběžných aktiv. Proto jsou trendy ve vývoji po celé sledované období shodné.

V rocích 2009 a 2010 podíl dlouhodobého majetku klesá, což znamená, že je majetek odepisován. Oběžná aktiva a krátkodobé pohledávky rostou z důvodu počínajícího růstu poptávky po produktech Daikin. Vývoj struktury aktiv je graficky znázorněn na obrázku č. 2.

Obr. č. 3: Vývoj struktury aktiv společnosti DICz s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Už na první pohled z vertikální analýzy vyplývá, že podnik financuje většinu svých aktiv z vlastních zdrojů. Tento podíl do roku 2008 roste a od roku 2009 klesá, přesto se však průměrný podíl vlastního kapitálu pohybuje okolo 72%.

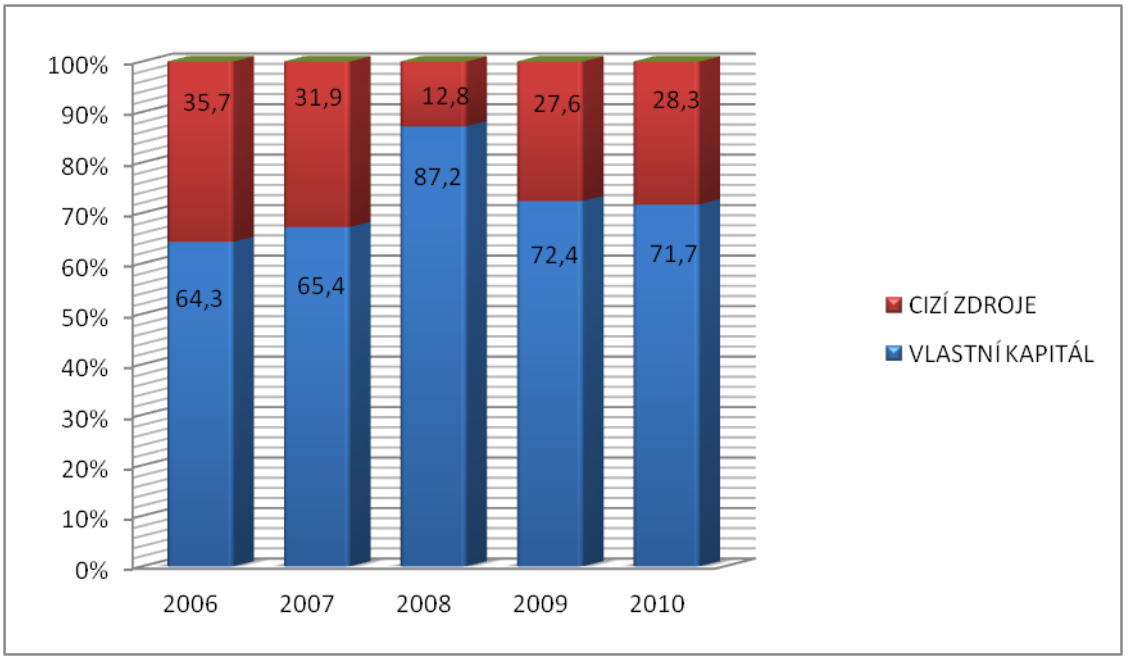
V roce 2006 dosáhl podíl vlastního kapitálu 64,3% a podíl cizích zdrojů 35,7%. Největší položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky. Důvodem je opět využívání cash poolingu. Zákonný rezervní fond v roce 2006 nebyl dotován, protože měl podnik závazky z minulých období, kdy se pohyboval ve ztrátě.

V roce 2007 je poměr vlastních a cizích zdrojů obdobný jako v roce 2006. V tomto roce byl také poprvé dotován rezervní fond. Krátkodobé závazky klesly na 30% celkových pasiv a dlouhodobé závazky vzrostly na 0,5%.

V roce 2008 došlo oproti sledovanému období k výraznému snížení podílu cizích zdrojů na celkových pasivech. Vlastní kapitál dosáhl v tomto roce 87,2%. K tomuto poklesu cizích zdrojů došlo z důvodu snížení krátkodobých závazků na 495 967 tis. Kč, kdy krátkodobé závazky tvořily 11,2% bilanční sumy.

V hospodářských rocích 2009 a 2010 se podíl cizích zdrojů opět zvyšuje, což je dáno nárůstem krátkodobých závazků. Podíl výsledku hospodaření z minulých let po celé sledované období roste. Vývoj struktury pasiv ve sledovaných letech je zachycen na obrázku č. 3

Obr. č. 4: Vývoj struktury pasiv společnosti DICz s.r.o.



Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

4. 1. 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Stejně jako při horizontálním a vertikálním rozboru rozvahových položek jsem i v tomto případě volila pouze vybrané položky výkazu zisku a ztráty, ve kterých se udály výrazné změny nebo jsou důležité pro další postupy finanční analýzy.

Tab. č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti DICz s.r.o.

znak	Položky VZZ	Relativní změna v %				Absolutní změna v tis. Kč			
		2010	2009	2008	2007	2010	2009	2008	2007
II.	**Výkony**	57,5	1,4	-38,2	38,8	3 475 929	84 507	-3 682 499	2 696 873
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	59,3	0,2	-37,8	37,4	3 560 523	12 788	-3 631 741	2 617 021
II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-183,3	-280,6	-201,4	-146,1	-84 594	71 719	-50 758	79 862
B.	**Výkonová spotřeba**	66,9	-2,8	-33,4	34,0	3 258 848	-139 022	-2 518 540	1 912 759
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	68,9	-2,2	-32,8	30,8	2 746 283	-89 824	-1 986 594	1 427 649
B. 2	Služby	57,9	-5,3	-36,3	49,4	512 565	-49 198	-531 946	485 110
+	**PŘIDANÁ HODNOTA**	18,5	23,5	-55,1	59,0	217 081	223 529	-1 163 959	784 114
C.	**Osobní náklady**	13,8	-8,9	-6,5	25,8	37 974	-26 851	-20 865	66 033
C. 1	Mzdové náklady	12,7	-9,0	-5,7	25,3	26 384	-20 431	-13 744	48 728
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-23,0	8,8	29,0	-34,2	-74 199	26 083	66 553	-119 155
*	**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	42,2	45,1	-73,8	128,5	239 861	176 443	-1 100 770	839 258
*	**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	718,4	-106,0	-183,6	2533,7	-100 940	-246 479	510 494	-267 508
Q.	**Daň z příjmu za běžnou činnost**	744,0	-45,8	-70,4	3918,0	46 888	-5 335	-27 619	38 279
Q. 1	splatná	-69,2	-54,9	100,0	0,0	-3 465	-6 109	5 559	5 559
Q. 2	odložená	3894,3	149,1	-98,5	3349,0	50 353	774	-33 178	32 720
**	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOSU ČINNOST**	16,8	-10,6	-47,9	83,2	92 033	-64 701	-562 657	533 471
*	**MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	0,0	0,0	0,0	-100,0	0	0	0	-1
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)**	16,8	-10,6	-47,9	83,2	92 033	-64 701	-562 657	533 470
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	25,1	-11,2	-48,6	89,0	138 921	-70 036	-590 276	571 749

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Již na první pohled je z analýzy patrné, že v roce 2008 zaznamenal podnik výrazný pokles tržeb a produkce důsledkem nepříznivé ekonomické situace. Výkony vzrostly za rok 2007 o 38,8% a v roce 2008, kdy podnik pocítil vliv ekonomická recese, došlo k poklesu o 38,2%. V témže roce došlo zároveň ke snížení výkonové spotřeby o 33,4% a přidaná hodnota klesla na 55,1%. Přestože byl rok 2009 ve znamení stále pokračující recese, výkony stouply oproti roku 2008 o 1,4% a při současném poklesu nákladů o 2,8% došlo k růstu přidané hodnoty o 23,5%. V roce 2010 došlo opět k růstu výkonnosti podniku o 57,5%, ale vzhledem k tomu, že náklady v podobě výkonové spotřeby vzrostly o 66,9%, celková přidaná hodnota vzrostla pouze o 18,5%. Přestože tedy v roce 2008 došlo k poklesu produkce, osobní náklady se snížily pouze o 6,5%. Důvodem je,

že podnik snižoval pouze počet agenturních zaměstnanců, na které se náklady nevykazují v osobních nákladech, přičemž počet kmenových zaměstnanců zůstal zachován. Provozní výsledek hospodaření má rostoucí trend s výjimkou roku 2008, kdy snížením produkce a důsledkem krize došlo k poklesu o 73,8%.

