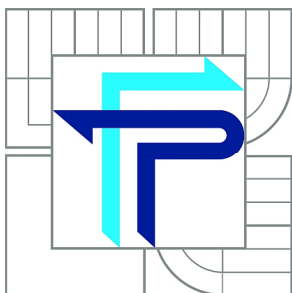




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

EVALUTION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MARTIN FROLEK

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Frolek Martin

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle a metody bakalářské práce

Teoretické poznatky z dané oblasti

Analytická část bakalářské práce

Návrhy řešení

Závěr

Literatura

Přílohy

Seznam odborné literatury:

GRÜNWARD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza. 1. vydání Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vydání Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

VALACH, J. Finanční řízení podniku. 1. vydání Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vydání Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 03.05.2011

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace podniku za období 2006 - 2010 za využití elementárních metod finanční analýzy. V úvodní části jsou uvedeny teoretické poznatky, na kterých je postavena část analytická. Cílem práce je odhalit nedostatky a problémy podniku, ty budou odstraněny konkrétními návrhy.

Abstract

This bachelor's thesis focuses on the evaluation of the company's financial situation for the period 2006 – 2010 using elementary methods of financial analysis. The introductory part provides the theoretical knowledge, which the analytical section is based on. The aim of the thesis is to uncover shortcomings and problems of the company. They will be corrected by factual proposals.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz peněžních toků, poměrové ukazatele, rentabilita, aktivita, likvidita, zadluženost, index, návrh, horizontální analýza, vertikální analýza, finanční poměrové ukazatele, soustavy poměrových ukazatelů

Key words

Financial analysis, balance, profit and loss report, cash flow statement, ratio indicators, profitability, activity, liquidity, debt, index, suggestion, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, systems of financial ratios

Bibliografická citace

FROLEK, M. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 66 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne

.....

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucí mé bakalářské práce doc. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D. za cenné rady poskytnuté při tvorbě této práce a také jednateři společnosti za poskytnuté informace a projevenou ochotu při spolupráci.

Obsah

Úvod	11
1 Cíle a metody bakalářské práce	12
2 Teoretické poznatky	13
2.1 Historie a cíl finanční analýzy	13
2.2 Uživatelé finanční analýzy	14
2.2.1 Investoři	14
2.2.2 Obchodní partneři	14
2.2.3 Banky a jiní věřitelé	14
2.2.4 Konkurenti	14
2.2.5 Manažeři	15
2.2.6 Zaměstnanci	15
2.2.7 Stát a jeho orgány	15
2.3 Metody finanční analýzy	16
2.4 Zdroje vstupních informací pro finanční analýzu	17
2.4.1 Rozvaha	17
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty	18
2.4.3 Cash-flow	18
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.5.1 Horizontální analýza	19
2.5.2 Vertikální analýza	19
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)	20
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	20
2.6.3 Čisté peněžně-pohledávkové prostředky (ČPM)	20
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.7.1 Ukazatele rentability	21
2.7.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)	22
2.7.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	22
2.7.1.3 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	22
2.7.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)	23
2.7.2 Ukazatele likvidity	23
2.7.2.1 Běžná likvidita	23
2.7.2.2 Pohotová likvidita	24
2.7.2.3 Okamžitá likvidita	24

2.7.3	Ukazatele zadluženosti.....	24
2.7.3.1	Celková zadluženost.....	25
2.7.3.2	Koeficient samofinancování.....	25
2.7.4	Ukazatele aktivity.....	25
2.7.4.1	Obrat celkových aktiv	25
2.7.4.2	Obrat stálých aktiv	26
2.7.4.3	Doba obratu pohledávek.....	26
2.7.4.4	Doba obratu závazků	26
2.8	Analýza soustav ukazatelů	27
2.8.1	Bankrotní modely.....	27
2.8.1.1	Altmanův index.....	27
2.8.1.2	Index IN01	28
2.8.2	Bonitní modely.....	29
2.8.2.1	Kralický rychlý test.....	29
3	Analýza finanční situace společnosti.....	30
3.1	Charakteristika společnosti.....	30
3.1.1	Předmět podnikání	31
3.1.2	Organizační struktura	31
3.2	Analýza absolutních ukazatelů	32
3.2.1	Horizontální analýza	32
3.2.1.1	Horizontální analýza rozvahy – aktiva.....	32
3.2.1.2	Horizontální analýza rozvahy – pasiva	33
3.2.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	35
3.2.2	Vertikální analýza	36
3.2.2.1	Vertikální analýza rozvahy – aktiva.....	36
3.2.2.2	Vertikální analýza rozvahy – pasiva	37
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	39
3.3.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	39
3.3.2	Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	40
3.3.3	Čisté peněžně-pohledávkové prostředky (ČPM).....	41
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	42
3.4.1	Ukazatele rentability	42
3.4.1.1	Rentabilita aktiv (ROA)	42
3.4.1.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	43
3.4.1.3	Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	44

3.4.1.4	Rentabilita tržeb (ROS).....	45
3.4.2	Ukazatele likvidity	46
3.4.2.1	Běžná likvidita	46
3.4.2.2	Pohotová likvidita	47
3.4.2.3	Okamžitá likvidita.....	48
3.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	49
3.4.3.1	Celková zadluženost.....	49
3.4.3.2	Koeficient samofinancování.....	50
3.4.4	Ukazatele aktivity.....	51
3.4.4.1	Obrat celkových aktiv	51
3.4.4.2	Obrat stálých aktiv	52
3.4.4.3	Doba obratu pohledávek.....	53
3.4.4.4	Doba obratu závazků.....	54
3.5	Analýza soustav ukazatelů	55
3.5.1	Bankrotní modely.....	55
3.5.1.1	Altmanův index.....	55
3.5.1.2	Index IN01	56
3.5.2	Bonitní modely.....	57
3.5.2.1	Kralickův rychlý test.....	57
3.6	Souhrnné hodnocení finanční situace.....	58
4	Návrhy a opatření.....	60
5	Závěr.....	62
	Seznam použitých zdrojů	63
	Seznam tabulek	64
	Seznam grafů.....	65
	Seznam obrázků	65
	Seznam použitých zkratk.....	66
	Přílohy.....	66

Úvod

Finanční analýza je velmi důležitým nástrojem k posouzení finanční situace podniku a to zejména v současné době, kdy je konkurence na trhu velmi široká a prosadit se na trhu je stále obtížnější.

Ekonomické prostředí trhu se neustále mění a s tím dochází i ke změnám v hospodaření podniku. Pokud chce být podnik úspěšný, neobejde se bez rozboru finanční situace svého hospodaření.

Finanční analýza nám umožňuje pohlédnout do minulosti, kdy nám zobrazuje vývoj společnosti po dobu sledovaného období. Na druhou stranu nám ze získaných výsledků pomáhá vytvářet finanční a strategické plánování uplatňované v dalších letech činnosti.

Pro hodnocení finanční situace ve své bakalářské práci jsem si vybral společnost ASANELI s.r.o., která působí na trhu stavebnictví od roku 2003 a navázala tak na dřívější podnikatelskou činnost svého majitele. Důvodem pro výběr této firmy byla především dlouholetá spolupráce a dobrá znalost jejího vnitřního prostředí.

1 Cíle a metody bakalářské práce

Cílem bakalářské práce je vyhodnotit finanční situaci společnosti ASANELI s.r.o., ze získaných výsledků se poté pokusím stanovit návrhy a opatření, které budou směřovat ke zlepšení finanční situace.

Jako podklad pro zpracování finanční analýzy poslouží účetní výkazy za období 2006 – 2010 a to konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce.

Pro vyhodnocení finanční situace budou použity elementární metody finanční analýzy a to z důvodu jejich jednoduchosti, srozumitelnosti a přehlednosti. Mezi elementární metody, které budou aplikovány, patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových a poměrových ukazatelů a na závěr analýza soustav ukazatelů.

Součástí provedené analýzy bude také porovnání získaných výsledků s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami.

2 Teoretické poznatky

2.1 Historie a cíl finanční analýzy

Finanční analýza je stará, jak jsou staré samotné peníze. Samozřejmě nelze srovnávat rozborů středověkých obchodníků, prováděné bez jakýchkoli technických pomůcek, s analýzami sestavovanými za pomoci výkonných počítačů. Samotné kořeny finanční analýzy sahají do Spojených států, kde bylo napsáno nejvíce teoretických prací a nejdále došla i praktická aplikace jednotlivých metod. Byly zde rovněž poprvé sestaveny odvětvové přehledy sloužící jako měřítko pro porovnání jednotlivých podniků. (10)

Úkolem finanční analýzy jako integrální součásti finančního řízení je pomocí jí vlastních nástrojů diagnostikovat finanční zdraví podniků, identifikovat odchylky od požadovaných parametrů, analyzovat příčiny jejich vzniku a definovat konkrétní opatření, jejichž splnění je předpokladem dosažení strategických cílů podniku. (5)

2.2 Uživatelé finanční analýzy (2)

O finanční informace podniku má zájem celá řada subjektů, které s podnikem přicházejí do styku. Mezi ně patří zejména:

2.2.1 Investoři

Investory rozumíme ty subjekty, které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Ti využívají informace finanční analýzy ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. V investičním využívají informace pro rozhodování o budoucích investicích, kontrolní hledisko uplatňují vůči manažerům, kdy mají zájem o stabilitu a likviditu podniku.

2.2.2 Obchodní partneři

Dodavatelé se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o stabilitu, prosperitu, solventnost a likviditu. Odběratelé mají zájem o finanční situaci především v dlouhodobých kontraktech, aby neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

2.2.3 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda mu poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka si například může vymínit úvěrovou podmínku, že zvýší úvěrovou sazbu, jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti. Důležitá je zejména solventnost a likvidita podniku.

2.2.4 Konkurenti

Srovnávají své výsledky hospodaření s výsledky jiných firem. Jde jim zejména o rentabilitu, solventnost, cenovou politiku, ziskovou marži a investiční aktivitu.

2.2.5 Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jeho financování. Manažeři mají často zájem o informace týkající se finanční situace konkurenčních podniků.

2.2.6 Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, který jim zajišťuje stálé zaměstnání a z toho plynoucí mzdové a sociální jistoty. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni hospodářskými výsledky.

2.2.7 Stát a jeho orgány

Stát využívá finančních informací pro mnohé účely. Jsou pro něj velmi dobrou a důležitou pomůckou při kontrole hospodaření podniků se státní účastí, mají význam i při zadávání státních zakázek nebo pro přidělování dotací. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.

2.3 Metody finanční analýzy (2)

Metody používané ve finanční analýze můžeme rozdělit na metody, které využívají elementární matematiku a na metody založené na složitějších matematických postupech.

Přehled elementárních metod

- analýza absolutních ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza tokových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýzy soustav ukazatelů

Přehled vyšších metod

a) matematicko-statistické metody

- bodové odhady
- statistické testy odlehklých dat
- empirické distribuční funkce
- korelační koeficienty
- analýza rozptylu
- regresní modelování

b) nestatistické metody

- teorie matných množin
- alternativní teorie množin
- formální matematická logika
- expertní systémy
- fraktální geometrie
- neuronové sítě
- gnostická teorie neurčitých dat

2.4 Zdroje vstupních informací pro finanční analýzu

Převažující podíl informačních zdrojů, z nichž vychází finanční analýza, představují výkazy finančního účetnictví. Proto tyto výkazy a jejich struktura musí být směřovány tak, aby plnily potřebu získat co nejvěrnější přehled o finanční situaci podniku. Mezi tyto účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisků a ztráty a přehled o peněžních tocích neboli cash-flow.

2.4.1 Rozvaha (10)

Rozvaha nám poskytuje k určitému datu informace o majetku podniku (aktiva), jeho struktuře a zdrojích krytí (pasiva). Sestavuje se ke konci účetního období a to jak kalendářního, tak hospodářského roku. Z důvodu jednotnosti dat a to zejména pro statistické a daňové účely je předepsána její formální úprava. V rozvaze musí platit bilanční rovnice, což znamená, že aktiva se musí rovnat pasivům. Rozvaha však obsahuje pouze položky, kterým lze přiřadit hodnotu v penězích, což v praxi snižuje její význam. Účetní hodnota aktiva tudíž neodráží skutečnou hodnotu.

Rozdělení aktiv

- dlouhodobý majetek (hmotný, nehmotný, finanční)
- oběžná aktiva (zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek)
- ostatní aktiva (časové rozlišení)

Rozdělení pasiv

- vlastní kapitál (základní kapitál, kapitálové fondy, rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období)
- cizí zdroje (rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a výpomoci)
- ostatní pasiva (časové rozlišení)

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty (10)

Zkráceně nazýván také výsledovka. Údaje jsou uspořádány podle základního zaměření činnosti podniku (provozní, finanční a mimořádná činnost). Výsledovka představuje rekapitulaci výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za dané účetní období. Výsledovku lze vyjádřit tímto zjednodušeným vztahem:

$$\text{výsledek hospodaření} = \text{výnosy} - \text{náklady}$$

Výsledovka, stejně jako rozvaha, má předepsanou formální úpravu a je povinnou součástí účetní závěrky. Informace v ní se sledují za běžné a minulé období, kdy náklady označují písmena a výnosy římské číslice. Je možné ji uvádět v plné či zkrácené verzi.

