VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ
EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE — **Jiří Rochla**
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — **Ing. Michal Karas, Ph.D.**
SUPERVISOR

BRNO 2016

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2015/2016
Ústav financí

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Rochla Jiří

Účetnictví a daně (6202R049)

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 a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíl a postup zpracování práce
Metody finanční analýzy
Představení analyzovaného podniku
Analýza okolí podniku
Analýza dosavadního hospodaření podniku a zjištění nedostatků
Shrnutí výsledků analýzy
Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně.

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: 2010. 325 s. ISBN 97880-251-2621-9.
GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Karas, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc. Ředitel ústavu	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením strategické a finanční situace podniku SITAP, s. r. o. v letech 2010-2014. Podle výsledků finanční analýzy budou navrhnuta řešení, která budou vést k celkovému zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

This Bachelor´s Thesis deals with the evaluation of strategic and financial situation of SITAP, company between years 2010-2014. According to the results of the financial analysis appropriate solutions will be proposed. These suggestions will result in the overall improvement of the financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, strategická analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, účetní výkazy

Key words

Financial analysis, Strategic analysis, Ratios indicators, Differential indicators, financial reports

Bibliografická citace

ROCHLA, J. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 81 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, 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 1. června 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Chtěl bych touto cestou především poděkovat Ing. Michalu Karasovi, Ph.D. za jeho ochotu, trpělivost, důvěru a cenné rady při zpracování této bakalářské práce. Dále děkuji všem ze společnosti SITAP, s. r. o. za poskytnutí potřebných materiálů a rad. Taktéž děkuji mé rodině a kamarádům, že se mnou toto těžké období zvládli a dokázali mi pomoci.

OBSAH

ÚVOD ---- **11**

CÍL A METODIKA PRÁCE ---- **12**

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE ---- **13**

1.1 FINANČNÍ ANALÝZA ---- **13**
1.2 ZDROJE PRO FINANČNÍ ANALÝZU ---- **13**
1.2.1 ROZVAHA ---- 13
1.2.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ---- 15
1.3 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY ---- **15**
1.3.1 INTERNÍ UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY ---- 15
1.3.2 EXTERNÍ UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY ---- 15
1.4 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY ---- **16**
1.4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ---- 16
1.4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ---- 17
1.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ ---- **17**
1.5.1 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL (DÁLE JEN ČPK) ---- 18
1.5.2 ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY (DÁLE JEN ČPP) ---- 18
1.5.3 ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK ---- 18
1.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ ---- **19**
1.6.2 KATEGORIE ZISKU ---- 19
1.7 UKAZATELE RENTABILITY ---- **20**
1.7.1 RENTABILITA AKTIV – RETURN ON ASSETS, ROA ---- 20
1.7.2 RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU – RETURN ON EQUITY, (ROE) ---- 20
1.7.3 RENTABILITA DLOUHODOBÉHO KAPITÁLU - RETURN ON CAPITAL EMPLOYED, (ROCE) ---- 21
1.7.4 RENTABILITA TRŽEB RETURN ON SALES (ROS) ---- 21
1.8 UKAZATELE AKTIVITY ---- **22**
1.8.1 DOBA OBRATU ZÁSOB ---- 22
1.8.2 RYCHLOST OBRATU ZÁSOB ---- 22
1.8.3 DOBA OBRATU POHLEDÁVEK ---- 22
1.8.4 RYCHLOST OBRATU POHLEDÁVEK ---- 23
1.8.5 DOBA OBRATU ZÁVAZKŮ ---- 23
1.8.6 OBRAT AKTIV ---- 23
1.9 LIKVIDITA ---- **24**
1.9.1 LIKVIDITA 1. STUPNĚ - OKAMŽITÁ LIKVIDITA ---- 25
1.9.2 LIKVIDITA 2. STUPNĚ - POHOTOVÁ LIKVIDITA ---- 25
1.9.3 LIKVIDITA 3. STUPNĚ - BĚŽNÁ LIKVIDITA ---- 25
1.10 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI ---- **26**
1.10.1 CELKOVÁ ZADLUŽENOST ---- 27
1.10.2 KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ ---- 27
1.10.3 UKAZATEL FINANČNÍ PÁKY ---- 27
1.10.4 DOBA SPLÁCENÍ DLUHŮ ---- 28
1.10.5 ÚROKOVÉ KRYTÍ ---- 28
1.11 BANKROTNÍ MODELY ---- **28**