4. 1. 4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako vztažná veličina, ke které budou vztahovány jednotlivé položky, je vzhledem k tomu, že podnik nemá žádné příjmy ze zboží, zvolena položka „Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“.

Tab. č. 5: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti DICz s.r.o.

znak	Položky VZZ	Relativní změna v %				
		2010	2009	2008	2007	2006
II.	**Výkony**	99,6	100,8	99,6	100,3	99,2
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,4	0,8	-0,4	0,3	-0,8
B.	**Výkonová spotřeba**	85,1	81,2	83,7	78,3	80,2
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	70,4	66,5	68,1	63,0	66,2
B. 2	Služby	14,6	14,8	15,6	15,2	14,0
+	**PŘIDANÁ HODNOTA**	14,5	19,5	15,9	22,0	19,0
C.	**Osobní náklady**	3,3	4,6	5,0	3,3	3,7
C. 1	Mzdové náklady	2,4	3,5	3,8	2,5	2,8
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,6	5,4	4,9	2,4	5,0
*	**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	8,4	9,5	6,5	15,5	9,3
*	**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	-1,2	-0,2	3,9	-2,9	-0,2
Q.	**Daň z příjmu za běžnou činnost**	0,6	0,1	0,2	0,4	0,0
Q. 1	splatná	0,0	0,1	0,2	0,1	0,0
Q. 2	odložená	0,5	0,0	0,0	0,4	0,0
**	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOSU ČINNOST**	6,7	9,1	10,2	12,2	9,2
*	**MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)**	6,7	9,1	10,2	12,2	9,2
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	7,2	9,2	10,4	12,6	9,2

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Přidaná hodnota má kolísavý trend. V roce 2006 tvořila 19% tržeb, v roce 2007 mírně stoupla na 22%, ale o rok později klesla na 15,9% tržeb. V roce 2009, kdy produkce podniku začala stoupat, přidaná hodnota vzrostla na 19,5% a v roce 2010 opět klesla na 14,5%. Optimální vývoj přidané hodnoty je v případě rostoucí tendence, ale v situaci nepříznivého ekonomického vývoje se dá očekávat kolísavý průběh. Největší podíl tržeb tvoří výkonová spotřeba, převážně tedy náklady na spotřebu materiálu a energii.

Průměrně se pohybuje kolem 80% tržeb. Náklady na služby tvoří z největší části náklady na skladování, protože DICz s.r.o. využívá pro skladování externí společnost. Druhou nejvýraznější položkou, co se služeb týče, jsou mzdy agenturních zaměstnanců.

Podíl odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku na tržbách se v letech 2007 a 2008 zvýšil na 4,9% a 5,4% díky zavedením nových výrobních linek. Podíl provozního výsledku hospodaření činil v roce 2006 9,3% tržeb. V roce 2007 se tento podíl zvýšil na 15,5% a v dalším roce došlo k poklesu na 6,5%. V dalším roce došlo opět k růstu na 9,5% a v roce 2010 podíl klesl na 8,4%. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření před zdaněním nabývá obdobných hodnot a má stejný trend jako provozní výsledek hospodaření.

4. 1. 5 Horizontální analýza cash flow

Pro rozbor výkazu cash flow, je zde zvolena horizontální analýza pouze součtových položek, u kterých jsou meziroční změny nejvíce patrné.

Tab. č. 6.: Horizontální analýza výkazu cash flow společnosti DICz s.r.o.

Položka		Relativní změna v %			
		2010	2009	2008	2007
Z.	Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním	25,1	-11,2	-48,6	89,0
A.*	Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu	21,4	8,0	-50,0	53,2
A.**	Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	16,3	-21,8	-11,9	21,1
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	15,0	-24,0	-9,8	23,2
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	14,9	-24,0	-9,8	62,5
C.***	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0,0	0,0	0,0	-100,0
F.	Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	900,0	-237,7	-41,9	-225,0
R.	Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	188,3	23,2	-14,4	-19,7

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Na výsledku hospodaření za běžnou činnost před zdaněním se silně odrazil vývoj ekonomické situace ve světě. Zatímco v roce 2007 došlo téměř ke zdvojnásobení výsledku z roku 2006, v roce 2008 došlo k poklesu o 48% ve srovnání s rokem 2007 a

v roce 2009 výsledek klesl dokonce o dalších 11,2%. V roce 2010 došlo k pozitivnímu obratu situace ve smyslu růstu o 25,1%. Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu vrostl v roce 2007 vůči roku 2006 o 53,2%, avšak o rok později opět klesl na původní hodnotu z roku 2006. Od roku 2009 dochází k postupnému růstu. Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami, upravený o nepeněžní operace a změny v nepeněžních položkách pracovního kapitálu, po všech změnách v průběhu sledovaného období vzrost v roce 2010 přibližně na úroveň roku 2006. Čistý peněžní tok z investiční činnosti je po celé sledované období záporný, což znamená, že podnik spotřebovával peníze na investice (Kislingerová; Hnilica, 2008). V roce 2007 došlo ke zvýšení těchto spotřebovávaných peněz o 62,5% v důsledku investic do nové výrobní linky R3. V následujících letech měla úroveň investic klesající trend a v roce 2009 došlo k opětovnému zvýšení investic o 14,9%. Příčinou byly investice na zahájení výroby dvou nových produktů – venkovní jednotky Sky Air a vnitřní jednotky UX – 2 (Výroční zpráva, 2009). K pohybům ve finanční činnosti došlo pouze v roce 2006. Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů měl do roku 2008 klesající trend. V roce 2009 došlo k nárůstu o 23,2% ve srovnání s rokem 2008 a roce 2010 o 188,3% oproti roku 2009.

4. 2 Analýza rozdílových ukazatelů

4. 2. 1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tab. č. 7. : Čistý pracovní kapitál

Ukazatel	**2010**	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
ČPK	3 476 257	2 851 277	2 107 933	1 631 777	653 162

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Čistý pracovní kapitál má po celou dobu sledování rostoucí vývoj, což je pro podnik jistě pozitivní. Znamená to, že sledovaný podnik má dostatečný finanční polštář v případě, že by musel ihned splatit všechny své krátkodobé závazky. Jak odhalila vertikální analýza rozvahy, oběžná aktiva mají vysoký podíl na celkové bilanční sumě. Z tohoto důvodu je dostatečně vysoký i čistý pracovní kapitál.

4. 3 Analýza poměrových ukazatelů

4. 3. 1 Analýza likvidity

Tab. č. 8.: Ukazatele likvidity

Stupeň	Likvidita	2010	2009	2008	2007	2006
1.	Okamžitá likvidita	0,0007	0,0003	0,0007	0,0003	0,0005
2.	Pohotová likvidita	2,60	2,50	4,44	1,77	1,29
3.	Běžná likvidita	2,87	2,78	5,25	2,10	1,60

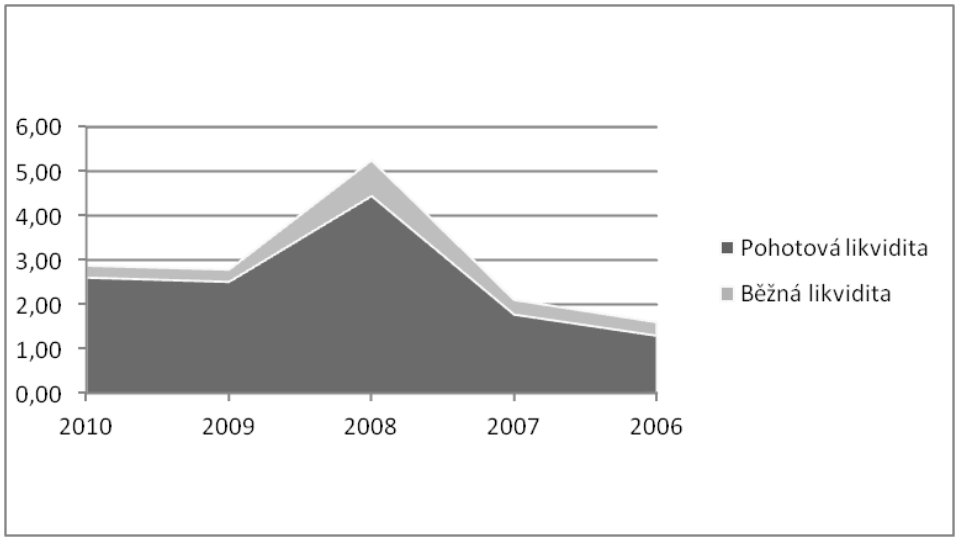
Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

U ukazatele okamžité likvidity je dle Valacha (1999), použit v čitateli krátkodobý finanční majetek, konkrétně peníze v hotovosti. Položka peněz na bankovních účtech je nulová, proto výsledek ukazatele neovlivňuje. Hodnoty kazatele okamžité likvidity jsou ve všech sledovaných letech velmi nízké. Jak už je v teoretické části uvedeno, optimální hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v intervalu 0,9 – 1,1. Ministerstvo průmyslu a obchodu stanovuje kritickou hodnotu 0,2 avšak dle Růžičkové (2008) nemusí nižší hodnoty nutně znamenat finanční problémy podniku, protože je třeba brát tento ukazatel v kontextu s dalšími ukazateli likvidity.