2.4.3 Cash-flow

Přehled o peněžních tocích neboli cash-flow nám udává rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků za dané období. Cash-flow je povinna pro ty účetní jednotky, které mají účetní závěrku schvalovanou auditorem. (1)

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem rozboru účetních výkazů, měla by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již celkem dobrou představu. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Upozorňují na problémové oblasti, které je potřeba podrobit dalšímu zkoumání. (8)

2.5.1 Horizontální analýza

Zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem. Porovnání jednotlivých položek výkazů se provádí po řádcích, tedy horizontálně. Cílem horizontální analýzy je změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a taky změřit jejich intenzitu. Je nutné mít k dispozici údaje minimálně za dvě po sobě jdoucí období. (8)

Hledáme odpověď na 2 základní otázky:

- 1) O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase? (absolutní změna)
- 2) O kolik % se změnila příslušná položka v čase? (procentní změna)

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

$$\text{procentní změna} = (\text{absolutní změna} / \text{hodnota}_{t-1}) \cdot 100 [\%]$$

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje podíl jednotlivých položek účetních výkazů na bilanční sumě. Proto je technika rozboru zpracovávána v jednotlivých letech od shora dolů a nikoli napříč jednotlivými roky. Relativizovaný rozměr veličin činí vertikální analýzu velmi vhodným nástrojem pro meziroční a mezipodnikové srovnávání. (8)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Pro zjištění toho, zda podnik disponuje aktivy, která převyšují splatné závazky, a tedy vypovídají o finanční likviditě podniku, slouží analýza rozdílových ukazatelů, někdy označovaná jako analýza fondů finančních prostředků, kterými jsou:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové peněžní prostředky
- čisté peněžně-pohledávkové prostředky

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Také označovaný jako provozní kapitál, je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem. Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li tento ukazatel záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh. S ukazatelem čistého pracovního kapitálu jako mírou likvidity je třeba zacházet velmi obezřetně, protože může zahrnovat málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě či trvale nelikvidní položky, jako např. nevymahatelné pohledávky, zastaralé neprodejné zásoby, neprodejné výrobky apod. Jeho výše může být také silně ovlivněna použitými způsoby oceňování jeho jednotlivých složek, hlavně majetku. Ne vždy tedy musí růst pracovního kapitálu znamenat i růst likvidity. (7)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Jsou vypočítávány jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za pohotové peněžní prostředky považujeme peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být nevědomky či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb. (7)

2.6.3 Čisté peněžně-pohledávkové prostředky (ČPM)

Představuje určitý kompromis, střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Je konstruovaný tak, že vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky. Výsledek získáme, když od oběžných aktiv odečteme zásoby, nelikvidní pohledávky a krátkodobé cizí zdroje. (7)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy je analýza poměrových ukazatelů. Charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl takto vypočtený poměrový ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy na mysli cíl, kterého chceme analýzou poměrových ukazatelů dosáhnout. (8)

Mezi základní poměrové ukazatele patří zejména:

- ukazatele rentability
- ukazatele likvidity
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele kapitálového trhu

2.7.1 Ukazatele rentability (10)

Ukazateli rentability se v podnikatelských aktivitách měří výdělečná schopnost, míra zhodnocení vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu či jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách. Při konstrukci ukazatelů se vychází z údajů z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe liší tím, jaký zisk se dosazuje do čitatele, ale také tím, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli. Z hlediska finanční analýzy rozlišujeme různá vyjádření a modifikace zisku:

- EBITDA – zisk před úroky, odpisy a zdaněním (ZOUD)
- EBIT – zisk před úroky a zdaněním (ZUD)
- EBT – zisk před zdaněním (ZD)
- EAT – zisk po zdanění (Z)
- NOPAT – provozní zisk po zdanění plus úroky
- EAC – zisk pro akcionáře

2.7.1.1 Rentabilita aktiv (ROA) (1)

Ukazatel rentability aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy bez rozlišení zdroje financování aktiv. V čitateli se můžeme setkat s různými modifikacemi zisku, EBIT měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před zaplacením daní a úroků. Tento ukazatel je vhodný při porovnávání firem s rozdílnými podmínkami zdanění a rozdílnou kapitálovou strukturou.

$$ROA = EAT / \text{aktiva celkem}$$

Pokud bychom zkoumali návratnost, tedy skutečnou míru zhodnocení vloženého kapitálu po úhradě daňové povinnosti a zaplacení odměny věřitelům ve formě úroku, pak bude rovnice vypadat takto:

$$ROA = [EAT + \text{úroky} (1 - t)] / \text{aktiva celkem}$$

2.7.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje skutečnou míru zisku a tedy míru zhodnocení vlastního kapitálu. Tento ukazatel umožňuje srovnání celkové výkonnosti vlastního kapitálu ve srovnání s výnosností celkového cizího kapitálu. Kromě toho umožňuje porovnat zhodnocení vlastního kapitálu s mírou inflace a úrokovou mírou za půjčený cizí kapitál. (1)

$$ROE = EAT / \text{vlastní kapitál}$$

2.7.1.3 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tento ukazatel nám udává, s jakou účinností pracuje kapitál vložený do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů pochází. Tímto ukazatelem vyjadřujeme míru zisku za určité období. (1)

$$ROI = EBIT / \text{celkový kapitál}$$

2.7.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel ROS nám udává, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb, neboli jaká je celková marže společnosti, po zvážení všech jejích nákladů na cizí kapitál, zaměstnance a provoz. (1)

$$\text{ROS} = \text{EAT} / \text{tržby}$$

2.7.2 Ukazatele likvidity

Likviditu lze definovat jako schopnost ekonomického subjektu dostát svým závazkům prostřednictvím jejich úhrady v peněžních prostředcích. Jednoduchým nahlédnutím do rozvahy a výkazu zisku a ztráty nám umožní analýzu stavu dané společnosti. Rozlišují a sledují se 3 stupně likvidity: běžná, pohotová a okamžitá. (8)

2.7.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita (current ratio) se vypočítá jako podíl krátkodobých závazků na oběžných aktivech. Tento ukazatel nám tedy říká, kolikrát je subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky. Doporučená hodnota je mezi 1,8 až 2,5, avšak pro průmyslové podniky je přijatelná již hodnota 1,5. Běžná likvidita nezohledňuje likvidnost jednotlivých složek oběžných aktiv a strukturu krátkodobých pasiv z hlediska doby splatnosti. Mezi nedostatky patří i to, že poměruje veličiny na sobě relativně nezávislé a lze je záměrně ovlivňovat (window dressing). Výpočet zobrazuje okamžitou situaci, ne vývoj v průběhu období, proto se provádí několikrát. (7)

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

2.7.2.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (quick ratio) odstraňuje nedostatky běžné likvidity, vylučuje z výpočtu nejméně likvidní složku – zásoby. Dále je nutné očistit pohledávky o nelikvidní a dlouhodobé. Podniky, které se zabývají službami, mají pohotovou likviditu téměř totožnou s běžnou. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1 – 1,5. (7)

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

2.7.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (cash ratio) je nejpřísnější ukazatel likvidity. Vyjadřuje okamžitou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu může být použit finanční majetek a to zejména: peněžní prostředky v hotovosti a na běžných účtech, krátkodobé obchodovatelné cenné papíry, splatné pohledávky či šeky. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 - 0,5. (7)

$$\text{okamžitá likvidita} = \text{finanční majetek} / \text{okamžitě splatné závazky}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, jak je podnik závislý na cizích zdrojích v porovnání s vlastními zdroji. Příliš vysoký ukazatel podniku může přivodit vážné finanční problémy, ale určitá míra zadluženosti by se udržovat měla. Ta může přispívat k lepší rentabilitě. Problém ukazatele je, že řada firem má dnes cizí zdroje půjčené od svých mateřských nebo sesterských společností nebo přímo od svých vlastníků. V tomto případě je pak hodnota ukazatele velmi zavádějící. (8)

2.7.3.1 Celková zadluženost

Vyjadřuje finanční závislost firmy. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,3 – 0,6. Často se stává, že při kumulované ztrátě z minulých let pak přesáhne i hodnotu 1. Věřitelé požadují hodnotu ukazatele na nízké úrovni, ale pro firmu je lepší vyšší hodnota, protože cizí kapitál je levnější než ten vlastní. (7)

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

2.7.3.2 Koeficient samofinancování

Tento ukazatel vyjadřuje finanční nezávislost firmy a jedná se vlastně o doplněk k ukazateli celkové zadluženosti. Součet s ukazatelem celkové zadluženosti by měl být roven 1. Převrácená hodnota je označována jako finanční páka. (7)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

2.7.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele nám hodnotí, jak je podnik schopen využít svůj majetek a zjišťují vázanost kapitálu v majetku. Ukazatel vyjadřuje, buď rychlost obrátu, nebo dobu obrátu. Vyšším počtem obrátů se zvyšuje zisk, naopak dobu obrátu se snažíme zkracovat. (8)

2.7.4.1 Obrat celkových aktiv

Udává, kolikrát se veškerá aktiva obrátí za rok. V ideálním případě by se měla hodnota pohybovat okolo 1. (8)

$$\text{obrat celkových aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

2.7.4.2 Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel měří efektivnost využívání majetku. Využívá se při rozhodování o pořízení nového investičního majetku. V případě nízké hodnoty je nutno zvýšit využití výrobních kapacit a snížit investice. (8)

$$\text{obrat stálých aktiv} = \text{roční tržby} / \text{stálá aktiva}$$

2.7.4.3 Doba obratu pohledávek

Udává, jak dlouho trvá splácení pohledávek. Výsledná hodnota by měla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. (7)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky z obchodního styku} / \text{denní tržby na fakturu}$$

2.7.4.4 Doba obratu závazků

Říká, jak rychle se podniku daří splácet své závazky. Pro zajištění krátkodobého financování by měl ukazatel dosahovat vyšších hodnot než doba obratu pohledávek, dochází tím k využití provozních úvěrů od dodavatelů. (7)

$$\text{doba obratu pohledávek} = \text{závazky z obchodního styku} / \text{denní tržby na fakturu}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza finanční situace pomocí soustav ukazatelů patří k náročnějším rozborovým metodám. Tyto metody se snaží odhadnout a vyjádřit celkovou finanční situaci podniku pomocí jediné hodnoty. Existuje celá řada diagnostických a predikčních metod, mezi ty nejčastěji používané patří především bankrotní a bonitní modely. (8)

2.8.1 Bankrotní modely (7)

Bankrotní modely pomáhají rozeznat špatnou finanční situaci podniku ještě dříve, než se skutečně projeví. Odhalují tak hrozící bankrot s určitým časovým předstihem. Mezi nejčastěji používané patří Altmanův index, Index IN01, Index IN95, Index IN99 nebo Tafflerův bankrotní model.

2.8.1.1 Altmanův index

Často nazývaný také Z-skóre. Index využívá postupy diskriminační analýzy. Výsledná hodnota rovnice nám udává pravděpodobnost bankrotu firmy.

1) Altmanův index pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4 X_2 + 3,3 X_3 + 0,6 X_4 + 0,999 X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = kumulovaný nerozděl. VH / aktiva celkem

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = tržní hodnota akcií / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva celkem

Výsledná hodnota:

$Z > 2,99$	prosperující podnik, příznivá situace
$1,81 < Z < 2,99$	šedá zóna, nejasná budoucnost
$Z < 1,81$	hrozí bankrot, kritická finanční situace

2) Altmanův index pro ostatní společnosti

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

X_2 = kumulovaný nerozděl VH / aktiva celkem

X_3 = EBIT / aktiva celkem

X_4 = účetní hodnota akcií / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva celkem

Výsledná hodnota:

$Z > 2,9$	prosperující podnik, příznivá situace
$1,2 < Z < 2,9$	šedá zóna, nejasná budoucnost
$Z < 1,2$	hrozí bankrot, kritická finanční situace

2.8.1.2 Index IN01

Tento index byl vytvořen Inkou a Ivanem Neumaierovými a to zejména pro české podniky. Jedná se o spojení indexů IN95 a IN99. Podle diskriminační analýzy dospěli k výsledné rovnici pro český průmysl:

$$IN01 = 0,13 A/CZ + 0,04 EBIT/\dot{U} + 3,92 EBIT/A + 0,21 V\acute{Y}N/A + 0,09 OA/(KZ+KB\acute{U})$$

Výsledná hodnota:

$IN01 > 1,77$	prosperující podnik, příznivá situace
$0,75 < IN01 < 1,77$	šedá zóna, nejasná budoucnost
$IN01 < 0,75$	hrozí bankrot, kritická finanční situace

2.8.2 Bonitní modely

Jedná se o diagnostické modely, které hodnotí firmu jedním syntetickým koeficientem na základě vybraného souboru ukazatelů. Tyto modely tak hodnotí samotnou bonitu podniku. Mezi nejznámější patří zejména: Kralickův rychlý test, Tamariho model a Index bonity. (5)

2.8.2.1 Kralickův rychlý test

Tento test byl zkonstruován Peterem Kralickem. Test je složen ze 4 ukazatelů základních oblastí analýzy. První 2 jsou ukazatele finanční stability a likvidity, další pak ukazatele rentability a hospodářského výsledku. (3)

- 1) kvóta vlastního kapitálu: vlastní kapitál / aktiva
- 2) doba splácení dluhu z CF: (cizí zdroje – kr. finanční majetek) / CF
- 3) rentabilita tržeb: CF / (tržby z prodeje výrobků a služeb + tržby z prodeje zboží)
- 4) rentabilita aktiv: zisk před úroky a zdaněním / aktiva

Tab. 1: Kralickův rychlý test - bodové hodnocení ukazatelů (3)

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Výsledná hodnota je pak dána aritmetickým průměrem dosažených známek. Lze je srovnávat meziročně, porovnávat s konkurencí nebo v rámci odvětví. (3)

3 Analýza finanční situace společnosti

3.1 Charakteristika společnosti

Název: ASANELI s.r.o.