1.11.1 Altmanův model (Altmanovo Z-skóre) 29
1.11.2 Index důvěryhodnosti 30
1.12 Bonitní modely 31
1.12.1 Kralickův quick test 31
1.13 Strategická analýza 32
1.13.1 SWOT 33
1.13.2 Porterův model 33
1.13.3 PESTLE analýza 35

2 ANALYTICKÁ ČÁST 36

2.1 Charakteristika společnosti SITAP, s. r. o. 36
2.1.1 Historie společnosti 36
2.1.2 Výroba 37
2.2 Analýza Porterova modelu pěti sil 37
2.2.1 Stávající konkurence 37
2.2.2 Hrozba nových konkurentů 37
2.2.3 Hrozba substitutů 38
2.2.4 Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků 38
2.2.5 Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů 38
2.3 Analýza majetku podniku 38
2.4 Analýza zdrojů financování 43
2.5 Analýza výkazu zisků a ztráty 47
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů 49
2.6.1 Čistý pracovní kapitál 50
2.6.2 Čisté pohotové prostředky 50
2.6.3 Čistý peněžní majetek 51
2.7 Analýza poměrových ukazatelů 51
2.7.1 Analýza likvidity 51
2.7.2 Analýza rentability 54
2.7.3 Analýza aktivity 56
2.7.4 Analýza zadluženosti 59
2.8 Analýza soustavy ukazatelů 61
2.8.1 Altmanův model (Altmanovo Z- skóre) 61
2.8.2 Index IN05 63

3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ 66

3.1 Celkové zhodnocení finanční analýzy 66
3.2 SWOT analýza 69
3.2.1 Silné stránky 69
3.2.2 Slabé stránky 70
3.2.3 Příležitosti 70
3.2.4 Hrozby 70
3.3 Návrhy na zlepšení 71
3.3.1 Prověření zákazníků 71
3.3.2 Třídění zákazníků 72
3.3.3 Nabídka skonta 72

3.3.4 VYMÁHANÍ POHLEDÁVEK PO DOBĚ SPLATNOSTI ---------- 73

ZÁVĚR ---------- 75

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ ---------- 76

SEZNAM TABULEK ---------- 78

SEZNAM GRAFŮ ---------- 80

SEZNAM PŘÍLOH ---------- 81

ÚVOD

Každý, kdo začne podnikat, chce mít větší bohatství. Toto bohatství měří většinou v penězích, kterých dosahuje svým ziskem. Aby však mohl dosáhnout největšího zisku, musí vytvářet vysoké peněžní příjmy a současně přitom by se jeho spotřeba výrobních činitelů měla držet na minimálních hodnotách. Z toho pohledu by měl podnikatel přistoupit k finanční analýze, která mu s tímto problémem může pomoci.

Tato práce se dá rozdělit do čtyř hlavních kapitol, jež jsou metodika a cíl práce, teoretická východiska, praktické zpracování finanční analýzy a návrhy na její zlepšení.

V první kapitole metodika a cíl práce objasním, jakého cíle chci dosáhnout a stručně popíši, jaký jsem zvolil postup ke zpracování bakalářské práce.

Ve druhé kapitole rozeberu základní teoretická východiska. Vysvětlím zde důležité pojmy, jako jsou finanční a strategická analýza, jednotlivé metody a ukazatele finanční analýzy, které je potřeba znát ke zpracování následující kapitoly s názvem praktické zpracování finanční analýzy.