Ukazatele pohotové likvidity už vykazují pozitivnější hodnoty než ukazatele okamžité likvidity. Výsledky ukazatele převyšují hraniční hodnotu 1, při které je podnik schopen dostát svým závazkům bez prodeje zásob. Z hlediska spokojenosti věřitelů je tento výsledek velmi příznivý. Vysoké hodnoty kolem 4 už ale nejsou tak příznivé z hlediska vlastníků a vedení podniku, protože značí neefektivní zhodnocování vložených prostředků.

Pro hodnoty běžné likvidity neboli likvidity 3. stupně jsou podle Růžičkové (2008) stanoveny optimální hodnoty od 1,5 do 2,5. Od roku 2008 jsou hodnoty podniku dokonce vyšší. Tento ukazatel likvidity je hrubá forma pohotové likvidity, která nezohledňuje velikost zásob. Jak moc podnik váže svůj kapitál v zásobách, ukazuje následující graf, který zobrazuje vztah obou ukazatelů likvidity. Pohotová likvidita následuje vývoj běžné likvidity s poměrně nízkými a stabilními rozdíly. Z toho lze vyvodit, že podnik zbytečně neváže svůj kapitál v zásobách.

Obr. č. 3.: Vývoj běžné a pohotové likvidity



Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

4. 3. 2 Analýza rentability

Tab. č. 9: Ukazatele rentability

Rentabilita (%)	2010	2009	2008	2007	2006
ROA	0,09	0,09	0,14	0,24	0,20
ROE	0,16	0,13	0,10	0,46	0,32
ROS	0,07	0,09	0,10	0,12	0,09

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Dle Růžičkové (2010) je pro výpočet rentability vlastního kapitálu použit v čitateli zisk po zdanění, protože daně a úroky jsou přirozenou součástí podnikových financí. Jmenovatel vyjadřuje celková aktiva, která jsou shodná s významem celkového vloženého kapitálu. V čitateli rentability vlastního kapitálu se použit zisk před zdaněním a úroky, kvůli pozdějšímu srovnání s odvětvovým průměrem. Při výpočtu rentability tržeb je použit opět zisk po zdanění, protože vzorec s tímto druhem zisku vyjadřuje ziskovou marži. Ve jmenovateli jsou v tomto případě použity tržby tvořící provozní výsledek hospodaření. Po srovnání s odvětvovými průměry lze usoudit, že podnik byl ve všech sledovaných obdobích nad průměrem odvětví. Ačkoli by obecně měla mít rentabilita rostoucí trend, kolísavost hodnot lze vysvětlit současnou ekonomickou

situací. Kolísavé hodnoty rentability podniku přesně kopírují trend odvětví. Hodnoty odvětvových průměrů pro rentabilitu vlastního kapitálu jsou uvedeny v příloze p. C.

4. 3. 3 Ukazatele zadluženosti

Tab. č. 10: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel	2010	2009	2008	2007	2006
Zadluženost I.	0,40	0,38	0,15	0,49	0,56
Zadluženost II.	0,28	0,28	0,13	0,32	0,36

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

V případě zadluženosti I. jsou poměřovány cizí zdroje financování s vlastním kapitálem podniku. Čím nižší je hodnota ukazatele, tím menší je poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2008. Co se týče ukazatele věřitelského rizika, platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím větší riziko věřitelé nesou. Nejvyšší hodnota ukazatele souvisí s rokem 2006, kdy byl zároveň nejvyšší poměr cizích zdrojů na vlastním kapitálu. Z 36% byla aktiva financována z cizích zdrojů a z 64% z vlastních zdrojů. Nejnižší hodnota ukazatele byla opět v roce 2008, kdy byla aktiva financována z 13% z cizích zdrojů a 87% z vlastních zdrojů financování. Vývoj ukazatele má sice stejně jako předchozí ukazatel zadluženosti kolísavý trend, ale hodnoty jsou poměrně nízké.

Dalším ukazatelem, který zjišťuje, kolikrát zisk pokrývá úroky související s použitím cizího kapitálu, je úrokové krytí. Ačkoli je tento ukazatel považován za jednoho z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, není na společnost DICz s.r.o. aplikován. Důvodem jsou velmi nízké nákladové úroky, které jsou součástí výpočtu. Nízké hodnoty zkreslují výsledek a pro podnik by tak výsledek neměl žádnou vypovídající hodnotu. Nákladové úroky jsou nízké, protože podnik využívá metodu cash pooling, která má výrazný dopad na celkové úroky podniku. Podrobnosti o této metodě a její dopady na finance podniku jsou uvedeny ve zhodnocení situace podniku.

4. 3. 4 Analýza aktivity

V rámci analýzy ukazatelů aktivity jsem se zaměřila na následující vybrané ukazatele.

Tab. č. 11: Ukazatele aktivity

Ukazatel	2010	2009	2008	2007	2006
Obrat celkových aktiv	1,36	0,99	1,35	1,94	2,18
Doba obratu zásob (dny)	19	27	24	18	17
Doba obratu pohledávek (dny)	184	243	134	99	73
Doba obratu závazků (dny)	73	99	31	57	57

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Smyslem ukazatele obratu celkových aktiv je vyjádření toho, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Z výsledků je patrné, že v roce 2006 se aktiva obrátila 2,18krát za rok a až do roku 2010 mají hodnoty klesající trend. Přestože jak aktiva, tak tržby za prodej vlastních výrobků a služeb s výjimkou roku 2008 rostly, obrat celkových aktiv klesal. Tento pokles je důsledkem výrazně většího růstu na straně aktiv. V roce 2010 se aktiva obrátila 1,36krát za rok, což je oproti předcházejícímu roku nárůst o 37%, zejména v důsledku výraznějšího nárůstu tržeb ve srovnání s nárůstem aktiv. Tyto hodnoty jsou uspokojivé, ale k tomu, aby podnik dosahoval vyšších tržeb za stejného stavu aktiv je potřeba, aby ukazatel vykazoval v čase rostoucí trend. Klesající tendence vývoje v tomto případě znamená, že aktiva rostou rychleji než tržby, což může dlouhodobě znamenat problémy se zhodnocováním vloženého kapitálu.

Doba obratu zásob vykazuje až do roku 2010 rostoucí trend. U tohoto ukazatele je považován za příznivý klesající vývoj, protože čím kratší je doba, po kterou podnik váže peněžní prostředky v zásobách, tím lépe. Přestože aktivita sledovaného podniku v čase spíše roste, zjištěné hodnoty ukazatele jsou oproti odvětvovému průměru velmi nízké. Hodnoty pro odvětví jsou zobrazeny v příloze C. V roce 2010 došlo ke změně rostoucího trendu, zásoby se obrátily jednou za 19 dní.

Dle Kislingerové a Hnilici (2008) jsou do výpočtu doby obratu pohledávek zahrnuty jak krátkodobé, tak dlouhodobé pohledávky. Vzhledem k tomu, že každý podnik preferuje splacení svých pohledávek v co nejkratší době, je žádoucí klesající trend ukazatele. Sledovaný podnik vykazuje přesně opačnou tendenci s výjimkou roku 2010, kdy dochází ke snížení doby obratu pohledávek na 184 dní. Hodnoty ukazatele by se měly

pohybovat kolem běžné doby splatnosti faktur, která je v případě společnosti DICz s.r.o. méně než 60 dní. S ohledem na velikost společnosti však tato nestandardně dlouhá doba obratu pohledávek neznamená přímé ohrožení podniku.

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku (Růžičková, 2010). Hodnoty vykazují kolísavý trend. Doba, za kterou jsou spláceny závazky podniku je poměrně krátká, což je pozitivní pro potenciální věřitele z pohledu, že je podnik schopen včas dostát svým závazkům. Ve společnosti by však měla být snaha o dodržování již zmiňované finanční rovnováhy, tedy snaha zkracovat dobu obratu pohledávek.