Sídlo: Jílovská 427/25
142 00 Praha 4 – Lhotka

IČO: 269 01 285

Zapsána u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 127256.

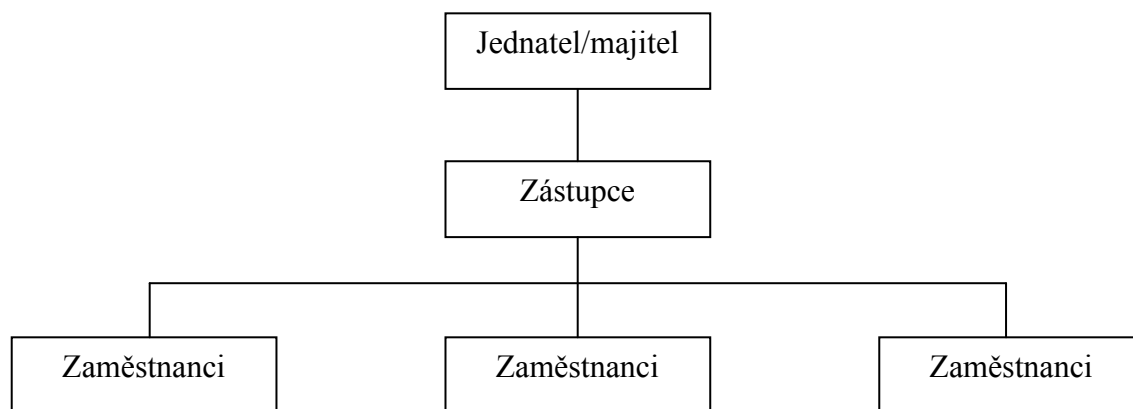
Provozovna: Na Drahách 466
698 01 Veselí nad Moravou

Firma ASANELI je společností s ručením omezeným, zastoupená jednatelem panem Liborem Němečkem. Pan Němeček je zároveň jediným společníkem a svůj vklad ve výši 200 tisíc Kč má splacen v plné výši. Společnost vznikla 24.7.2003 a navázala na podnikatelskou činnost pana Němečka. Zpočátku měla své sídlo ve Veselí nad Moravou, ale v roce 2007 ho přemístila do Prahy. Působnost firmy, zejména v okresech Hodonín a Uherské Hradiště, se tímto nezměnila. ASANELI s.r.o. již od počátku zaměstnává v průměru asi 15 zaměstnanců.

3.1.1 Předmět podnikání

Předmětem podnikání ASANELI s.r.o. jsou zednické, zateplovací, obkladačské, sádkartonářské a jiné stavební práce a úpravy. Další činností je pronájem a montáž rámového lešení. Firma podporuje program Zelená úsporám a je zaregistrována v Seznamu odborných dodavatelů. Na všechny své činnosti má potřebné certifikáty od svých dodavatelů a zaměstnanci jsou pravidelně proškolení. Mezi hlavní dodavatele stavebních materiálů patří např. Saint-Gobain WEBER TERRANOVA a.s., BAUMIT spol. s r.o., MAMUT-THERM s.r.o., ale také RI okna a.s. nebo VELUX ČR s.r.o..

3.1.2 Organizační struktura



Obr. 1: Organizační struktura (zdroj vlastní)

V čele firmy stojí pan Libor Němeček, avšak v roce 2007 přenechal veškeré vedení firmy svému zástupci a tak se z něj stal řekněme řadový zaměstnanec. Jeho zástupce pan Ing. Edvard Symerský má na starost téměř vše, od nacenění nabídek, zajištění a rozvozu materiálu až po konečnou fakturaci a předání díla.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

3.2.1 Horizontální analýza

3.2.1.1 Horizontální analýza rozvahy – aktiva

Tab. 2: Horizontální analýza aktiv (zdroj vlastní)

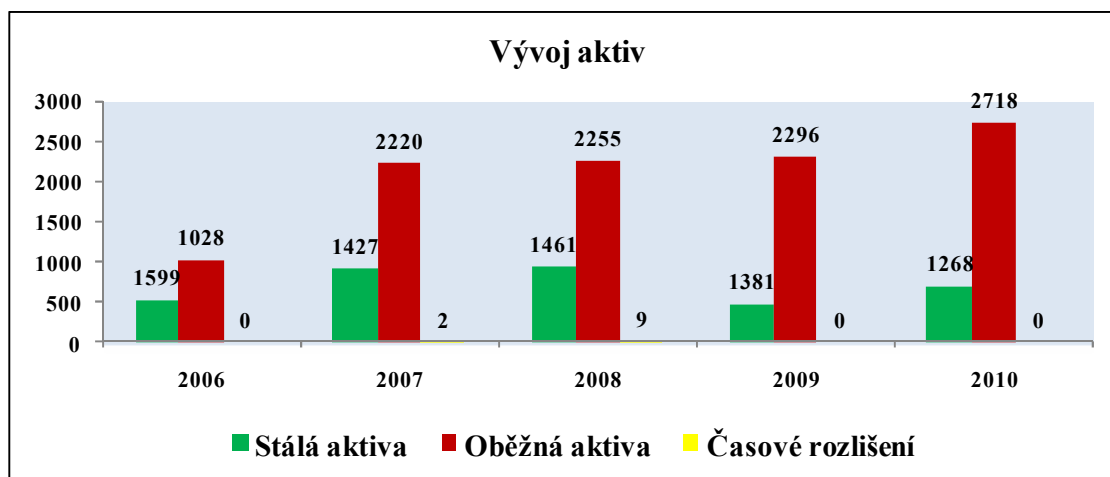
Položka/Rok	změna v letech 2006/2007		změna v letech 2007/2008		změna v letech 2008/2009		změna v letech 2009/2010	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celkem aktiva	1 575	100,96	68	2,17	-428	-13,36	642	23,14
Stálá aktiva	381	71,62	25	2,74	-459	-48,93	220	45,93
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	381	71,62	25	2,74	-459	-48,93	220	45,93
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	1192	115,95	35	1,58	41	1,82	422	18,38
Zásoby	-112	-57,44	797	960,24	-477	-54,20	815	202,23
Dl. pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kr. pohledávky	1195	167,13	-836	-43,77	254	23,65	-298	-22,44
Kr. fin. majetek	109	92,37	74	32,60	264	87,71	-95	-16,81
Časové rozlišení	2	x	7	350,00	-9	100,00	0	x

Stálá aktiva tvoří pouze samostatné movité věci (osobní a nákladní automobily, rámové lešení). Firma nemá v majetku žádné budovy ani jiné nemovitosti. Všechny prostory, které využívá má v pronájmu. Nárůst stálých aktiv v roce 2007 a 2008 je zapříčiněn nákupem rámového lešení. Na pokles o 48,93% v roce 2009 má vliv zejména zvolený zrychlený způsob odpisování. V roce 2010 stálá aktiva opět rostla o 45,93%, firma nakoupila nový osobní automobil.

Růst oběžných aktiv o 115,95% v roce 2007 je způsoben zejména zvýšením pohledávek z obchodních vztahů, ale také nárůstem finančního majetku. Krátkodobý finanční majetek rostl po celé období až do roku 2010. Naopak pohyb krátkodobých pohledávek se rok od roku liší.

Kolisavý pohyb zásob v celém období tvoří nedokončená výroba, firma účtuje nakoupený materiál způsobem B a ke konci roku vykazuje materiál právě prostřednictvím nedokončené výroby.

Časové rozlišení tvoří pouze náklady příštích období (reklama).



Graf 1: Vývoj aktiv (zdroj vlastní)

3.2.1.2 Horizontální analýza rozvahy – pasiva

Tab. 3: Horizontální analýza pasiv (zdroj vlastní)

Položka/Rok	změna v letech 2006/2007		změna v letech 2007/2008		změna v letech 2008/2009		změna v letech 2009/2010	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Celkem pasiva	1 575	100,96	68	2,17	-428	-13,36	642	23,14
Vlastní kapitál	419	66,09	351	33,34	224	15,95	214	13,14
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	20	x
VH min. let	113	35,31	420	97,00	351	41,14	204	16,94
VH úč. období	305	267,54	-68	-16,23	-127	-36,18	-10	-4,46
Cizí zdroje	1156	124,84	-283	-13,59	-672	-37,35	428	37,98
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dl. závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kr. závazky	1214	143,67	-260	-12,63	-763	-42,41	519	50,10
Bankovní úvěry	-58	-71,60	-23	-100,00	91	x	-91	x
Čas. rozlišení	0	0,00	0	0,00	20	x	0	0,00

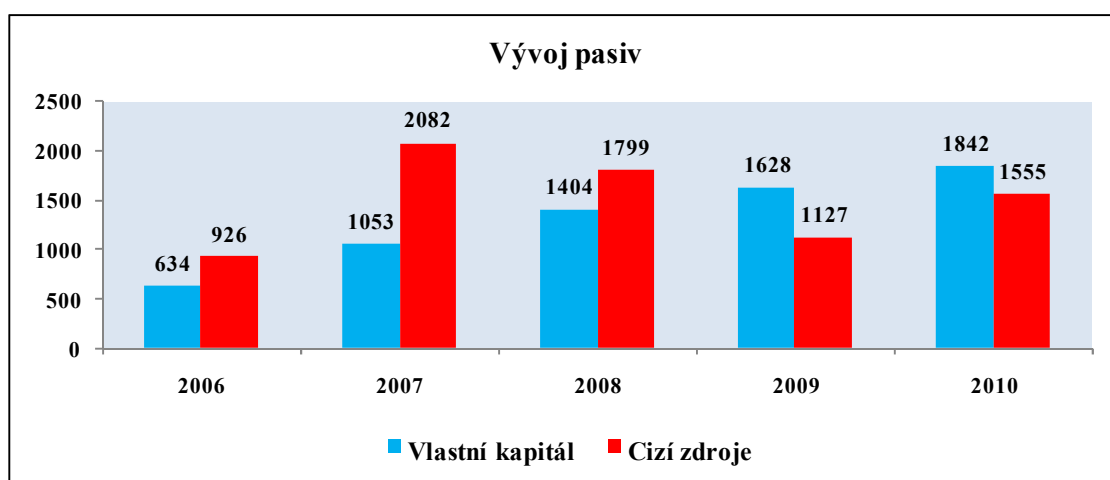
Vlastní kapitál po celé období rostl, v roce 2007 měl největší vliv VH za účetní období, v následujících letech bylo toto navýšení způsobeno zejména VH minulých let. VH za účetní období od roku 2007 postupně klesá.

Na vývoj cizích zdrojů mají vliv především závazky z obchodních vztahů, ty v roce 2007 vzrostly o 143,67%, pak postupně klesaly až do roku 2010, kde došlo opět k růstu o 50,10%.

Bankovní úvěry jsou po celé období proměnlivé, jedná se zpravidla o krátkodobé úvěry ke kreditní kartě, které firma využívá v průběhu roku zejména v době, kdy čeká na úhradu pohledávek. Veškerý majetek, kterým firma disponuje je nakoupen za vlastní, nevyužívá tak žádných jiných úvěrů ani leasingů.

Časové rozlišení v roce 2009 a 2010 tvoří zejména nezaplacený nájem kancelářských prostor.

Firma nemá po celé sledované období žádné dlouhodobé závazky ani netvoří rezervy.