Třetí kapitola, jak již bylo zmíněno výše, nese název praktické zpracování finanční analýzy. Zde na úvod představím vybranou společnost SITAP, spol. s r. o. Následně se zaměřím na zpracování strategické analýzy a na konec vypracuji finanční analýzu z podkladů, které mi poskytl podnik. V závěru této kapitoly udělám shrnutí zjištěných výsledků.

Ve čtvrté kapitole s názvem návrhy na zlepšení naváži na výsledky z předchozí kapitoly praktické zpracování finanční analýzy a navrhnu řešení, která by společnosti měla pomoci ke zlepšení její finanční situace.

CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této práce je zhodnotit minulou a současnou finanční a strategickou situaci podniku SITAP s. r. o. a na základě zjištěných poznatků navrhnout řešení pro zlepšení finanční situace.

Pro vypracování bakalářské práce jsem v první řadě potřeboval vytvořit plán postupu s pevnými body. Začal jsem od výběru společnosti, sběru informací a na závěr jsem se věnoval jejich samostatnému zpracování a následnému vypočítání finanční analýzy.

Výběr společnosti byl pro mou práci klíčový. Nejen že jsem potřeboval společnost, která mě nechá psát finanční analýzu v jejich podniku, ale zároveň takovou, která mi poskytne potřebné informace o společnosti obecně, především ale i informace o samotném řešení finanční situace.

Sběr a zpracování informací jsem ve vybrané firmě započal na své odborné praxi, již jsem absolvoval na začátku 5. semestru.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V první části práce se zaměřím na teoretická východiska. Definuji pojmy jako jsou finanční analýza, zdroje finanční analýzy, jednotlivé metody finanční analýzy, ukazatele finanční analýzy a strategická analýza.

1.1 Finanční analýza

„Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje údaje získané ze základních účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisků a ztrát a výkazů o peněžních tocích" (6 s. 271). Mezi hlavní úkoly finanční analýzy řadíme posouzení finančního hospodaření podniku neboli finančního zdraví. Výsledky finanční analýzy se počítají z údajů minulých a na jejich základě se snažíme předpovídat budoucí vývoj. Proto se výsledky finanční analýzy musí brát s určitým nadhledem. A to *„protože finanční analýza vycházející pouze z minulých dat nebere v úvahu aktuální trendy, hrozby a možnosti na trhu"* (6, s. 272), (6, 3).

1.2 Zdroje pro finanční analýzu

Mezi základní zdroje finanční analýzy řadíme účetní výkazy, jimiž jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz o peněžních tocích. Pro správné zpracování finanční analýzy musíme používat výhradně kvalitní zdroje a při jejich výběru musíme dbát na to, aby nebyly chybně zvoleny. Platí, že ani ta nejlepší metoda nám nenabídne správné výsledky (1).

1.2.1 Rozvaha

Jeden ze základních účetních výkazů zobrazuje na jedné straně majetkový stav podniku neboli aktiva, na straně druhé zobrazují zdroje krytí, které se nazývají pasiva, a to všechno k určitému datu (většinou k poslednímu dni v roce). Musí zde být dodržená tzv. *„bilanční rovnice rozvahy AKTIVA = PASIVA "* (3, s. 49), (3).

Aktiva

Třídění aktiv k výsledné struktuře je propojené s funkcí majetku a dobou setrvání v reprodukčním cyklu podniku. Proto je základní členění aktiv z tohoto pohledu na aktiva stálá, která představují majetkové složky sloužící k dlouhodobé činnosti podniku, a aktiva oběžná, kde spadají majetkové části, jež se obvykle spotřebovávají najednou.

Z předešlého vymezení se tady aktiva zapisují sestupně dle jejich likvidnosti majetku. Tím se dá chápat, jakou schopnost má majetek přeměnit se na hotové peníze (3).

Základní struktura aktiv:

- pohledávky za upsaný kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná (krátkodobá) aktiva,
- časové rozlišení (3).