4. 3. 5 Du Pontův rozklad rentability

Tab. č. 12: Du Pontův rozklad rentability

Rozklad		2010	2009	2008	2007	2006
ROA	EAT/ Tržby	0,07	0,09	0,10	0,12	0,09
	Tržby/ Aktiva	1,36	0,99	1,35	1,94	2,18
	EAT/ Aktiva	**0,09**	**0,09**	**0,14**	**0,24**	**0,20**
ROE	Aktiva/ Vlastní kapitál	1,40	1,38	1,15	1,53	1,56
	EAT/ Vlastní kapitál	**0,13**	**0,12**	**0,16**	**0,36**	**0,31**

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Při rozkladu rentability jsem počítáno s čistým ziskem. Přesné schéma Du Pontova rozkladu je vidět na obr. č. 2 v teoretické části této práce. Obrat celkových aktiv má klesající trend, pouze v roce 2010 se hodnota ukazatele zvyšuje. Rentabilita aktiv zpočátku roste. V roce 2008 klesá na 14% a v roce 2009 a 2010 stagnuje na 9%. K vyjádření rentability vlastního kapitálu je zapotřebí znát ještě finanční páku, která do roku 2008 klesá a od roku 2009 roste.

4. 3. 6 Bankrotní modely

Pro souhrnné hodnocení finanční situace podniku, jsem zvolila Altmanovo Z- skóre. Bankrotní modely patří do kategorie komplexních hodnotících ukazatelů finanční situace podniku. Altmanův index byl vytvořen primárně pro potřeby finanční analýzy v podnicích v zemích s vyspělou tržní ekonomikou. Proto je dle doporučení Růžičkové (2008), zvoleno pro výpočet Altmanova modifikace indexu pro rozvojové trhy, která lépe vyhovuje podmínkám české ekonomiky. Algoritmy výpočtu jednotlivých indexů

jsou již popsány v teoretické části práce. Vzhledem k tomu, že sledovaný podnik není obchodovatelný na burze cenných papírů, budu namísto tržní hodnoty základního kapitálu počítat s jeho účetní hodnotou.

Tab. č. 13: Výpočet Altmanova indexu

Ukazatel	Koeficient	Bodové hodnocení				
		2010	2009	2008	2007	2006
X1	6,56	0,49	0,47	0,48	0,33	0,20
X2	3,26	0,43	0,39	0,42	0,27	0,06
X3	6,72	0,11	0,09	0,09	0,30	0,20
X4	1,05	2,53	2,63	6,79	2,05	1,80
Z- skóre		8,06	7,75	12,23	7,20	4,80

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Na rostoucí trend ukazatele X1 má především vliv rostoucí trend čistého pracovního kapitálu. Ukazatel X2 který je roven podílu zadržených zisků a celkových aktiv, dosahuje v roce 2006 velmi nízké hodnoty. Důvodem je ztráta z roku 2005, která tlačí dolů výsledek hospodaření za běžnou činnost roku 2006. Ukazatel X3 vyjadřuje nezdaněnou rentabilitu aktiv. Jeho výrazný pokles v roce 2008 a 2009 je způsoben prudkým poklesem provozního výsledku hospodaření. V roce 2010 index opět mírně vzrostl. Vzhledem k tomu, že hranice, která dělí, pásmo příznivého vývoje a tzv. šedou zónu je 2,6, lze usoudit, že podnik dlouhodobě není ohrožen bankrotem. Příčinou je velký podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě a poměrně nízký poměr cizího zdrojů financování.

Vzhledem k tomu, že primárním cílem předešlého bankrotního modelu je vystižení věřitelského rizika, pro doplnění je zvolen ještě bankrotní model IN 99, který doplňuje předešlý model z investorského hlediska a hodnotí, jak efektivně management nakládá s majetkem podniku. Index IN 99 se obvykle aplikuje v rámci indexu IN 01, který hodnotí také druhou stránku podniku, tzn. z věřitelského hlediska stejně jako Altmanův index. Vzhledem k tomu, že výpočet tohoto indexu do sebe zahrnuje položku nákladových úroků, kterou ve výkazu zisku a ztráty zkresluje využívání cash poolingu, je od něj v tomto případě upuštěno, protože by pro podnik neměl žádnou vypovídající hodnotu.

Tab. č. 14: Výpočet indexu IN 99

Ukazatel	Koeficient	IN 99				
		2010	2009	2008	2007	2006
X1	-0,017	0,28	0,28	0,13	0,32	0,36
X2	4,573	0,09	0,09	0,14	0,24	0,20
X3	0,481	1,36	0,99	1,35	1,94	2,18
X4	0,015	2,87	2,78	5,25	2,10	1,60
IN 99		1,11	0,92	1,36	2,04	1,98

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Podle hraničních hodnot pro vyhodnocení indexu IN 99, spadají hodnoty indexu do šedé zóny, tzn. mezi podniky s potenciálními problémy. Šedá zóna je dle Růžičkové (2010) dána intervalem 0,684 – 2,07. Podnik má v jistých oblastech rezervy se zhodnocováním svého kapitálu. Z analýzy zadluženosti vyplývá, že podnik využívá k financování svého chodu zejména vlastní kapitál, což je obecně považováno za drahý způsob financování. To, že podnik váže svá aktiva a nevyužívá možnosti financování z cizích zdrojů, čímž méně zhodnocuje svůj kapitál, se tak odráží v hodnotách tohoto indexu.

4. 3. 7 Bonitní modely

Pro vyjádření bonity podniku jsem zvolila Kralicekův Quicktest. Algoritmus výpočtu i tabulka pro bodové hodnocení ukazatelů jsou opět uvedeny v teoretické části práce.

Tab. č. 15: Výpočet Kralicekova rychlého testu

Kralicekův test - výpočet						
Ukazatel		2010	2009	2008	2007	2006
R1	Kvóta vlastního kapitálu	72%	72%	87%	65%	64%
R2	Doba splácení dluhu z CF	2,16	1,86	0,59	1,06	1,08
R3	Cash flow v tržbách	9%	15%	15%	15%	15%
R4	Nezdaněné ROA	11%	9%	9%	30%	20%

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Kvóta vlastního kapitálu vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě. Jak už vyplývá i z předchozích poměrových ukazatelů, DICz s.r.o. má vysoký podíl vlastního kapitálu. V tomto případě je ukazatel ohodnocen čtyřmi body, protože ve všech sledovaných obdobích je podíl větší než 30%. Dle Kislingerové a Hnilici (2008)

je při výpočtu ukazatelů R2 a R3 použit cash flow ve tvaru výsledku hospodaření za účetní období plus odpisy a změny stavu rezerv. Ukazatel R2 je vyjádřen v letech a doba splácení dluhu z CF ve všech rocích nižší než 3 roky, což je ekvivalentní čtyřem bodům. Cash flow v tržbách bylo nižší než hranice 10% pouze v roce 2010, kdy je tedy obodováno třemi body. V ostatních letech ukazatel překračuje hranici 10%, tzn. že dosahuje čtyř bodů. Posledním ukazatelem je ukazatel rentability aktiv, který je v letech 2006 a 2007 vyšší než 10% a v letech 2008, 2009 a 2010 dosahuje dvou bodů, protože se pohybuje na intervalu 8% - 12%.

Tab. č. 16: Hodnocení Kralicekova rychlého testu

Kralicekův test - hodnocení						
Ukazatel		**2010**	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
R1	**Kvóta vlastního kapitálu**	4	4	4	4	4
R2	**Doba splácení dluhu z CF**	4	4	4	4	4
R3	**Cash flow v tržbách**	3	4	4	4	4
R4	**Nezdaněné ROA**	2	2	2	4	4
Průměrná známka		3,25	3,5	3,5	4	4

Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

V hodnocení pomocí rychlého testu se podnik jeví jako finančně zdravý s vysokým podílem vlastního kapitálu a nízkého zadlužení. Hranice pro bonitní a úspěšné podniky jsou 3 body, které sledovaný podnik překračuje ve všech sledovaných obdobích.

5 ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU DAIKIN INDUSTRIES CZECH REPUBLIC s.r.o.

Podnik se pohybuje na trhu výroby klimatizačních zařízení od roku 2004. Od té doby si vybudoval v Plzni svou tradici. Na trhu práce působí jako seriózní zaměstnavatel, který zaměstnává kolem 1.000 zaměstnanců. Co se týče odbytu, v tomto ohledu podnik žádné vazby na region nemá, protože tato lokalita byla vybrána zejména ze strategických důvodů mateřské společnosti, které byly zmiňovány v seznámení s podnikem. Velkým přínosem pro podnik je dodržování normy ISO 9000. Díky této normě je podnik konkurenceschopnější a zvyšuje tak svou tržní hodnotu.

Podnik má velmi silné finanční vazby na mateřskou společnost, zejména díky již zmiňovanému cash poolingu, jehož využíváním vznikají krátkodobé pohledávky a závazky vůči mateřské společnosti.