Graf 2: Vývoj pasiv (zdroj vlastní)

3.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (zdroj vlastní)

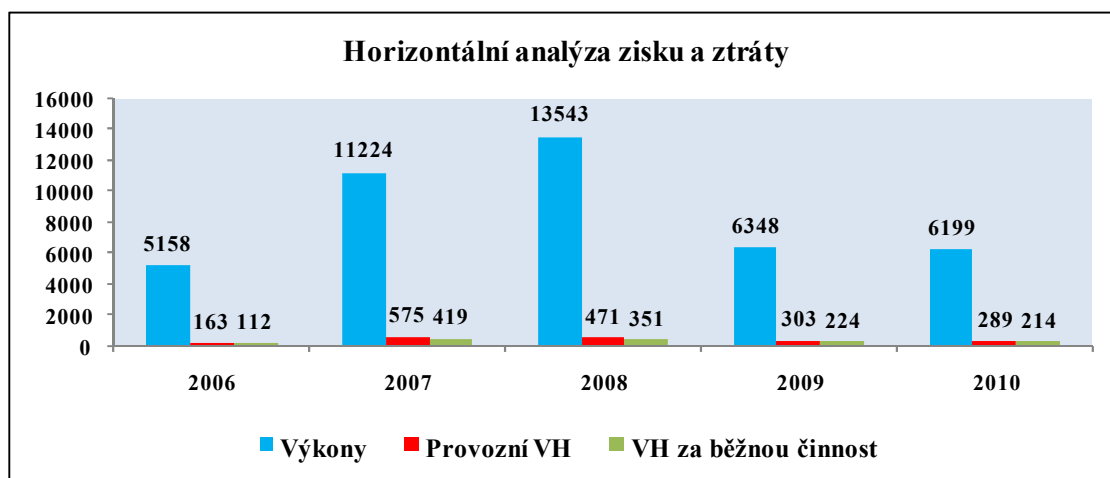
Položka/rok	změna v letech 2006/2007		změna v letech 2007/2008		změna v letech 2008/2009		změna v letech 2009/2010	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výkony	6066	117,60	2319	20,66	-7193	-53,13	-149	-2,35
Výkon. spotřeba	5274	151,64	1969	22,50	-6620	-61,75	280	6,83
Přidaná hodnota	791	47,08	351	14,20	-575	-20,38	-429	-19,09
Provozní VH	412	252,76	-104	-18,09	-168	-35,67	-14	-4,62
Finanční VH	-11	-100,00	-4	-18,18	4	15,38	-1	-4,55
VH za běž. čin.	307	274,11	-68	-16,23	-127	-36,18	-10	-4,46
VH za úč. období	307	274,11	-68	-16,23	-127	-36,18	-10	-4,46

V roce 2007 vzrostly výkony o 117,60%, což bylo způsobeno zejména příchodem pana Symerského do firmy a tím navýšením počtu zakázek. V roce 2008 byl ještě mírný vzestup o 22,16%, avšak rok 2009 znamenal velký propad o 53,13%, ten následoval i v roce 2010, ale pouze o 2,35%. Tento pokles byl zapříčiněn zejména snížením počtu zakázek.

Výkonová spotřeba měla obdobný charakter jako výkony. V roce 2007 vzrostla výkonová spotřeba o 151,64%, což je větší nárůst než u výkonů. To samé platí i pro rok 2008, zde výkonová spotřeba stoupla o 22,50%. V roce 2009 pak došlo k razantnímu poklesu stejně jako u výkonů a to o 61,75%. Rok 2010 pak znamenal nárůst, i přesto že došlo k mírnému poklesu výkonů.

Přidaná hodnota rostla spolu s výkony a to o 47,08% v roce 2007 a o 14,20% v roce 2008. Následující roky přidaná hodnota postupně klesala, o 20,38% v roce 2009 a o 19,09 v roce 2010.

Výsledek hospodaření za účetní období měl stejnou tendenci jako jiné položky, v roce 2007 došlo k navýšení o 274,11%. V dalších letech pak postupně klesal a to o 16,23%, 36,18% a v roce 2010 o 4,46%.



Graf 3: Horizontální analýza zisku a ztráty (zdroj vlastní)

3.2.2 Vertikální analýza

3.2.2.1 Vertikální analýza rozvahy – aktiva

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
	v %	v %	v %	v %	v %
Celkem aktiva	100	100	100	100	100
Stálá aktiva	34,1	29,12	29,31	17,26	20,46
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	34,1	29,12	29,31	17,26	20,46
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžné aktiva	65,9	70,81	70,40	82,74	79,54
Zásoby	12,5	2,65	27,47	14,52	35,65
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	45,84	60,92	33,53	47,86	30,14
Krátkodobý finanční majetek	7,56	7,24	9,4	20,36	13,75
Časové rozlišení	0	0,07	0,29	0	0

Po celé sledované období oběžná aktiva převažují nad stálými aktivy, proto můžeme říci, že se jedná o kapitálově lehkou společnost. Stálá aktiva tvoří pouze dlouhodobý hmotný majetek, jeho vývoj k celkovým aktivům je proměnlivý.

Na oběžných aktivech se podílí krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a zásoby. Vývoj zásob je velmi kolísavý, to je dáno zejména hodnotou nedokončené výroby vykazované ke konci každého účetního období. Oběžná aktiva v roce 2009 tvoří až 82,74% celkových aktiv.

Krátkodobé pohledávky mají rovněž proměnlivý trend, v roce 2007 dosahuje hodnota podílu 60,92%, o rok později je to však již pouze 33,53%. Opačný vývoj mají zásoby, zde podíl v roce 2008 oproti roku 2007 razantně vzrostl na 27,47%

3.2.2.2 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv (zdroj vlastní)

	2006	2007	2008	2009	2010
Položka/Rok	v %	v %	v %	v %	v %
Celkem pasiva	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	40,64	33,59	43,83	58,67	53,91
Základní kapitál	12,82	6,38	6,24	7,21	5,85
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	0	0	0	0	0,59
VH minulých let	20,51	13,83	26,63	43,39	41,21
VH účetního období	7,31	13,38	10,96	8,07	6,26
Cizí zdroje	59,36	66,41	56,17	41,33	46,09
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	54,17	65,68	56,17	37,34	45,5
Bankovní úvěry	5,19	0,73	0	3,28	0
Časové rozlišení	0	0	0	0,71	0,59

V prvních třech letech se na celkových pasivech podílí z větší části cizí zdroje, v roce 2009 a 2010 je tento podíl již opačný.

Vlastní kapitál tvoří zejména výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za účetní období. Podíl výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech je v roce 2009 dokonce 43,39% a v roce 2010 41,21%. Výsledek hospodaření účetního období má od roku 2007 klesající tendenci a v roce 2010 tvoří pouze 6,26% celkových pasiv.

Cizí zdroje jsou složeny zejména z krátkodobých závazků, jejich podíl v roce 2007 dosáhl 65,68%, v roce 2009 pak poklesl až na 37,34%.

Podíl bankovních úvěrů na celkových pasivech je zanedbatelný, pouze v roce 2006 dosahuje 5,19% a v roce 2009 3,28%. V letech 2008 a 2010 neměla společnost žádný bankovní úvěr ani jinou krátkodobou finanční výpomoc.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

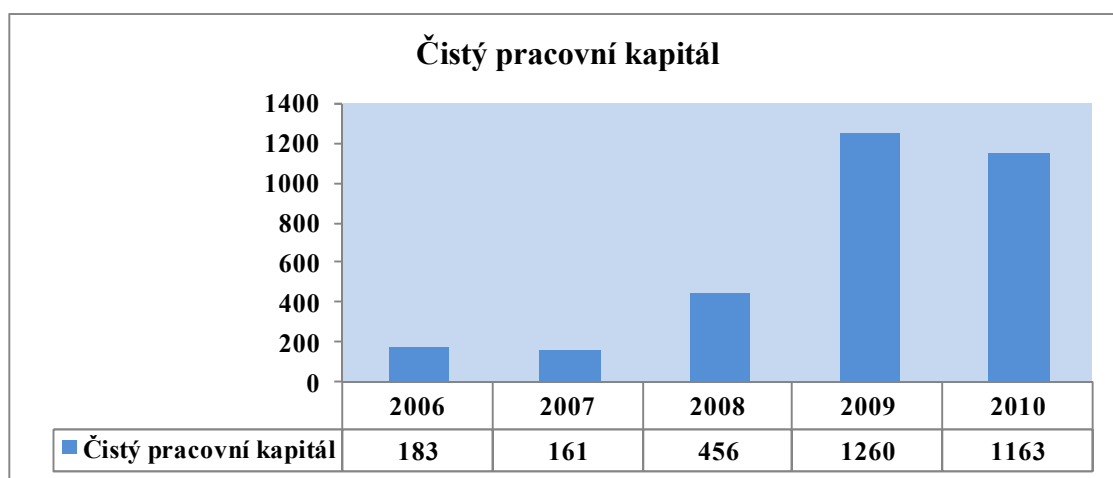
3.3.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tab. 7: Čistý pracovní kapitál (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	1028	2220	2255	2296	2718
Krátkodobé závazky	845	2059	1799	1036	1555
Čistý pracovní kapitál	183	161	456	1260	1163

Po celé období dosahuje společnost kladných hodnot, byla by tak schopna oběžnými aktivy zaplatit všechny své krátkodobé závazky.

V roce 2009 by jí zbylo ještě 1260 tisíc Kč, v roce 2010 o něco méně a to 1163 tisíc Kč, což jsou pro oba roky velmi příznivé hodnoty.



Graf 4: Čistý pracovní kapitál (zdroj vlastní)

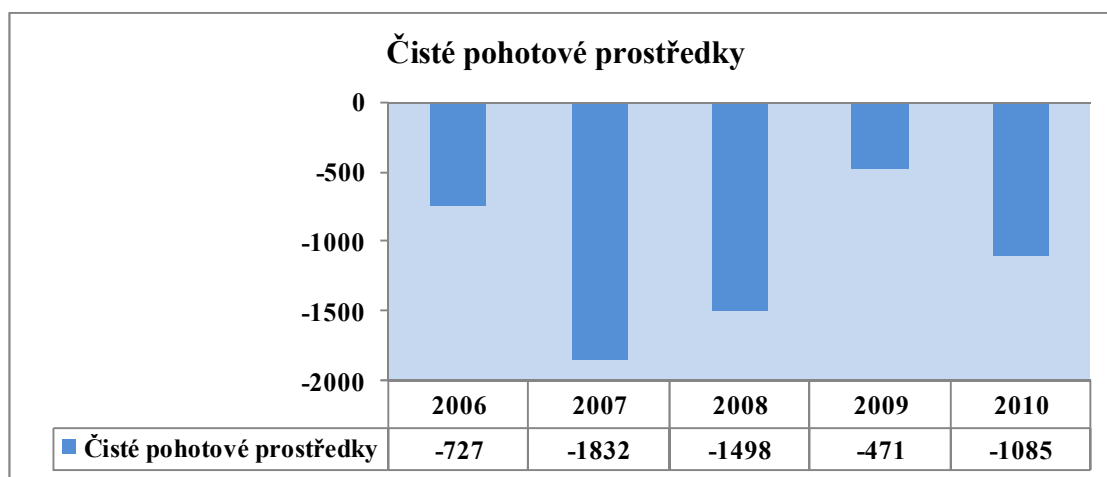
3.3.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Tab. 8: Čisté pohotové prostředky (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Pohotové prostředky	118	227	301	565	470
Krátkodobé závazky	845	2059	1799	1036	1555
Čisté pohotové prostředky	-727	-1832	-1498	-471	-1085

Společnost nemá po celé sledované období dostatek finančních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech na to, aby byla schopna uhradit všechny své krátkodobé závazky.

Nejhorších výsledků dosahuje v letech 2007 a 2008, kdy hodnoty dosahují 1832 tisíc Kč a 1498 tisíc Kč.



Graf 5: Čisté pohotové prostředky (zdroj vlastní)

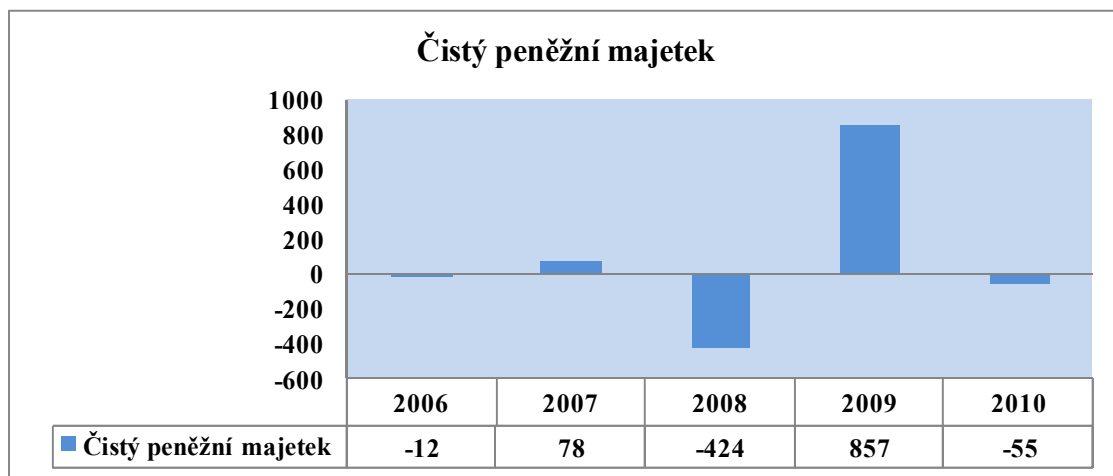
3.3.3 Čisté peněžně-pohledávkové prostředky (ČPM)

Tab. 9: Čisté peněžně-pohledávkové prostředky (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	1028	2220	2255	2296	2718
Zásoby	195	83	880	403	1218
Nelikvidní pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	845	2059	1799	1036	1555
Čistý peněžní majetek	-12	78	-424	857	-55

Zde je výsledek již proměnlivý, dokonce dosahuje i kladných hodnot. V roce 2009 by nám zbylo po úhradě všech krátkodobých závazků dokonce 857 tisíc Kč.