Pasiva

Pasiva představují zdroje krytí majetku společnosti se členěním podle vlastnického vztahu ke zdroji. Proto je základní členění aktiv z tohoto pohledu na vlastní zdroje, kde se nachází zdroje, které si podnik vytvořil vlastní činností, a cizí zdroje, jež jsou vytvořené ze závazků podniku (3).

Základní struktura pasiv:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- ostatní pasiva (3).

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisků a ztráty zachycuje celkové náklady (navýšení závazků, opotřebení nebo spotřeba) a celkové výnosy (prodej služeb nebo zboží) za běžné účetní období. Slouží ke zjištění výsledku hospodaření. *Zjednodušeně jde výkaz zisků a ztrát vyjádřit vztahem VÝNOSY – NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ* (3, s. 54), (3).

Výkaz zisků a ztrát by se dal rozčlenit podle tvořících aktivit určitých oblastí, a to na provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření a mimořádný výsledek hospodaření (3).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční situace podniku jsou zajímavé pro mnoho subjektů, které s daným podnikem přicházejí do kontaktu. Tyto subjekty se rozdělují na interní a externí (6, 7).

1.3.1 Interní uživatelé finanční analýzy

- Manažeři využívají výsledky finanční analýzy ke každodenní práci. Ve velkém měřítku jsou také jejími tvůrci, protože jako jedni z mála mají přístup k interním informacím. Především se zajímají o ziskovost a efektivní využití zdrojů (3, 10).

- Zaměstnanci se zajímají o stabilitu podniku zejména z vlastních důvodů, a to z důvodu stabilního zaměstnání a o ziskovost, především z možného mzdového růstu (3, 10).

1.3.2 Externí uživatelé finanční analýzy

- Stát a jeho orgány se u finanční analýzy zaměřují především na daňové povinnosti podniku. Dále pak u rozhodování o přidělení státní zakázky (3, 10).

- Investoři neboli poskytovatelé kapitálu se zajímají o míru rizika a výši výnosnosti spojené s jejich potencionálními budoucími investicemi (3, 10).

- Banky a jiní věřitelé, kteří poskytují dlužníkovi úvěr, se rozhodují na základě výsledků finanční analýzy, zejména pak na základě stability, zadluženosti a likvidity. Všechny tyto ukazatele mají vliv na podmínky a výši poskytnutého úvěru. Pravidelné poskytování informací o finanční situaci podniku bývá součástí úvěrových smluv (3, 10).

- Obchodní partneři (dodavatelé nebo odběratelé) se zajímají o schopnosti podniku dostát svým závazkům. Z těchto důvodů se zaměřují na zadluženost, solventnost a likviditu společnosti (3, 10).

- Konkurence porovnává podniky ve velkém rozmezí různých ukazatelů. Především se pak zaměřuje na ziskovost a aktivitu (3, 10).

1.4 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutními ukazateli zjišťujeme přímo z účetních výkazů stavové veličiny (údaje zachycené v rozvaze) a tokové veličiny, které jsou součástí výkazů zisků a ztrát a výkazů cash-flow (7, 10).

Dělíme je na ukazatele horizontální analýzy, které zachycují vývojové trendy, a ukazatele vertikální analýzy, jež zobrazují strukturu jednotlivých účetních výkazů (7, 10).

1.4.1 Horizontální analýza

Název horizontální analýza je odvozen z hlediska pohlížení na výkazy po jednotlivých řadách. Zabývá se sledováním změn v absolutních hodnotách jednotlivých položek rozvahy oproti minulému účetnímu období (obvykle s rozsahem 3 až 10 let), mimo jiné také zjišťuje procentuální (relevantní) změny (7, 10).

$$absolutní\ změna = ukazatel_t - ukazatel_{t-1}$$

$$procentuální\ změna = \frac{absolutní\ změna * 100}{ukazatel_{t-1}}$$

1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální neboli také strukturální analýza či procentuální rozbor zjišťuje procentuální zastoupení jednotlivých položek k určité celkové sumě, ke které jsou položky vztaženy (například zastoupení dlouhodobého nehmotného majetku k celkové bilanční sumě) (7, 10).

$$= \frac{měřený\ ukazatel}{celková\ aktiva\ (pasiva)} * 100$$

1.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, které jsou někdy nazývány jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, představují rozdílnou hodnotu mezi dvěma absolutními ukazateli.