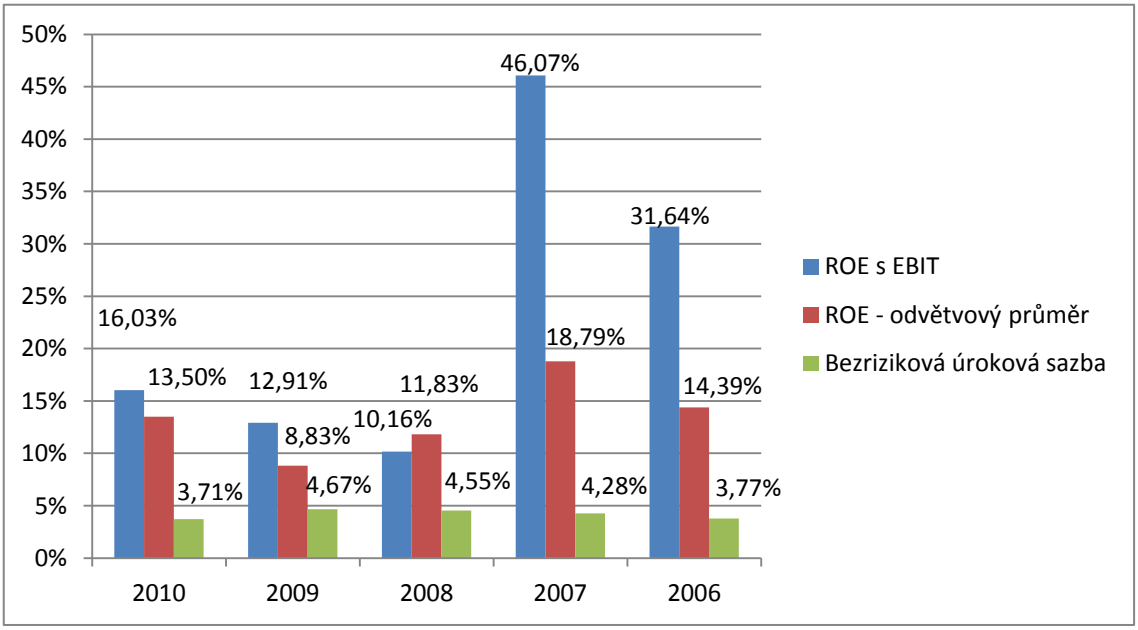
Obecně lze říci, že s výjimkou roku 2008, kdy došlo k mírnému růstu stálých aktiv, mají stálá aktiva klesající trend, což pro podnik znamená, že jeho management nenakládal s majetkem podniku tak efektivně, jako v roce 2008. Výrobní podniky zpravidla ukládají finanční prostředky především do stálých aktiv. Je sice dobré, že podnik drží velké množství likvidních oběžných aktiv, které zvyšují likviditu podniku, ale nijak nepřispívají ke zhodnocování kapitálu.

Jak vyplývá z analýzy likvidity, podnik má sice problémy s okamžitou likviditou, ale díky vysokému podílu oběžných aktiv v majetkové struktuře vykazují ostatní ukazatele likvidity, tedy běžná a pohotová optimální hodnoty. Ukazatel okamžité likvidity je nízký, protože podnik využívá tzv. cash- pooling, což způsobuje, že podnik nemá žádné zůstatky na bankovních účtech a tím tedy nízké pohotové platební prostředky. Zůstatky podniku jsou totiž převáděny na účet mateřské společnosti Daikin Europe Coordination Center N.V., odkud jsou posléze hrazeny závazky podniku (Výroční zpráva, 2010). Jak vyplývá z vertikální analýzy, většina aktiv je vázána ve formě krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek za ovládající a řídící osoby, které vznikají právě v souvislosti s využíváním cash – poolingu mezi DICz s.r.o. a mateřskou společností. V roce 2008 přesahují hodnoty běžné a pohotové likvidity hranici 4, což je hodnota, která je sice zajímavá pro věřitele, ale podnik váže až příliš aktiv v

krátkodobých pohledávkách na úkor zhodnocování kapitálu. S tímto tvrzením úzce souvisí výrazné snížení rentability, ke kterému došlo v roce 2008.

Ukazatele rentability jsou sice nad odvětvovým průměrem, ale s velmi výraznými meziročními výkyvy. V roce 2007 byla rentabilita vlastního kapitálu 46%, v roce 2008 pouze 10%. Pokles je způsoben poklesem provozního výsledku hospodaření o 73%. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní bezrizikový výnos, což je ve všech letech bez problémů splněno. Bezriziková úroková míra pro sledované období je uvedena v příloze C. Na obrázku č. 4 je znázorněna rentabilita vlastního kapitálu v porovnání s odvětvovým průměrem a v souvislosti s vývojem bezrizikové sazby, protože jak již bylo napsáno, každý investor chce, aby jeho výnos byl minimálně vyšší než výnos z bezrizikové investice. Ačkoli ROE nevykazuje rostoucí trend, následuje trend odvětví.

Obr. č. 5: Srovnání vývoje ROE s odvětvovým průměrem



Zdroj: Účetní výkazy podniku Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (vlastní zpracování, 2012)

Co se týče zadluženosti, podnik má nízký podíl cizích zdrojů na celkových pasivech podniku. Cizí zdroje tvoří z největší části krátkodobé závazky, které jsou primárně tvořeny závazky z obchodních vztahů, tzn. nesplacenými fakturami. Výrazné zvýšení krátkodobých závazků v roce 2009 je způsobeno zvýšením poptávky a nutností zabezpečení plynulé výroby (Výroční zpráva, 2009).

Analýza aktivity odhalila krátkou dobu obratu zásob, která je pod odvětvovým průměrem. Podnik si tedy dlouhodobě nevytváří zbytečné zásoby, což se mu daří díky částečnému využívání systému optimalizace zásob „just in time“. Tento systém podnik využívá u lokálních dodavatelů. Druhou skupinu dodavatelů tvoří dodavatelé ze zámoří, u kterých potřebuje mít podnik určitou rezervu.

Obrat celkových aktiv se dlouhodobě pohybuje nad odvětvovým průměrem. Hodnoty odvětvových průměrů dle klasifikace CZ - NACE jsou uvedeny v příloze C.

Doba obratu pohledávek postupem času narůstá, což není žádoucí. Dle Růžičkové (2008) se optimální doba obratu pohledávek v podmínkách české ekonomiky pohybuje kolem 60 dní. Pokud by se podnik snažil snižovat dobu splatnosti svých pohledávek, mohl by tak lépe využít prostředků svých odběratelů ke svému financování. Doba splatnosti závazků je oproti pohledávkám výrazně kratší, což poskytuje pozitivní obraz potenciálním věřitelům o dodržování obchodně úvěrové politiky.

Ačkoli zvolené ukazatele použité v Altmanově indexu nezohledňují tržní hodnotu podniku, z hodnocení jednoznačně vyplývá, že podnik není ohrožen bankrotem. Jelikož Altmanův index zachycuje především věřitelské hledisko, pro celistvost byl využit ještě index IN 99, který pohlíží na podnik z pohledu vlastníků a investorů. V hodnocení indexu IN 99 spadá podnik do šedé zóny, tedy mezi podniky s potenciálními problémy. Z věřitelského hlediska se tedy jeví podnik jako bezproblémový, věřitelé nepodstupují riziko při svěřování svých finančních prostředků. Podle vlastnického indexu by vedení podniku mohlo nakládat s majetkem společnosti efektivněji. V hodnocení pomocí Kralicekova Quicktestu se potvrzuje výsledek Altmanova indexu, tedy že se jedná o finančně zdravý podnik.

6 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ

Na základě provedené finanční analýzy a zhodnocení finanční situace podniku je zřejmé, že podnik nemá problémy, které by přímo ohrožovaly jeho existenci. Proto budou mít má doporučení charakter prevence proti problémům, které by mohly vzniknout důsledkem stávajícího trendu vývoje některých ukazatelů.

Problém spatřuji v nesouladu mezi dobou obratu pohledávek a závazků. Nesouladem je narušována finanční stabilita podniku. Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků v čase narůstá, pouze v roce 2010 mírně klesá, přesto je ale doba splatnosti závazků o 110 dní kratší než doba obratu pohledávek. Pokud by se podnik i nadále řídil tímto trendem, mohl by se v budoucnosti s přičiněním dalších vlivů dostat do finančních problémů. Podnik by měl vyvíjet tlak na své odběratele, aby včas hradily své závazky. Situace je komplikovanější, jelikož hlavním odběratelem je mateřská společnost v Belgii. Pro věřitele a potenciální věřitele podniku je sice pozitivní krátká doba obratu závazků, ale podnik tak nemůže efektivně využívat prostředků svých odběratelů. V tomto případě je třeba ještě dodat, že se jedná velký a stabilní podnik, kdy delší lhůta splatnosti pohledávek nemusí nutně znamenat existenční problémy jako v případě menších podniků, přesto by ale z dlouhodobého hlediska podnik měl dbát na dodržování obchodně – úvěrové politiky ze strany svých odběratelů a dbát na dodržování této politiky i v rámci skupiny Daikin.