Naopak tomu je v letech 2006, 2008 a 2010, kdy firma neměla dostatek prostředků na úhradu krátkodobých závazků a dostala se tak do záporných hodnot.



Graf 6: Čistý peněžní majetek (zdroj vlastní)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

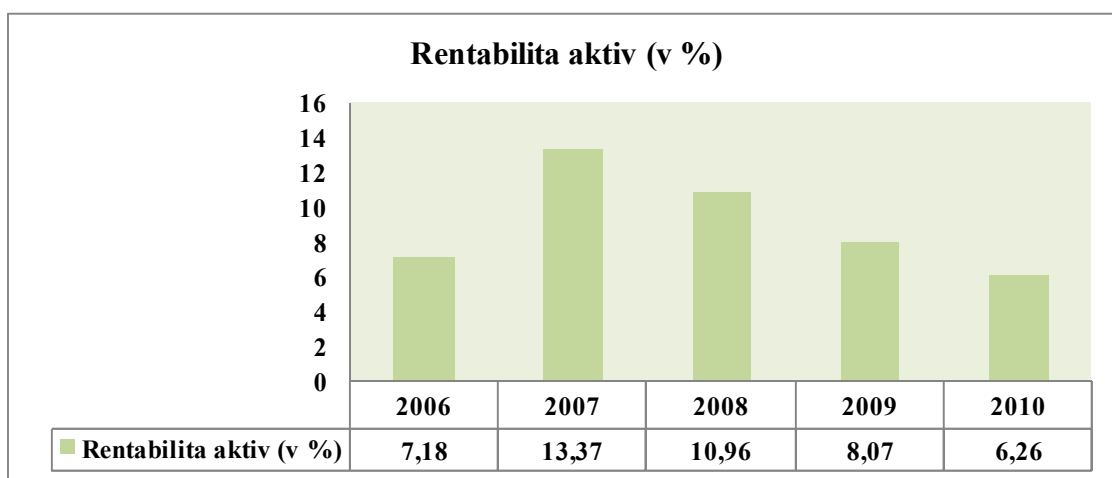
3.4.1 Ukazatele rentability

3.4.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)

Tab. 10: Rentabilita aktiv (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EAT	112	419	351	224	214
Celková aktiva	1560	3135	3203	2775	3417
ROA (v %)	7,18	13,37	10,96	8,07	6,26

Ve všech letech sledovaného období společnost efektivně využívala svůj majetek. Od roku 2007 má tato hodnota klesající tendenci. V roce 2007 a 2008 přesahuje 10%, to můžeme považovat za dobrý výsledek. Ale v porovnání s oborovým průměrem jsou všechny roky spíše podprůměrné.



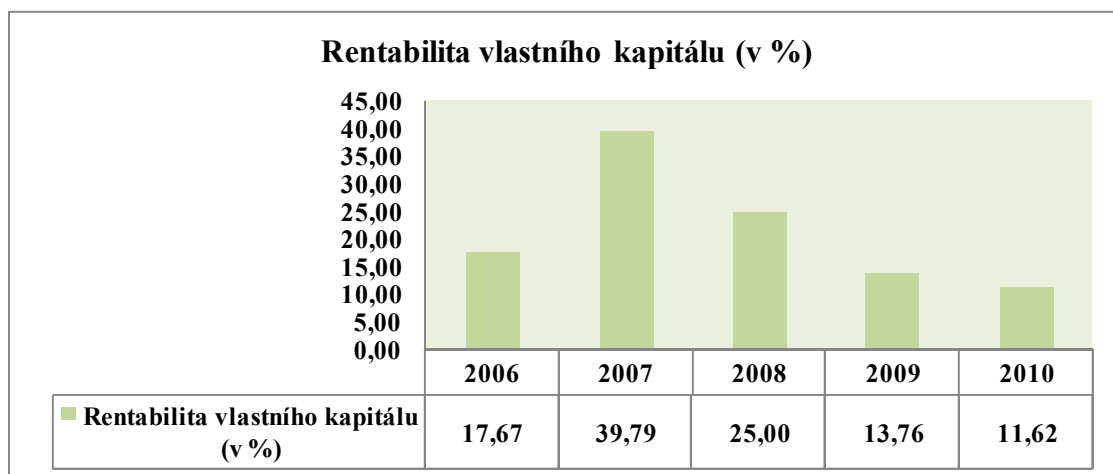
Graf 7: Rentabilita aktiv (zdroj vlastní)

3.4.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tab. 11: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EAT	112	419	351	224	214
Vlastní kapitál	634	1053	1404	1628	1842
ROE (v %)	17,67	39,79	25,00	13,76	11,62

Výsledné hodnoty jsou ve všech letech nad hranicí doporučených hodnot. Avšak ve srovnání s oborovým průměrem jsou pod hranicí oborových hodnot. Pouze 39,79% v roce 2007 je nad oborovým průměrem. Od roku 2007 má tento ukazatel klesající tendenci, a to zejména kvůli navyšování vlastního kapitálu. Ten je způsobován růstem nerozděleného zisku minulých let.



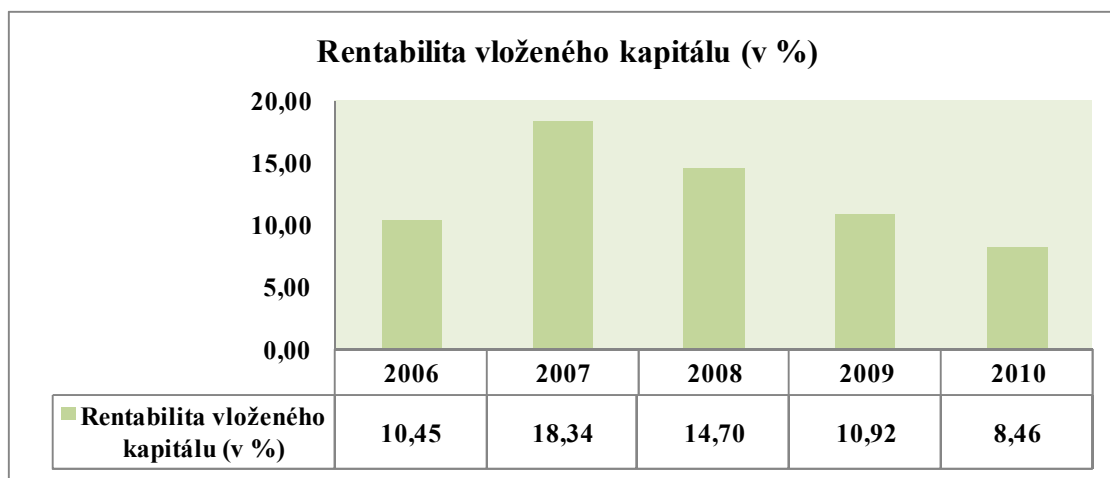
Graf 8: Rentabilita vlastního kapitálu (zdroj vlastní)

3.4.1.3 Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Tab. 12: Rentabilita vloženého kapitálu (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	163	575	471	303	289
Celkový kapitál	1560	3135	3203	2775	3417
ROI (v %)	10,45	18,34	14,70	10,92	8,46

V roce 2007 došlo k velkému nárůstu, 18,34% je velmi dobrá hodnota a pohybuje se nad těmi doporučenými. Rok 2008 se také pohybuje v rozmezí doporučených hodnot. Roky 2006 a 2009 jsou spíše podprůměrné. V roce 2010 došlo k propadu na 8,46%, což není příliš dobrý výsledek a je velmi nízko pod hranicí doporučených hodnot. Tento propad je způsoben zejména snižujícím se provozním výsledkem hospodaření, ale také velkým nárůstem celkového kapitálu.



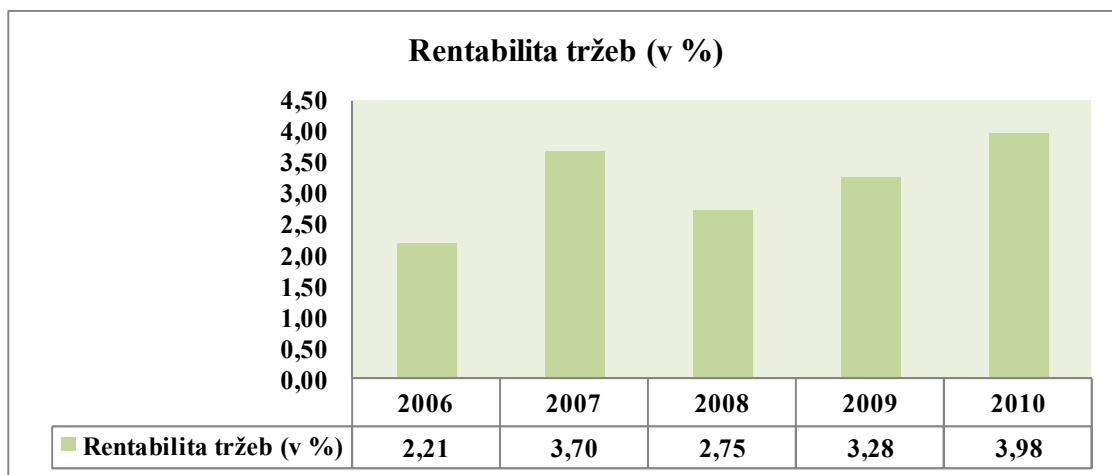
Graf 9: Rentabilita vloženého kapitálu (zdroj vlastní)

3.4.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Tab. 13: Rentabilita tržeb (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
EAT	112	419	351	224	214
Tržby	5060	11336	12746	6825	5383
ROS (v %)	2,21	3,70	2,75	3,28	3,98

Stejně jako v ostatních ukazatelích i zde došlo v roce 2007 k velkému nárůstu na 3,70%, to je způsobeno zejména zdvojnásobením tržeb oproti roku 2006. Tržby rostly i v roce 2008, ale výsledná hodnota klesla na 2,75%, na tento pokles měl vliv růst výkonové spotřeby. V roce 2009 tržby klesly přibližně na polovinu, spolu s nimi klesla i hodnota nákladů, a proto výsledná hodnota stoupla na 3,28%. V roce 2010 došlo k dalšímu poklesu tržby, ale spolu s ní klesly také náklady. Můžeme říci, že výsledná hodnota z roku 2007 a 2010 je na hranici oborového průměru, avšak pod hranicí doporučených hodnot.



Graf 10: Rentabilita tržeb (zdroj vlastní)

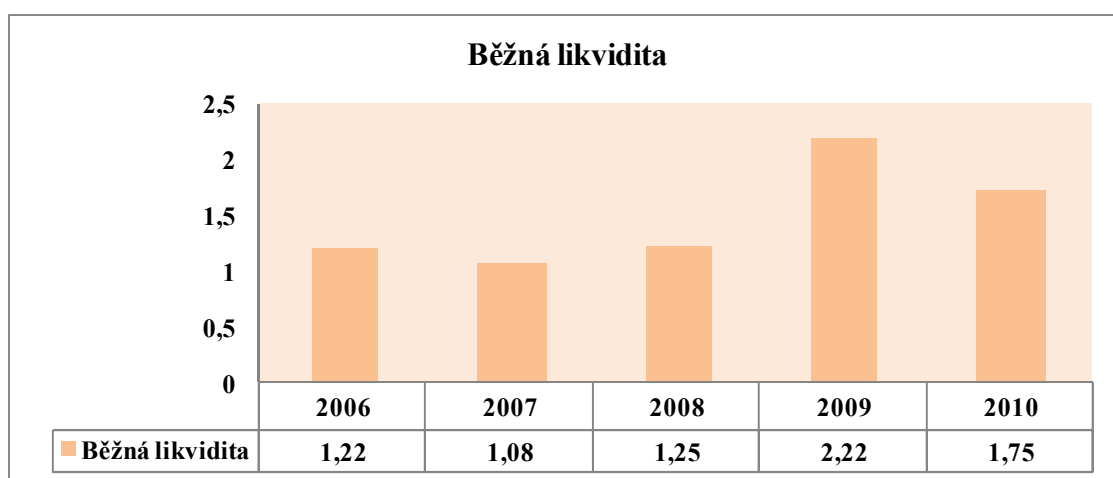
3.4.2 Ukazatele likvidity

3.4.2.1 Běžná likvidita

Tab. 14: Běžná likvidita (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	1028	2220	2255	2296	2718
Krátkodobé závazky	845	2059	1799	1036	1555
Běžná likvidita	1,22	1,08	1,25	2,22	1,75

Ve všech letech sledovaného období je společnost schopna pokrýt oběžnými aktivy veškeré krátkodobé závazky. V roce 2007 je hodnota ve srovnání s doporučenými hodnotami spíše podprůměrná, to způsobil vzestup krátkodobých závazků. Naopak v roce 2009 došlo k poklesu závazků, výsledná hodnota 2,22% je velmi dobrá. To platí i pro rok 2010, i zde se hodnota pohybuje v rozmezí doporučených hodnot.