Mezi nejznámější rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové peněžní prostředky,
- čistý peněžní majetek (7, 10).

1.5.1 Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK)

ČPK přestavuje očištěná oběžná aktiva, ve kterých nejsou zahrnuté dlouhodobé pohledávky (pohledávky, jejichž doba splatnosti přesahuje jeden rok), od krátkodobých závazků (takových závazků, které bude podnik muset splatit v nejbližší době). Tento ukazatel je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Základním požadavkem ČPK je kladná hodnota. V případě záporné hodnoty mluvíme o tzv. krytém dluhu, který naznačuje nestabilitu podniku a ukazuje na porušení zlatého bilančního pravidla. Výsledná hodnota ČPK může být ovlivněna technikou podnikového oceňování majetku (7, 8).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé dluhy}$$

1.5.2 Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP)

ČPP se vypočítají jako rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky (peníze v hotovosti, na běžném účtu, můžeme sem zahrnout ekvivalenty peněz jako například šeky, směnky a krátkodobé cenné papíry) a okamžitě splatnými závazky (závazky, které musí podnik v nejbližší době splatit). Mezi výhody tohoto ukazatele patří malá spojitost s technikou podnikového oceňování, ačkoli s ním může být vědomě či nevědomě manipulováno v okamžiku zjišťování likvidity, a to časovým přesunem plateb (buď předčasným uskutečněním, nebo jeho zadržením). K zpřesnění výpočtu je potřebný přístup k interním informacím o splatnosti závazků (7, 8).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné dluhy}$$

1.5.3 Čistý peněžní majetek

ČPP představuje tzv. střední cestu (kompromis) mezi oběma výše zmíněnými rozdílovými ukazateli. Vypočítá se podobně jako ČPK, jen se navíc odečtou zásoby, jakož ta nejméně likvidní položka. S přístupem k interním datům se může odečíst ještě položka nedobytné pohledávky, popřípadě další méně likvidní aktiva (7, 8).

$$\text{ČPM} = (\text{Obježná aktiva} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky}) - \text{Krátkodobé dluhy}$$

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základem pro stanovení finanční stability a výkonnosti podniku. Charakterizují se podílovým vztahem mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli vycházejícími nejčastěji z účetních výkazů (rozvahy, výkaz zisků a ztrát). Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metody, a to z důvodu časové nenáročnosti a nízké nákladnosti. V průběhu let bylo navrženo velké množství poměrových ukazatelů, přičemž rozdíly mezi některými jsou minimální. Na základě zkušeností se tyto poměrové ukazatele postupně rozčlenily do čtyř základních skupin. Tyto skupiny jsou:

- poměrové ukazatele rentability (výkonnosti),
- ukazatele aktivity
- poměrové ukazatele likvidity (platební schopnosti),
- poměrové ukazatele zadluženosti (dluhové schopnosti) (6, 7, 10).

1.6.2 Kategorie zisku

- **EAC** – Zisk po zdanění a vyplacení dividend (7).
- **EAT** – Zisk po zdanění neboli výsledek hospodaření za účetní období. Jedná se o čistý zisk, který může podnik využít k rozdělení mezi akcionáře, jako zdroj vlastního financování nebo pokrytí ztráty z minulých let (7).
- **EBT** - Zisk před zdaněním vyjadřující celkový efekt činnosti před odečtením daňových povinností (7).
- **EBIT** - Zisk před zdaněním a nákladovými úroky neboli provozní výsledek hospodaření. Poukazuje na efekt podnikání, kterého je podnik schopen dosáhnout, přičemž nebere ohled na způsob financování (7).
- **EBITDA** - Zisk před odpisy, úroky a zdaněním. Tento zisk má velice blízko k čisté hodnotě cash-flow z provozní činnosti (7).