Velmi nízké hodnoty, které vykazuje ukazatel okamžité likvidity, společnost nijak neohrožují. Tento ukazatel je třeba brát v souvislosti s využíváním cash poolingu, při kterém je důležité pohlížet na část krátkodobých pohledávek jako pohotové peněžní prostředky, které jsou podniku kdykoliv k dispozici. Tyto prostředky nejsou a nemohou být zohledněny v rámci ukazatele, proto jsou tedy hodnoty tohoto okamžité likvidity téměř nulové.

Hodnoty běžné a pohotové likvidity jsou vyšší než průměr odvětví. Majoritní část oběžných aktiv tvoří pohledávky. Pro optimalizaci ukazatelů likvidity bych tedy doporučila držet více peněžních prostředků v hotovosti na úkor krátkodobých pohledávek v souladu se zájmy společnosti, tzn. tak, aby nedocházelo k ještě většímu vázání kapitálu. Vzhledem k tomu, že podnik odvádí své zůstatky na účet mateřské

společnosti, nemá smysl uvažovat o běžných účtech společnosti, proto může zvýšit pouze peněžní prostředky v hotovosti.

Podnik má podle analýzy zadlužení nízký podíl cizích zdrojů na celkových pasivech. Většina aktiv je tedy financována z vlastních zdrojů, což je obecně považováno za drahý způsob financování. Podnik je tak sice finančně nezávislý, na druhé straně je zde ale nevyužitý potenciál vlastního kapitálu. Po celé sledované období je převáděna velká část hospodářského výsledku z minulých let, která by jinak mohla být využita jako prostředek ke zhodnocení kapitálu společnosti. Vysoký podíl vlastního kapitálu je v souladu se zásadami skupiny Daikin. Pro mateřskou společnost tyto finanční prostředky sice slouží jako rezerva v případě problémů, společnost DICZ s.r.o. by ale financováním z cizích zdrojů mohla uvolnit vázaný kapitál a použít jej ke zvyšování své tržní hodnoty. Vzhledem k tomu, že finanční analýzu vztahuji k samotnému podniku a nikoli celé skupině Daikin, domnívám se, že by podnik mohl využít vložené prostředky k nákupu dalších strojů a tím tak zvýšit svou konkurenceschopnost.

Účetní závěrka za hospodářský rok 2010 naznačuje změnu k lepšímu. Tržby za rok 2010 rostou na úroveň roku 2007, který byl pro podnik, co se týče tržeb nejlepší. Z pohledu zajištění kapitálu pro zabezpečení chodu podniku se situace díky rostoucímu trendu čistého pracovního kapitálu jeví pozitivně. V následujícím hospodářském roce by měla společnost dotovat rezervní fond, který ještě nedosahuje zákonem dané výše a pokračovat v dokončení investice v podobě nového výzkumného centra, které má být umístěno za výrobní halou.

7 ZÁVĚR

Záměrem této práce bylo zhodnocení ekonomické situace společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. pomocí aplikace postupů finanční analýzy a následně stanovení opatření, která by pomohla podniku optimalizovat finanční ukazatele a tím tak zlepšit finanční zdraví podniku. Podnik se ve svém oboru pyšní „dobrým jménem“, má své pevné zázemí v tomto regionu a na trhu práce působí jako atraktivní zaměstnavatel. Po ekonomické stránce je podnik stabilní i přes vlivy finanční krize, kterou pocítil v roce 2008 poklesem tržeb o 37%. Společnost se po dobu nepříznivé ekonomické situace nedostala do problémů, které by mohly způsobit její existenční problémy. Společnost tak jen potvrzuje svou ekonomickou sílu a finanční stabilitu.

Na úspěchu společnosti se z velké části podílí spolupráce s mateřskou společností. DICz s.r.o. s ní spolupracuje nejen jako obchodní partner, ale také po stránce výzkumu a vývoje. Společnost vychází z finanční analýzy jako fungující, finančně zdravý podnik. Oblasti likvidity a pracovního kapitálu jsou ovlivněny využíváním skupinového cash - poolingu, jehož vlivem vznikají krátkodobé závazky a pohledávky za řídící a ovládající osobou, proto je třeba brát tyto ukazatele v souvislosti s užíváním tohoto systému. Přestože je okamžitá likvidita, tedy peněžní prostředky v hotovosti a na bankovních účtech, téměř nulová, je třeba pohlížet na část krátkodobých pohledávek jako na peníze, které má podnik na běžných účtech a jsou mu zpravidla ihned k dispozici.

Nejlepším hospodářským rokem byl pro společnost rok 2007. V hospodářském roce 2010 tržby vzrostly téměř na úroveň roku 2007. Podnik se v současné době nepotýká s poklesem poptávky po svých produktech, proto se domnívám, že by v následujícím hospodářském roce nemělo dojít k opětovnému poklesu tržeb.

Jak vyplývá z hodnocení ukazatelů finanční analýzy, společnost nemá problémy, které by přímo ohrožovaly její existenci ani v jedné z prověřovaných oblastí. Dle chování finančních ukazatelů v průběhu sledovaného období se domnívám, že další vývoj podniku bude silně závislý na vývoji ekonomické situace v Evropě.

8 SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Kategorie zisků ……... 22

Tab. č. 2: Horizontální analýza rozvahy společnosti DICz s.r.o. ……. 31

Tab. č. 3: Vertikální analýza rozvahy společnosti DICz s.r.o. ……. 33

Tab. č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti DICz s.r.o. … 36

Tab. č. 5: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti DICz s.r.o. …… 37

Tab. č. 6: Horizontální analýza výkazu cash flow společnosti DICz s.r.o. …….. 38

Tab. č. 7: Čistý pracovní kapitál ……... 39

Tab. č. 8: Ukazatele likvidity ……..... 40

Tab. č. 9: Ukazatele rentability ……. 41

Tab. č. 10: Ukazatele zadluženosti ……... 42

Tab. č. 11: Ukazatele aktivity ……... 43

Tab. č. 12: Du Pontův rozklad rentability ……. 44

Tab. č. 13: Výpočet Altmanova indexu ……..... 45

Tab. č. 14: Výpočet indexu IN 99 ……..... 46

Tab. č. 15: Výpočet Kralicekova rychlého testu …….. 46

Tab. č. 16: Hodnocení Kralicekova rychlého testu …….. 47

9 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Struktura skupiny Daikin pro Českou republiku …….. 11

Obr. č. 2: Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu ……. 28

Obr. č. 3: Vývoj struktury aktiv společnosti DICz s.r.o. …….. 34

Obr. č. 4: Vývoj struktury pasiv společnosti DICz s.r.o. …….. 35

Obr. č. 5: Srovnání vývoje ROE s odvětvovým průměrem……... 49

10 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DICz s.r.o.	Daikin Industries Czech Republic s.r.o.
EAT	čistý zisk
EBIT	čistý zisk před zdaněním a úroky
EBT	čistý zisk před zdaněním
NACE	statistická klasifikace ekonomických činností
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb

11 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Tištěné zdroje

HOLEČKOVÁ, J.; GRÜNWALD, R. *Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání.* Praha: Ekopress. 318 s. 2007. ISBN 978-80-86929-26-2

KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem. 2. vydání.* Praha: C.H. Beck. 135 s. 2008. ISBN 978-80-7179-713-5

LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy. 1. vydání.* Brno: Computer Press, 176 s. 2008. ISBN 978-80-251-1994-5

RŮŽIČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozšířené vydání.* Praha: Grada Publishing, a.s., 139 s. 2010. ISBN 978-80-247-3308-1

SYNEK, M. a kol., *Manažerská ekonomika. 1. vydání.* Praha: Grada Publishing, a.s., 455 s. 1996. ISBN 80-7169-211-5

VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku. 2. vydání.* Praha: Ekopress, 324 s. 1999. ISBN 80-86119-21-1

Internetové zdroje

Analytické materiály a statistiky MPO. [online] Praha: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2012, Aktualizace 16.4.2012, [cit. 2012-4-16]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument66054.html

Český statistický úřad. [online] Praha: Český statistický úřad, 2012, Aktualizace 11.4.2012 [cit. 2012-4-11] Dostupné z: http://www.czso.cz/csu/produkty.nsf/Analyzy?OpenForm&:2012