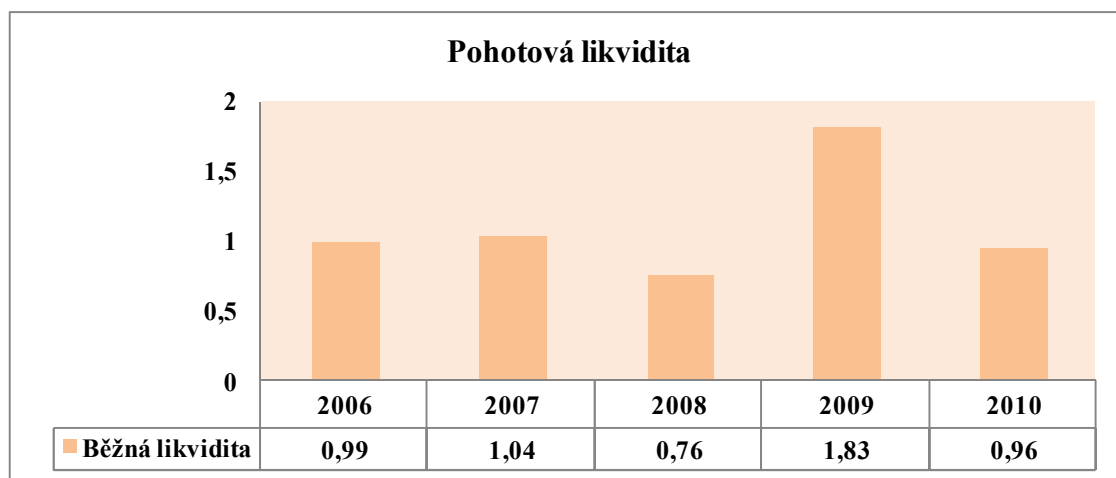
Graf 11: Běžná likvidita (zdroj vlastní)

3.4.2.2 Pohotová likvidita

Tab. 15: Pohotová likvidita (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	1028	2220	2255	2296	2718
Zásoby	195	83	880	403	1218
Krátkodobé závazky	845	2059	1799	1036	1555
Pohotová likvidita	0,99	1,04	0,76	1,83	0,96

V roce 2006, 2008 i 2010 se pohotová likvidita nachází pod hranicí doporučených hodnot. V roce 2008 na to měli vliv především zásoby, to platí i pro rok 2010. V roce 2007 je hodnota v rozmezí doporučených hodnot. Nejpriznivější je výsledek v roce 2009, tato hodnota je dokonce nad doporučenou hranicí a oborovým průměrem. To je způsobeno především poklesem krátkodobých závazků.



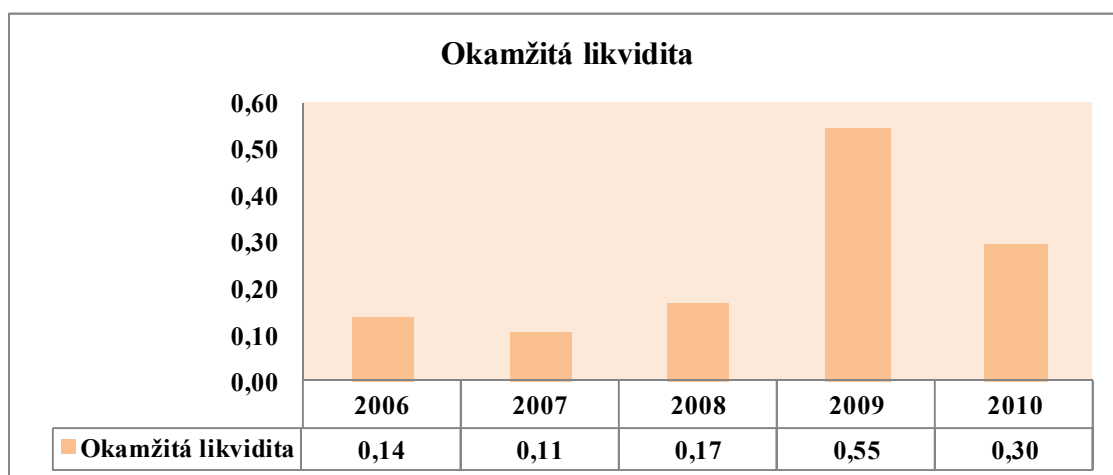
Graf 12: Pohotová likvidita (zdroj vlastní)

3.4.2.3 Okamžitá likvidita

Tab. 16: Okamžitá likvidita (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Pohotové peněžní prostředky	118	227	301	565	470
Krátkodobé závazky	845	2059	1799	1036	1555
Okamžitá likvidita	0,14	0,11	0,17	0,55	0,30

V letech 2006 – 2008 se okamžitá likvidita nachází pod doporučenými hodnotami i pod oborovými průměry. V roce 2009 dosahuje velmi dobrých výsledků a to i ve srovnání s oborovými průměry. V roce 2010 je hodnota v rozmezí doporučených hodnot, ale v porovnání s oborovými je spíše podprůměrná.



Graf 13: Okamžitá likvidita (zdroj vlastní)

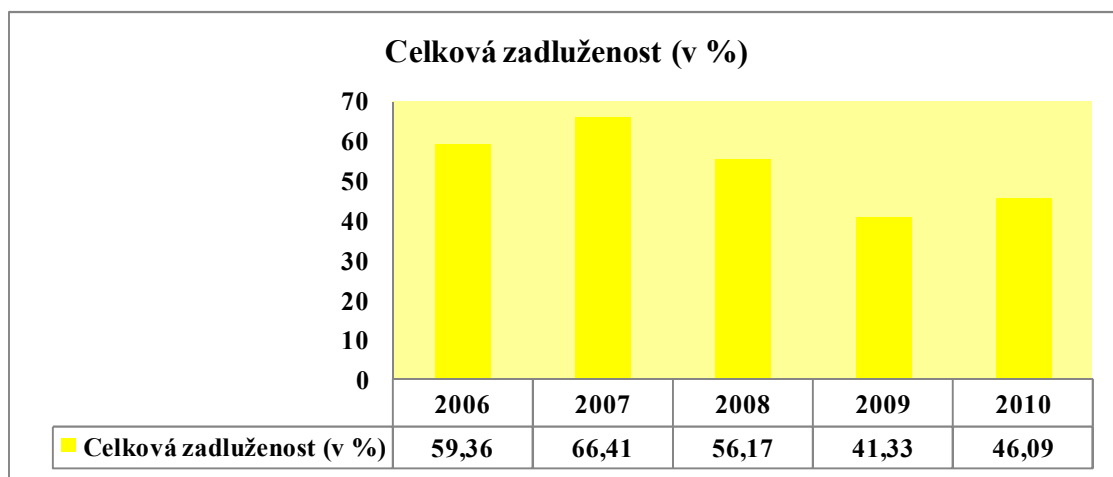
3.4.3 Ukazatele zadluženosti

3.4.3.1 Celková zadluženost

Tab. 17: Celková zadluženost (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí zdroje	926	2082	1799	1147	1575
Celková aktiva	1560	3135	3203	2775	3417
Celková zadluženost (v %)	59,36	66,41	56,17	41,33	46,09

V roce 2006 dosahoval podíl cizích zdrojů na celkových aktivech 59,36%. V dalším roce došlo k mírnému vzestupu na 66,41%. Poté zadluženost klesala a v roce 2009 dosáhla hodnoty 41,33%. Rok 2010 byl opět ve znamení mírného nárůstu na 46,09%. Ve všech letech sledovaného období není celková zadluženost na špatné úrovni a nežádoucí.



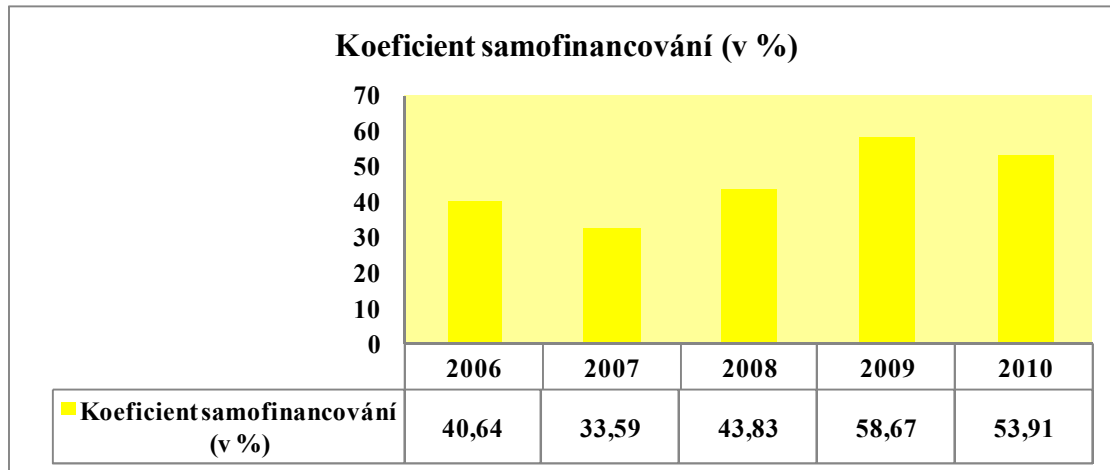
Graf 14: Celková zadluženost (zdroj vlastní)

3.4.3.2 Koeficient samofinancování

Tab. 18: Koeficient samofinancování (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	634	1053	1404	1628	1842
Celková aktiva	1560	3135	3203	2775	3417
Koeficient samofinancování (v %)	40,64	33,59	43,83	58,67	53,91

Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, který nabývá opačných hodnot. Koeficient samofinancování je po celé období velmi proměnlivý. Pokud bychom použili zlaté pravidlo financování, kdy poměr cizího a vlastního kapitálu je 50:50, pak se dá říci, že je těchto hodnot dosaženo v roce 2010. Špatné hodnoty nejsou ani v roce 2006 40,64% a v roce 2008 43,83% v případě, že bychom se drželi pravidla financování v poměru 60:40.



Graf 15: Koeficient samofinancování (zdroj vlastní)

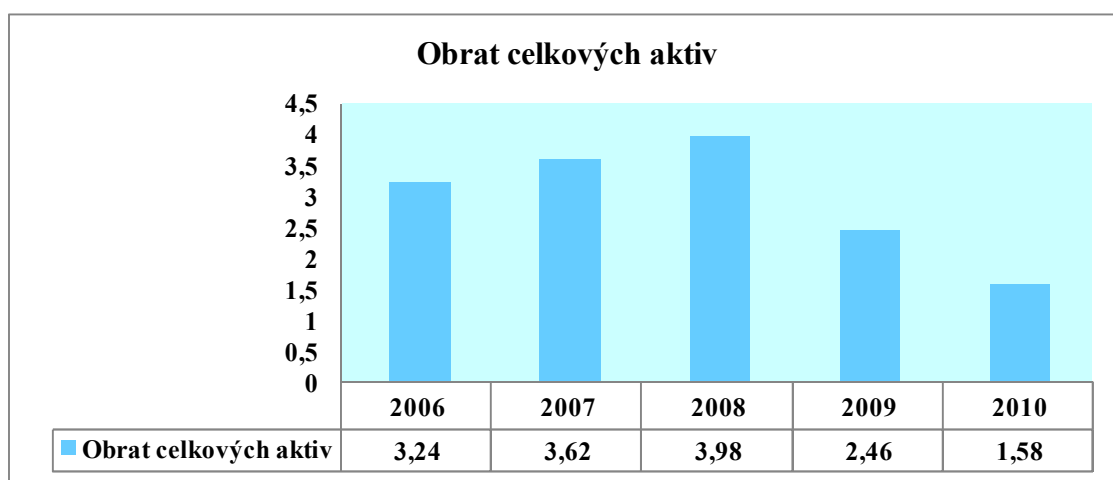
3.4.4 Ukazatele aktivity

3.4.4.1 Obrat celkových aktiv

Tab. 19: Obrat celkových aktiv (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby	5060	11336	12746	6825	5383
Celková aktiva	1560	3135	3203	2775	3417
Obrat celkových aktiv	3,24	3,62	3,98	2,46	1,58

V prvních třech letech dosahuje obrat celkových aktiv velmi dobrých hodnot. Možná se dá i říci, že má společnost nedostatek majetku. V následujícím roce došlo k mírnému poklesu, ale i to je pořád dobrý výsledek. Tento pokles byl zapříčiněn poklesem tržby zhruba na polovinu. Hodnota 1,58 v roce 2010 se už nachází pod doporučenou hranicí, společnost má více majetku než je třeba.