1.7 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost je základní indikátor, který poukazuje na finanční zdraví podniku. Ukazuje, jak je společnost schopna zhodnocovat vložené prostředky do podnikání, a to ve formě zisku. Rentabilita se vyjadřuje pomocí vzorce, kde se v čitateli nachází dosažený výnos (zisk) a poměřujeme jmenovatelem, kde se nachází vynaložené prostředky (vložený kapitál) (7, 8).

1.7.1 Rentabilita aktiv – return on Assets, ROA

Rentabilita aktiv zajímá zejména management podniku, který tímto posuzuje výkonnost fungujícího kapitálu ve společnosti, a to bez ohledu na to, zda byl majetek pořízen za pomoci vlastních zdrojů nebo naopak zdrojů cizích. Rentabilita aktiv je závislá na efektivní alokaci kapitálu a jeho využití. Pro získání výsledku můžeme použít jeden ze dvou výpočtů, kdy u prvního použijeme v čitateli provozní výsledek hospodaření EBIT a u druhého zisk po zdanění EAT (7, 10).

$$Rentabilita\ aktiv = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Tento ukazatel nás informuje o tom, zda naše aktiva vytváří efekty, které jsou následně rozděleny mezi podnik, stát a věřitele (7).

1.7.2 Rentabilita vlastního kapitálu – Return on Equity, (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vypočítáme, když dáme do poměru čistý zisk EAT (zisk, ze kterého byli uspokojeni věřitelé a byla státu odvedena daň z příjmu) s velikostí vlastního kapitálu (zde je třeba zvažovat, který fond bude zřejmé vypustit). O ROE se zajímají vlastníci, aby zjistili, zda jim vložený kapitál dosahuje dostačujícího zisku, který by měl odpovídat velikosti rizika z investování, a přitom by měl být vyšší než úroková míra (8, 10).

$$Rentabilita\ vlastního\ kapitálu = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

ROE musí mít vyšší hodnotu než úroková míra, aby se investice vyplatila. Pokud je však výsledná hodnota ROE nižší, investoři do této společnosti nebudou investovat (8).

1.7.3 Rentabilita dlouhodobého kapitálu - Return on Capital Employed, (ROCE)

ROCE měří výkonnost dlouhodobě vloženého kapitálu (zdroje, které jsou v podniku déle než jeden rok). Za dlouhodobě vložený kapitál se v rozvaze považují dlouhodobé cizí zdroje a vlastní kapitál. O výslednou hodnotu se zajímají především investoři a věřitelé, zejména banky (7, 10).

$$Rentabilita\ dlouhodobého\ kapitálu = \frac{Hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění + Nákladové\ úroky}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ dluhy}$$

1.7.4 Rentabilita tržeb Return on Sales (ROS)

ROS měří schopnost dosahování zisků při určité úrovni tržeb (respektive výnosů). Ukazuje, kolik haléřů zisku bylo vyprodukováno na jednu korunu tržeb (7).

$$Rentabilita\ tržeb = \frac{zisk}{tržby}$$

1.8 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám za daný časový interval ukazují, kolik obrátek aktiv je podnik schopný udělat (rychlost obratu) nebo potřebnou délku časového intervalu uskutečnění jedné obrátky (doba obratu). Ukazatele aktivity patří k základním poměrovým ukazatelům, které mají vliv na rentabilitu aktiv a rentabilitu vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů se musí porovnávat ve stejném odvětví, ve kterém podnik působí, protože pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty (7, 8, 10).

1.8.1 Doba obratu zásob

Dobra obratu zásob vyjadřuje průměrnou dobu (nejčastěji počet dnů), kdy jsou peněžní prostředky vázány v podniku v podobě zásob. Doba obratu zásob je rovněž ukazatelem likvidity, neboť udává dobu, za kterou se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku (7,10).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{denní\ tržby}$$

1.8.2 Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát se zásoby obrátily za sledované období, respektive kolikrát bylo možné zásoby uhradit z dosažených ročních tržeb (10).