Daikin. [online], Plzeň: Daikin Industries Czech Republic s.r.o., 2012, Aktualizace 2.3.2012, [cit. 2012-3-2]. Dostupné z: http://www.daikin.cz/about/daikinhistory/default.jsp

Finance. [online], Praha: Finance media a.s., 2012, Aktualizace 2.4.2012, [cit. 2012-4-2]. Dostupné z: http://www.finance.cz/zpravy/finance/215008-cash-pooling-chytry-system-s-vice-ucty/

Justice. [online], Praha: Ministerstvo spravedlnosti, 2012, Aktualizace 26.2.2012, [cit.2012-2-26]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a548142&klic=u8h35lm5C71rUN9MkEzsZg%3d%3d

Ostatní

Výroční zprávy společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. za rok 2006, 2007, 2008, 2009 a 2010

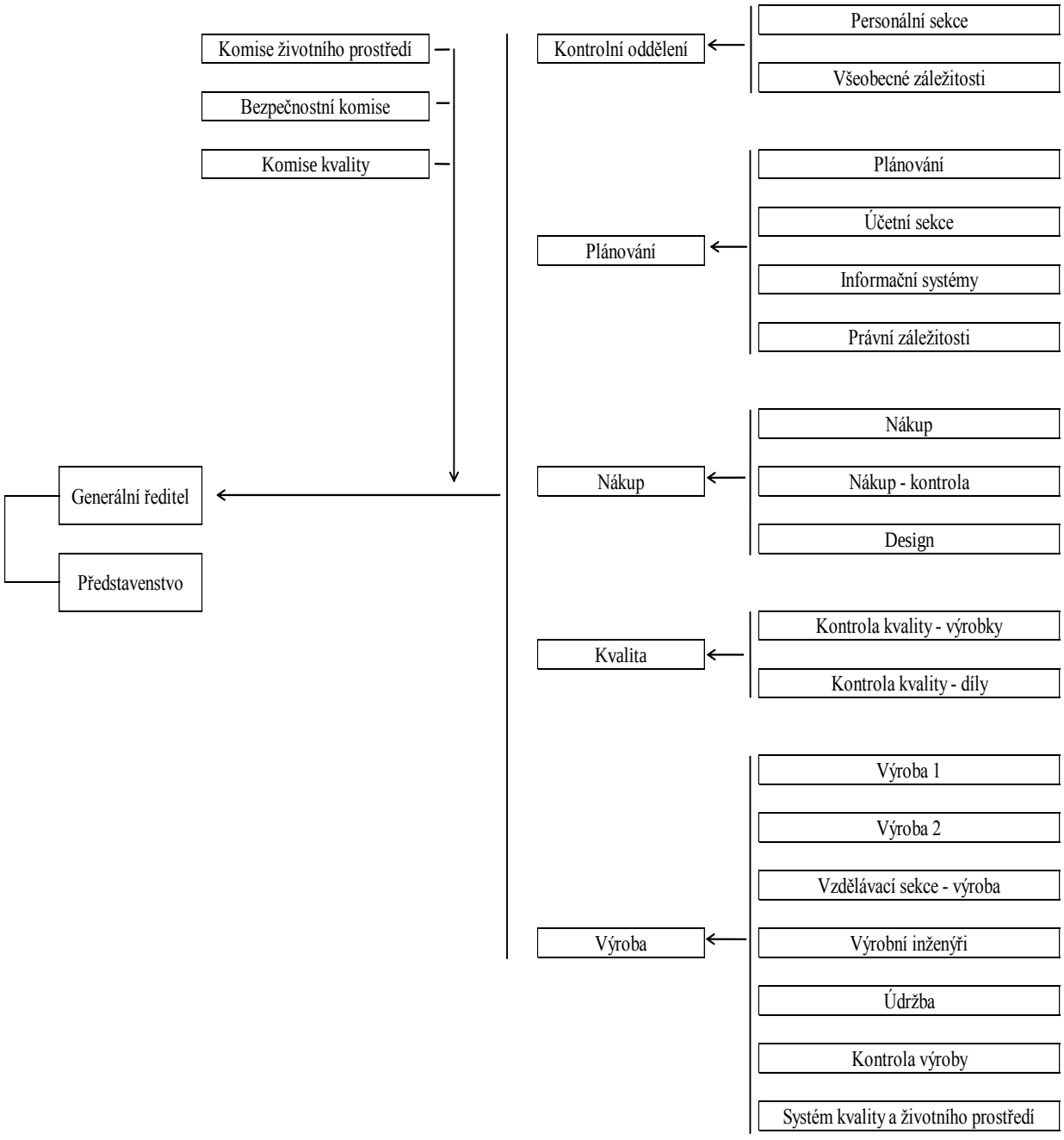
12 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Organizační struktura společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o.

Příloha B: Účetní výkazy společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o.

Příloha C: Odvětvové průměry pro účely komparace společnosti s odvětvím

Příloha A: Organizační struktura společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o.



Zdroj: Výroční zpráva společnosti DICz s.r.o., 2009

Příloha B: Účetní výkazy společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o.

Rozvaha společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (2006- 2010)

POLOŽKA ROZVAHY		v tisících Kč				
		2010	2009	2008	2007	2006
	AKTIVA CELKEM	7 029 157	6 071 882	4 418 527	4 955 911	3 209 506
B.	**DLOUHODOBÝ MAJETEK**	1 689 321	1 615 318	1 810 848	1 834 613	1 456 263
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	5 519	7 973	11 460	21 590	20 558
B. I. 3	Software	4 617	7 141	7 322	19 233	20 498
B. I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	902	832	4 138	2 357	60
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 683 802	1 607 345	1 799 388	1 813 023	1 435 705
B. II. 1	Pozemky	52 855	52 855	52 855	52 855	52 855
B. II. 2	Stavby	619 817	655 272	693 482	708 847	733 903
B. II. 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	913 850	821 249	951 356	1 028 749	622 611
B. II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	91 409	71 015	93 323	22 572	5 004
B. II. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	5 871	6 954	8 372	0	21 332
B. II. 9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	**OBĚŽNÁ AKTIVA**	5 331 976	4 450 271	2 603 900	3 116 819	1 749 547
C. I.	Zásoby	504 956	445 104	401 251	492 382	334 410
C. I. 1	Materiál	451 210	358 625	354 184	415 305	284 998
C. I. 2	Nedokončená výroba a polotovary	3 306	4 351	2 812	5 046	3 259
C. I. 3	Výrobky	50 440	82 128	44 255	72 031	46 153
C. I. 5	Zboží	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	6 743
C. II. 8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	6 743
C. III.	Krátkodobé pohledávky	4 825 734	4 004 721	2 202 287	2 624 014	1 407 866
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	1 217 033	1 031 993	111 695	1 348 121	763 950
C. III. 2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	3 346 972	2 716 712	1 999 866	1 116 541	496 051
C. III. 6	Stát - daňové pohledávky	253 310	228 344	55 538	153 853	144 312
C. III. 7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 178	6 032	6 403	5 202	2 358
C. III. 8	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0			
C. III. 9	Jiné pohledávky	1 241	21 640	28 785	297	1 195
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1 286	446	362	423	528
C. IV. 1	Peníze	401	446	362	423	528
C. IV. 2	Účty v bankách	0	0	0	0	0
D.	**OSTATNÍ AKTIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY AKTIV**	7 860	6 293	3 779	4 479	3 696
D. I.	Časové rozlišení	7 860	6 293	3 779	4 479	3 696
D. I. 1	Náklady příštích období	6 024	5 354	3 678	3 764	2 930
D. I. 3	Příjmy příštích období	1 836	939	101	715	766

Příloha B: Účetní výkazy společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o.