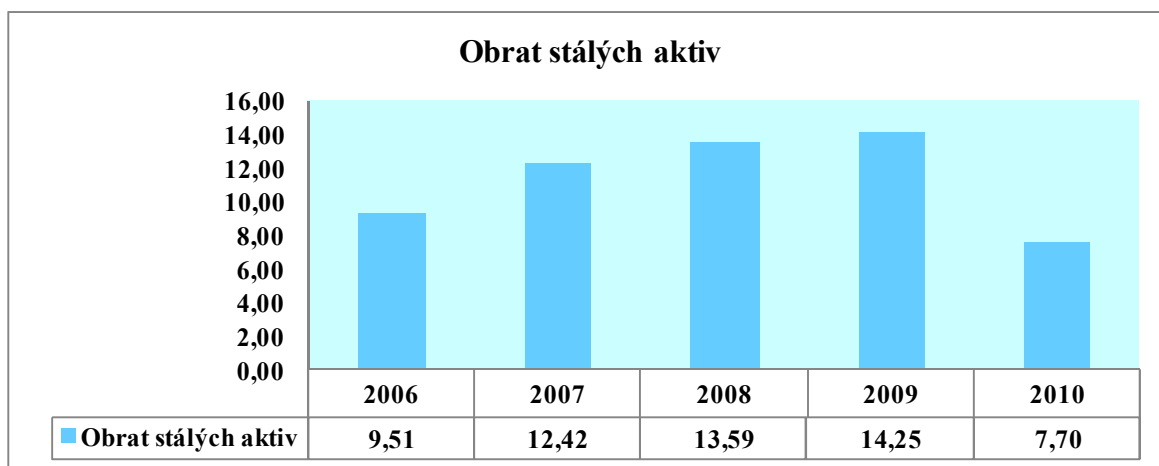
Graf 16: Obrat celkových aktiv (zdroj vlastní)

3.4.4.2 Obrat stálých aktiv

Tab. 20: Obrat stálých aktiv (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby	5060	11336	12746	6825	5383
Stálá aktiva	532	913	938	479	699
Obrat stálých aktiv	9,51	12,42	13,59	14,25	7,70

Obrat stálých aktiv až do roku 2009 postupně rostl až na hodnotu 14,25. V roce 2010 došlo k propadu na 7,70. Ten byl zapříčiněn poklesem tržby a nárůstem stálých aktiv. Tato hodnota je pod oborovým průměrem, to znamená, že firma neefektivně využívá svá stálá aktiva.



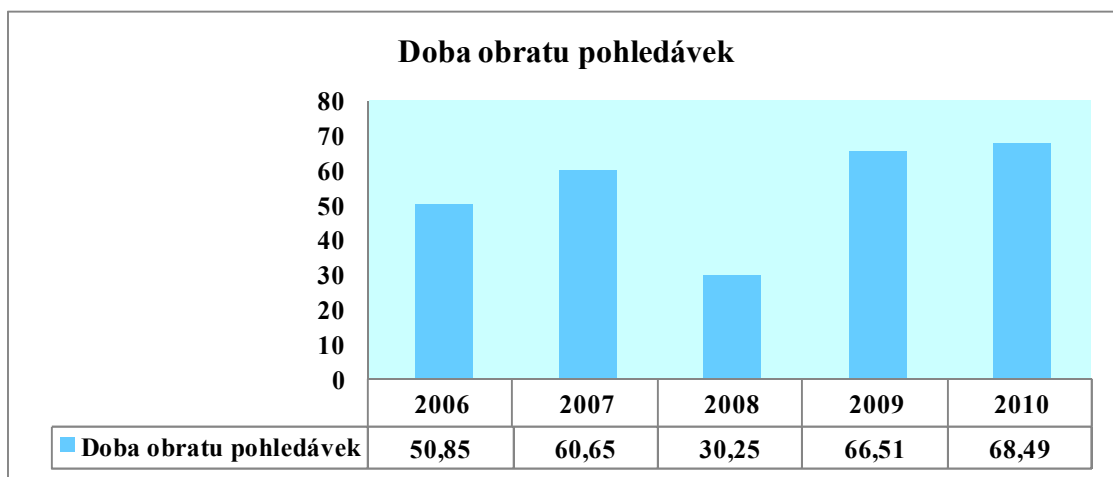
Graf 17: Obrat stálých aktiv (zdroj vlastní)

3.4.4.3 Doba obratu pohledávek

Tab. 21: Doba obratu pohledávek (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky z obch. vztahů	715	1910	1071	1261	1024
Denní tržby	14,06	31,49	35,41	18,96	14,95
Doba obratu pohledávek	50,85	60,65	30,25	66,51	68,49

Výsledné hodnoty doby obratu pohledávek se kromě roku 2008, kdy společnost čeká na úhradu v průměru pouze 30 dní, postupně prodlužují a v roce 2010 společnost čeká na úhradu v průměru 68 dní. Bohužel se tato doba prodlužuje zejména tím, že si někteří odběratelé při uzavírání zakázek kladou jako jednu z podmínek prodlouženou dobu splatnosti, ta v ojedinělých případech dosahuje rozmezí 45 - 90 dní.



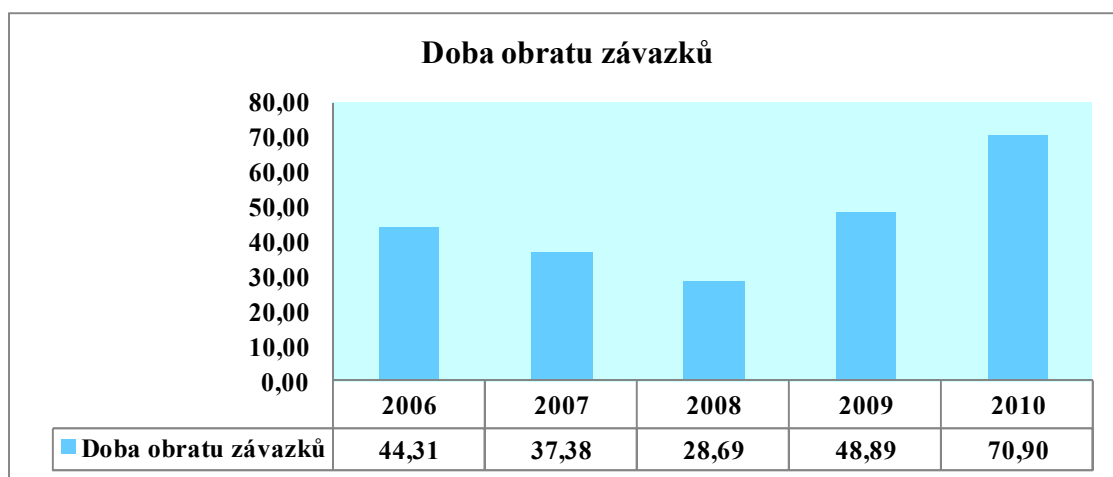
Graf 18: Doba obratu pohledávek (zdroj vlastní)

3.4.4.4 Doba obratu závazků

Tab. 22: Doba obratu závazků (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Závazky z obch. vztahů	623	1177	1016	927	1060
Denní tržby	14,06	31,49	35,41	18,96	14,95
Doba obratu závazků	44,31	37,38	28,69	48,89	70,90

V letech 2006 – 2009 dosahuje doba obratu závazků nižší hodnoty než doba obratu pohledávek. Pouze v roce 2010 je tomu naopak. Bohužel je společnost k tomuto tlačena svými dodavateli, u kterých má stanovené limity na odběr materiálu. V případě překročení těchto limitů nemá společnost možnost odebírat další materiál a je tak nucena zaplatit alespoň část dodavatelských faktur.



Graf 19: Doba obratu závazků (zdroj vlastní)

3.5 Analýza soustav ukazatelů

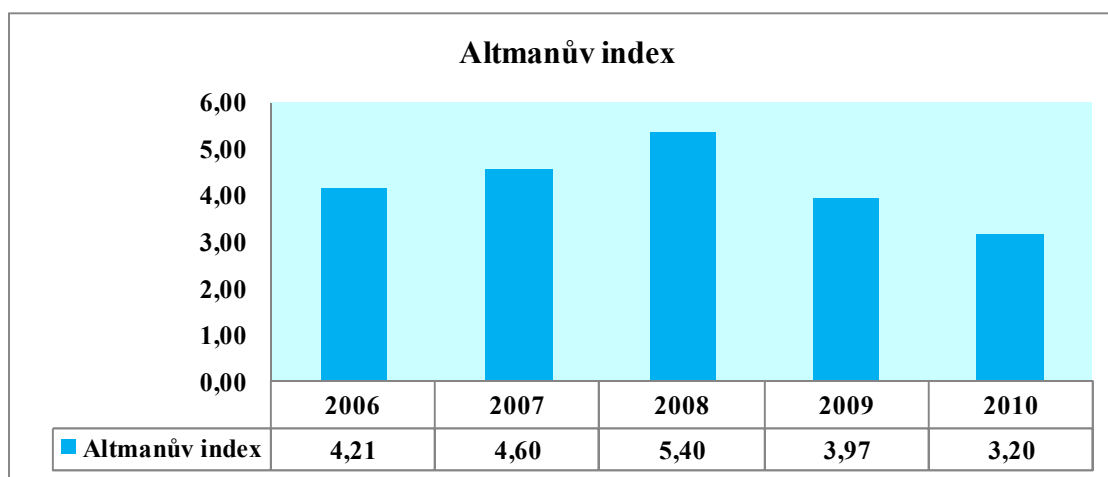
3.5.1 Bankrotní modely

3.5.1.1 Altmanův index

Tab. 23: Altmanův index (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
$0,717 \cdot X_1$	0,08411	0,03682	0,10208	0,32556	0,24404
$0,847 \cdot X_2$	0,23564	0,23019	0,31839	0,43586	0,40220
$3,107 \cdot X_3$	0,30273	0,55203	0,43457	0,31462	0,24187
$0,420 \cdot X_4$	0,28756	0,21242	0,32778	0,60671	0,49752
$0,998 \cdot X_5$	3,29980	3,57306	4,21977	2,28299	1,81054
Výsledek	4,21	4,6	5,4	3,97	3,2

Hodnota Altmanova indexu po celé sledované období neklesla pod 2,9, jedná se tudíž o finančně zdravou a silnou společnost. Tato hodnota postupně rostla až do roku 2008 na 5,40. V roce 2009 došlo k propadu na 3,97 a v roce 2010 dokonce jen na 3,20, což je hodnota pomalu se blížící šedé zóně.



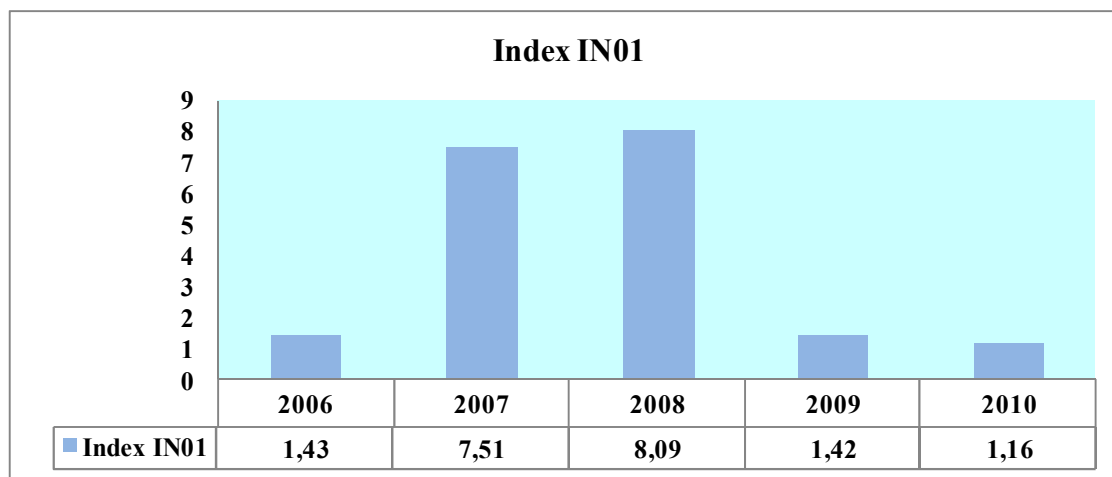
Graf 20: Altmanův index (zdroj vlastní)

3.5.1.2 Index IN01

Tab. 24: Index IN01 (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
0,13*A	0,219006	0,195749	0,231456	0,320098	0,285666
0,04*B	0,000000	5,750000	6,280000	0,000000	0,000000
3,92*C	0,409590	0,718979	0,576435	0,428022	0,331542
0,21*D	0,697308	0,751847	0,888124	0,483643	0,382511
0,09*E	0,099914	0,095965	0,112813	0,183354	0,157312
Výsledek	1,43	7,51	8,09	1,42	1,16

Podle Indexu IN01 je společnost v roce 2007 a 2008 ve velmi dobré finanční situaci. Naopak je tomu v roce 2006, 2009 a 2010, kdy společnost spadla do šedé zóny a nelze tedy jasně určit, zda dojde k bankrotu či ne. Bohužel jsou výsledné hodnoty značně ovlivněny velikostí nákladových úroku, které jsou v roce 2007 a 2008 velmi nízké a v roce 2006, 2009 a 2010 dokonce nulové.



Graf 21: Index IN01 (zdroj vlastní)

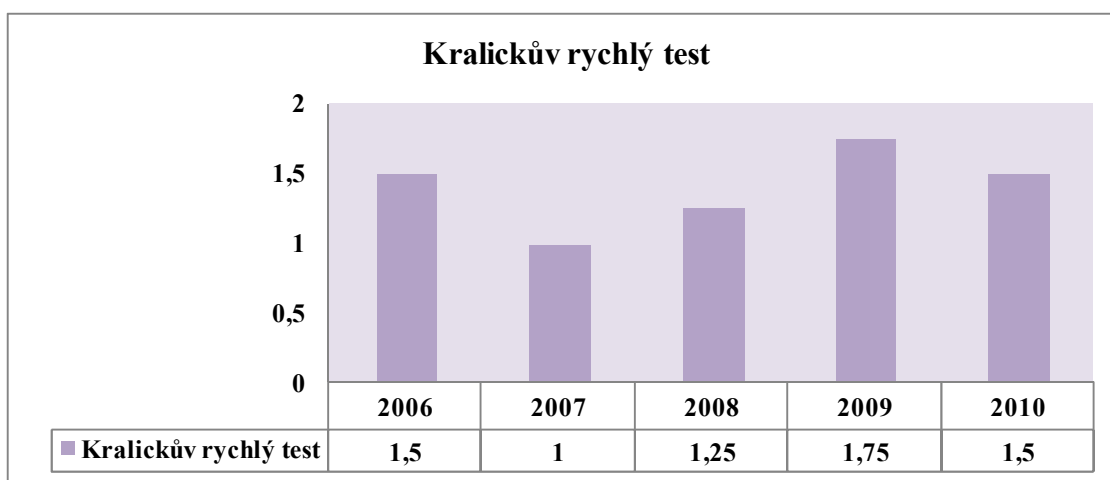
3.5.2 Bonitní modely

3.5.2.1 Kralickův rychlý test

Tab. 25: Kralickův rychlý test - bodové hodnocení (zdroj vlastní)

Položka/Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	1	1	1	1	1
CF v % tržeb	1	1	1	2	1
ROA	3	1	2	3	3
Výsledek	1,5	1	1,25	1,75	1,5

Hodnoty Kralickova rychlého testu jsou po celé sledované období nižší než 2, proto můžeme říci, že se jedná o bonitní společnost, která není ohrožen bankrotem.



Graf 22: Kralickův rychlý test (zdroj vlastní)

3.6 Souhrnné hodnocení finanční situace

Finanční situace společnosti ASANELI s.r.o. je po dobu sledovaného období proměnlivá. Z provedené analýzy je patrné, že po příchodu pana Ing. Symerského do firmy v roce 2007 se finanční situace značně zlepšila. Tržby společnosti se téměř zdvojnásobily, to se nejvíce projevilo zejména na ukazatelích rentability, které v roce 2007 vykazují velmi dobré hodnoty a to i v porovnání s oborovým průměrem. S růstem tržeb rostl také výsledek hospodaření za běžnou činnost. V roce 2008 došlo ještě k mírnému zvýšení tržeb, ale také výkonové spotřeby, výsledek hospodaření za běžnou činnost byl proto nižší než v roce předcházejícím. V dalších letech tržby spadly na polovinu, avšak rentabilita tržeb stoupla v roce 2010 na nejvyšší hodnotu za celé období, což je zapříčiněno zejména snížením nákladů v podobě odpisů hmotného majetku. Podle výsledků Altmanova indexu můžeme říci, že se po celé období jedná o finančně silnou a zdravou společnost. To samé již nelze tvrdit z hodnot Indexu IN01, kdy je firma v dobré finanční situaci pouze v letech 2007 - 2008, v ostatních letech se firma nachází v šedé zóně. Avšak podle Kralickova rychlého testu můžeme společnost hodnotit po celé období jako bonitní a neohroženou bankrotem.

Z vertikální analýzy bylo zjištěno, že aktiva tvoří převážně oběžná aktiva v podobě krátkodobých pohledávek a v posledních třech letech také v podobě zásob nedokončené výroby. Pasiva pak tvoří krátkodobé závazky a narůstající výsledek hospodaření minulých let.

Běžná likvidita dosahuje po celé období doporučených hodnot. Pohotová likvidita je značně kolísavá, nachází se jak nad tak i pod hranicí doporučených hodnot. Okamžitá likvidita dosahuje kromě roku 2009 ve srovnání s oborovým průměrem spíše podprůměrných hodnot.

Z výsledků celkové zadluženosti je vidět, že společnost svou činnost v prvních třech letech financuje z větší části cizími zdroji. V roce 2009 a 2010 pak převažuje vlastní kapitál. V roce 2006 dosáhla téměř pravidla 60:40 a v roce 2010 měla blízko ke zlatému pravidlu, tedy financování 50:50.

Obraty celkových a stálých aktiv nám ukázaly, že v letech 2006 – 2009 docházelo k efektivnímu využívání majetku. Rok 2010 pak naznačil, že má firma více majetku než by bylo třeba. Doba obratu pohledávek po celé období kromě roku 2008 rostla, v roce 2010 dosahuje v průměru téměř 70 dní. Naopak je to u doby obratu závazků, ta měla v prvních třech letech klesající trend. Rostla až v roce 2009 a v roce 2010 se prodloužila téměř o 20 dní. Doba obratu závazků byla kromě roku 2010 kratší než doba obratu pohledávek, společnost tak neměla možnost využít levného provozního úvěru, což je škoda.

4 Návrhy a opatření

Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že v posledních 2 letech došlo k razantnímu propadu tržeb. Aby společnost dosahovala podobných tržeb jako v letech 2007 a 2008 doporučuji jako jednu z možností rozšířit reklamu a propagaci firmy, aby došlo k nárůstu zakázek. ASANELI s.r.o. využívala dříve především svého dobrého jména a z minulosti jména pana Němečka a to díky kvalitně a spolehlivě odvedené práci. To v současné době již nestačí, je třeba, aby o sobě společnost dala vědět. Do budoucna navrhuji rozšířit reklamní plochy u hlavních cest zejména v okresech Hodonín a Uherské Hradiště, s tím také souvisí umístování reklamy na samotných zakázkách. Náklady na zřízení těchto reklamních ploch by činily přibližně 80 tisíc Kč. Pokud by tímto způsobem prezentace získala společnost alespoň 5 zakázek ročně, znamenalo by to nárůst čistého zisku minimálně o 150 tisíc Kč za rok. Dále navrhuji propagovat firmu prostřednictvím internetu a to zejména v souvislosti s dotačním programem Zelená úsporám. Také doporučuji častější aktualizaci webových stránek v rámci doplňování fotografií z provedených zakázek.

Dále bylo z analýzy zjištěno, že firmě se každoročně navyšuje výsledek hospodaření minulých let. Zde navrhuji, aby byly tyto peníze investovány do dalšího nákupu rámového lešení, kdy v posledním roce stoupl zájem o pronájem a montáž natolik, že již firma občas neměla dostatek lešení na vlastní zakázky. Další z možností, jak tyto peníze investovat je výstavba vlastních kancelářských a skladovacích prostor. Náklady na tuto výstavbu vlastní činností by činily přibližně 2,5 milionu Kč včetně pozemku v průmyslové zóně ve Veselí nad Moravou. Pokud si uvědomíme, že ASANELI s.r.o. má veškeré využívané prostory v pronájmu a firmě se do budoucna bude dařit, což současná situace naznačuje, pak hodnota zaplaceného nájemného např. za 10 let převyšuje výstavbu těchto prostor. Navíc to dává firmě možnost do budoucna tyto prostory dále pronajmout, případně i prodat.

Společnost má značné problémy s dobou obratu pohledávek a tím i s přílivem peněz. Možností jak tomuto zabránit je zakomponovat do smluv více zálohových plateb v průběhu zakázky. Nebo také poskytnout odběrateli skonto v případě uhrazení pohledávky do doby splatnosti. Skonto ve výši např. 2-3% je pro firmu výhodnější než využít krátkodobého úvěru, který je úročen 15% v případě nedodržení podmínek úvěru.

S tokem peněz souvisí také doba obratu závazků, jak již bylo řečeno, firma je tlačena limity svých dodavatelů. Jelikož se jedná o solventní společnost, nebylo by na škodu dojednat s dodavateli navýšení těchto limitů, aby měla firma možnost využít provozního úvěru. To samé platí i pro kreditní úvěr vedený u Komerční banky. Firma vždy půjčené peníze vrátí včas, proto také navrhuji projednat s ředitelem pobočky navýšení tohoto úvěru a s tím také stanovení výhodnější úrokové sazby.

Zaměřil bych se také na snižování nákladů a to zejména v souvislosti s nákupem materiálu. Z vlastní zkušenosti doporučuji nakupovat materiál ve větším objemu najednou na více zakázek, a to výhradně u pastovitých fasádních omítek, kdy na takto odebraný materiál poskytne dodavatel slevu až 10%, což není málo.

Další možností jak zvýšit tržby, je rozšířit činnost o výstavbu rodinných domů, ta je ovšem vázána na členství v komoře autorizovaných inženýrů a techniků činných ve výstavbě. ASANELI s.r.o. působí při této výstavbě zatím pouze jako subdodavatel. Proto navrhuji, aby některý ze zaměstnanců prošel školením, vykonal zkoušku a byl tak zapsán jako autorizovaný technik – stavební dozor, kdy toto osvědčení umožní výstavbu rodinných domů bez vázanosti na jiné subjekty.

5 Závěr

Úkolem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti ASANELI s.r.o. za období 2006 – 2010, která působí v oboru stavebnictví a jejím předmětem činnosti jsou zateplovací, sádrokartonářské a jiné zednické práce.

Práce je rozčleněna do 3 částí. V teoretické části uvádím metody, postupy a ukazatele, které jsou využívány ve finanční analýze. Praktická část se pak opírá o tu teoretickou a je v ní pomocí výpočtů, tabulek a grafů odhalena samotná finanční situace společnosti ASANELI s.r.o.. Praktická část obsahuje také charakteristiku společnosti a její souhrnné hodnocení za celé období, ve kterém byla finanční analýza provedena.

Praktická část nám ukazuje, že se v letech 2006 – 2008 jedná o finančně silnou a zdravou společnost, což bylo dáno zejména velkým navýšením tržeb. Od roku 2008 začaly tržby klesat, ale i tak se firma ukázala jako zdravá a nepodléhající bankrotu. To můžeme pozorovat především v roce 2010, kdy rentabilita tržeb vystoupala na nejvyšší hodnotu za celé sledované období. Společnost má však potíže s dobou obratu pohledávek a využitím vlastního kapitálu.

V poslední části bakalářské práce jsou prezentovány návrhy a opatření, které byly vytvořeny z výsledků získaných v praktické části, ale také z vlastní zkušenosti a znalosti společnosti ASANELI s.r.o..

Věřím, že tato práce splnila svůj cíl. Její výsledky budou poskytnuty a konzultovány s vedením společnosti a díky nim snad dojde ke zlepšení finanční situace.

Seznam použitých zdrojů

- 1) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- 2) GRÜNWALD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 3) KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- 4) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 5) NÝVLTOVÁ, R. a MARINIČ, P. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- 6) PAULAT, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1. díl. Praha: Profess Consulting, 1999. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.
- 7) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 8) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. 1.vyd. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- 9) VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- 10) WILSON, P. *Finanční hospodaření*. 1.vyd. Praha: Readers International Prague, 1994. 196 s. ISBN 80-901454-4-2.

Seznam tabulek

Tab. 1: Kralickův rychlý test - bodové hodnocení ukazatelů	29
Tab. 2: Horizontální analýza aktiv	32
Tab. 3: Horizontální analýza pasiv	33
Tab. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	35
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv	36
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv	37
Tab. 7: Čistý pracovní kapitál	39
Tab. 8: Čisté pohotové prostředky	40
Tab. 9: Čisté peněžně-pohledávkové prostředky	41
Tab. 10: Rentabilita aktiv	42
Tab. 11: Rentabilita vlastního kapitálu	43
Tab. 12: Rentabilita vloženého kapitálu	44
Tab. 13: Rentabilita tržeb	45
Tab. 14: Běžná likvidita	46
Tab. 15: Pohotová likvidita	47
Tab. 16: Okamžitá likvidita	48
Tab. 17: Celková zadluženost	49
Tab. 18: Koeficient samofinancování	50
Tab. 19: Obrat celkových aktiv	51
Tab. 20: Obrat stálých aktiv	52
Tab. 21: Doba obratu pohledávek	53
Tab. 22: Doba obratu závazků	54
Tab. 23: Altmanův index	55
Tab. 24: Index IN01	56
Tab. 25: Kralickův rychlý test - bodové hodnocení	57

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj aktiv	33
Graf 2: Vývoj pasiv	34
Graf 3: Horizontální analýza zisku a ztráty	36
Graf 4: Čistý pracovní kapitál	39
Graf 5: Čisté pohotové prostředky	40
Graf 6: Čistý peněžní majetek	41
Graf 7: Rentabilita aktiv	42
Graf 8: Rentabilita vlastního kapitálu	43
Graf 9: Rentabilita vloženého kapitálu	44
Graf 10: Rentabilita tržeb	45
Graf 11: Běžná likvidita	46
Graf 12: Pohotová likvidita	47
Graf 13: Okamžitá likvidita	48
Graf 14: Celková zadluženost	49
Graf 15: Koeficient samofinancování	50
Graf 16: Obrat celkových aktiv	51
Graf 17: Obrat stálých aktiv	52
Graf 18: Doba obratu pohledávek	53
Graf 19: Doba obratu závazků	54
Graf 20: Altmanův index	55
Graf 21: Index IN01	56
Graf 22: Kralickův rychlý test	57

Seznam obrázků

Obr. 1: Organizační struktura	31
-------------------------------------	----

Seznam použitých zkratk

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření

Přílohy

Příloha 1	Účetní závěrka (Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, Příloha k účetní závěrce) za období 2006 – 2010, vše přiloženo na CD
-----------	--