Rozvaha společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (2006- 2010)

POLOŽKA ROZVAHY		v tisících Kč				
		2010	2009	2008	2007	2006
	PASIVA CELKEM	7 029 157	6 071 882	4 418 527	4 955 911	3 209 506
A.	**VLASTNÍ KAPITÁL**	5 038 043	4 398 502	3 850 993	3 238 783	2 063 916
A. I.	Základní kapitál	1 860 000	1 860 000	1 860 000	1 860 000	1 860 000
A. I. 1	Základní kapitál	1 860 000	1 860 000	1 860 000	1 860 000	1 860 000
A. II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. II. 2	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A. II. 3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0	0	0	0
A. III. 1	Zákonný rezervní fond	180 869	153 493	122 883	64 140	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 357 632	1 837 500	1 255 900	139 776	-437 481
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	2 357 632	1 837 500	1 255 900	139 776	-437 481
A. IV. 2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+ / -)	639 542	547 509	612 210	1 174 867	641 397
B.	**CIZÍ ZDROJE**	1 991 114	1 673 380	567 534	1 580 991	1 145 590
B. I.	Rezervy	54 982	45 619	44 093	68 994	49 205
B. I. 4	Ostatní rezervy	54 982	45 619	44 093	68 994	49 205
B. II.	Dlouhodobé závazky	80 413	28 767	27 474	26 955	0
B. II. 10	Odložený daňový závazek	80 413	28 767	27 474	26 955	0
B. III.	Krátkodobé závazky	1 855 719	1 598 994	495 967	1 485 042	1 096 385
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	1 092 552	906 908	232 474	723 997	585 339
B. III. 5	Závazky k zaměstnancům	308	79	55	228	325
B. III. 2	Závazky - ovládající a řídící osoba	7 857	22 197	873	196	0
B. III. 6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	0	0	0	0
B. III. 7	Stát - daňové závazky a dotace	1 194	379	8 612	4 914	0
B. III. 8	Přijaté zálohy	0	0	0	0	0
B. III. 10	Dohadné účty pasivní (nevyfakturované dodávky)	674 580	660 061	238 287	647 999	505 552
B. III. 11	Jiné závazky	78 936	9 370	15 666	107 708	5 169
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
C.	**OSTATNÍ PASIVA - PŘECHODNÉ ÚČTY PASIV**	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0
C. I. 2	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha B: Účetní výkazy společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o.

Výkaz zisku a ztráty společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (2006- 2010)

POLOŽKA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY		v tisících Kč				
		2010	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
II.	Výkony	9 521 554	6 045 625	5 961 118	9 643 617	6 946 744
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9 559 989	5 999 466	5 986 678	9 618 419	7 001 398
II. 2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-38 435	46 159	-25 560	25 198	-54 664
B.	Výkonová spotřeba	8 131 766	4 872 918	5 011 940	7 530 480	5 617 721
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	6 733 636	3 987 353	4 077 177	6 063 771	4 636 122
B. 2	Služby	1 398 130	885 565	934 763	1 466 709	981 599
+	**Přidaná hodnota**	1 389 788	1 172 707	949 178	2 113 137	1 329 023
C.	Osobní náklady	312 370	274 396	301 247	322 112	256 079
C. 1	Mzdové náklady	233 627	207 243	227 674	241 418	192 690
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	71 338	61 254	67 055	73 744	56 598
C. 4	Sociální náklady	7 405	5 899	6 518	6 950	6 791
D.	Daně a poplatky	814	412	423	1 747	298
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	248 037	322 236	296 153	229 600	348 755
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	65 523	44 456	64 345	54 624	29 478
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 130	3 641	240	11 421	251
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	63 393	40 688	64 105	43 203	29 227
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	57 670	43 071	53 072	64 456	35 333
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	3 641	0	18 406	241
F. 2	Prodaný materiál	57 670	39 430	53 072	46 050	35 092
G. 1	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	6 813	5 731	-26 709	17 728	25 421
IV. 2	Ostatní provozní výnosy	247 872	106 741	110 127	151 929	42 276
H. 1	Ostatní provozní náklady	269 756	110 196	108 045	191 858	81 960
*	**Provozní výsledek hospodaření**	807 723	567 862	391 419	1 492 189	652 931
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	1 167	21 640	28 785	297	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	78 936	9 370	15 666	107 282	0
X. 1	Výnosové úroky	8 931	25 808	53 177	23 910	3 623
N. 2	Nákladové úroky	59	13	52	86	2 349
XI. 1	Ostatní finanční výnosy	282 997	126 886	417 900	167 292	89 010
O. 2	Ostatní finanční náklady	329 091	179 002	251 716	362 197	100 842
*	**Finanční výsledek hospodaření**	-114 991	-14 051	232 428	-278 066	-10 558
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	53 190	6 302	11 637	39 256	977
Q. 1	splatná	1 544	5 009	11 118	5 559	0
Q. 2	odložená	51 646	1 293	519	33 697	977
**	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost**	639 542	547 509	612 210	1 174 867	641 396
	Mimořádné výnosy	0	0	0	0	1
*	**Mimořádný výsledek hospodaření**	0	0	0	0	1
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (+ / -)**	639 542	547 509	612 210	1 174 867	641 397
****	**Výsledek hospodaření před zdaněním**	692 732	553 811	623 847	1 214 123	642 374

Příloha B: Účetní výkazy společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o.

Výkaz cash flow společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. (2006- 2010)

POLOŽKA CASH FLOW		v tisících Kč				
		2010	**2009**	**2008**	**2007**	**2006**
P.	**Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	446	362	423	528	443
Z.	**Výsledek hospodaření za běžnou činnost před zdaněním**	692 732	553 811	623 847	1 214 123	642 372
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	356 957	310 817	177 010	387 664	403 080
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv	248 037	322 236	296 153	229 600	348 755
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	6 813	6 716	-26 676	17 728	25 422
A. 1. 3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-2 130	-127	-240	6 985	-10
A. 1. 5.	Nákladové a výnosové úroky	-8 872	-25 795	-53 125	-23 824	-1 247
A. 1. 6.	Opravy o ostatní nepeněžní operace	113 109	7 787	-39 102	157 175	30 187
A.*	**Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu**	1 049 689	864 628	800 857	1 601 787	1 045 453
A. 2.	Změna stavu čistého pracovního kapitálu	-83 743	-33 846	261 301	-396 684	-50 001
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-205 858	-1 090 026	1 271 960	-590 324	-182 750
A. 2. 2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	202 268	1 112 207	-1 079 639	405 525	99 753
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	-80 153	-56 027	68 980	-211 885	32 996
A.**	**Čistý provozní peněžní tok před zdaněním a mimořádnými**	965 946	830 782	1 062 158	1 205 103	995 452
A. 3.	Vyplacené úroky	-59	-13	-52	-86	-2 349
A. 4.	Přijaté úroky	8 931	25 808	53 177	23 910	3 623
A. 3.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-6 567	-14 655	-7 407	-1 032	0
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	968 251	841 922	1 107 876	1 227 895	996 726
B. 1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-337 151	-124 992	-230 057	-613 726	-260 003
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	-630 260	-716 846	-883 325	-620 490	-496 051
B.***	**Čistý peněžní tok z investiční činnosti**	-967 411	-841 838	-1 107 937	-1 228 000	-755 803
C.***	**Čistý peněžní tok z finanční činnosti**	0	0	0	0	-240 839
F.	**Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	840	84	-61	-105	84
R.	**Konečná stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů**	1 286	446	362	423	527

Příloha C: Odvětvové průměry vybraných ukazatelů pro účely komparace společnosti s odvětvím

Ukazatel	Průměr odvětví				
	2010	2009	2008	2007	2006
Obrat celkových aktiv	1,02	0,85	1,15	1,23	1,39
Běžná likvidita	1,59	1,42	1,31	1,37	1,35
ROA	7,71%	3,92%	4,93%	7,78%	6,24%
ROE	13,50%	8,83%	11,83%	18,79%	14,39%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012; dle informací z: Analytické materiály a statistiky MPO (2006-2010)

Bezriziková úroková míra	2010	2009	2008	2007	2006
	3,71%	4,67%	4,55%	4,28%	3,77%

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012; dle informací z: Analytické materiály a statistiky MPO (2006-2010)

Abstrakt

JEŘÁBKOVÁ, E. *Finanční analýza vybraného podniku a návrh na zlepšení situace.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU, 59 s., 2012

Klíčová slova: finanční analýza, finanční zdraví, finanční ukazatele

Předložená práce je zaměřena na zhodnocení ekonomické situace společnosti Daikin Industries Czech Republic s.r.o. Cílem práce je nalezení návrhů na zlepšení finančních ukazatelů. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je nejprve představen vybraný podnik a posléze jsou charakterizovány metody a principy finanční analýzy. Praktická část zahrnuje provedení samotné finanční analýzy a vyhodnocení finanční situace na základě provedené finanční analýzy. Poslední částí práce jsou návrhy na zlepšení vybraných finančních ukazatelů.

Abstract

JEŘÁBKOVÁ, E. *The financial analysis of particular company and a proposal for improving its economic situation.* Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 59 p., 2012

Key words: financial analysis, financial health, financial indicators

This bachelor thesis is focused on assesment of economic situation of Daikin Industries Czech Republic s.r.o. The aim is creating a proposal to improve financial indicators. The bachelor thesis is divided into two parts which are theoretical and practical. The first part being the introduction of a specific company followed by a description of the main principles and methods of financial analysis. The second part of the thesis will be implementation of methods of financial analysis and will review the ways in improving the economic situation.