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$$

1.8.3 Doba obratu pohledávek

U doby obratu pohledávek mluvíme o průměrné době, než se pohledávka přemění na formu peněžních prostředků. Jinak řečeno jedná se o délku období, v němž byly pohledávky uhrazovány. Tento ukazatel vypovídá o platební disciplíně odběratelů (7, 10).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{denní\ tržby}$$

Výsledek doby obratu pohledávek můžeme použít ke zjištění dodržování platebních podmínek, které byly ujednány s odběratelem. Trend doby obratu pohledávek by se měl snižovat (7, 10).

1.8.4 Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek vypovídá o počtu obrátek, které pohledávky uskutečnily v celkovém objemu tržeb za dané období, tj. kolikrát se obrátily v tržbách (7, 10).

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}$$

Rychlost obratu pohledávek by měla být co nejvyšší. Z toho plyne, že trend by se měl zvyšovat, protože čím vyšší hodnota ukazatele bude, tím vícekrát přinesly pohledávky peněžní prostředky (7, 10).

1.8.5 Doba obratu závazků

Pomocí doby obratu závazků se zjišťuje průměrná doba na splacení svých závazků z obchodních vztahů (10).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{denní\ tržby}$$

Pro podnik je výhodné získávat zdroje financování cestou bezplatných obchodních úvěrů (tj. maximalizovat dobu obratu závazků) (10).

1.8.6 Obrat aktiv

Jedná se o druhý faktor, který vedle ziskové marže ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu. Tento ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Výsledná hodnota uvádí, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za sledované období. Srovnání výsledných hodnot provádíme především ve stejném odvětví. Pokud však odhlédneme od oboru, ve kterém se podnik nachází, můžeme s jistotou tvrdit, že hodnota obratu aktiv by měla být minimálně na úrovni 1 (7).

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby\ (\ výnosy)}{celková\ aktiva}$$

1.9 Likvidita

Likvidita se dá charakterizovat jako schopnost podniku uhradit své závazky (závazky z obchodních vztahů a krátkodobé bankovní úvěry), a to za pomoci přeměny svého oběžného majetku na hotovost. S likviditou také úzce souvisí solventnost, která nám ukazuje, jak je společnost schopná hradit závazky v termínu splatnosti. Oba pojmy jsou spojovány s likvidností aktiv, která označuje, jak těžké je přeměnit určitý druh majetku do peněžní formy. Platí zde, že likvidnost je lepší, čím kratší je doba transformace a zároveň čím menší jsou ztráty vzniklé z této operace. Oběžný majetek se podle likvidnosti dělí na:

- finanční majetek - je možné jej okamžitě použít na zaplacení závazků a to beze ztrát (peníze v pokladně, peníze na účtech apod.),
- krátkodobé pohledávky - tyto pohledávky, které mají krátkou lhůtu splatnosti, se v blízké době transformují na finanční prostředky nebo je lze také prodat s menší ztrátou,
- zásoby - zásobám trvá delší dobu, než projdou výrobním cyklem podniku a transformují se do peněžních prostředků. Prodej zásob je někdy obtížný a je uskutečněn s větší ztrátou, proto patří k nejméně likvidním oběžným aktivům (6, 7, 8, 10).

Dle tohoto rozčlenění oběžných aktiv se člení i likvidita na tři stupně:

- okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně),
- běžná likvidita (likvidita 3. stupně) (7).

1.9.1 Likvidita 1. stupně - okamžitá likvidita

Jedná se o nejpřísnější ukazatel likvidity, protože poměřuje jen nejlikvidnější složky oběžných aktiv (hotovost) s krátkodobými pasivy (závazky). Doporučená hodnota okamžité likvidity (likvidity 1. stupně) se nachází v rozpětí 0,2 až 0,5. Likviditu 1. stupně je možné vypočítat ve dvou variantách (6, 7, 8).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Dlouhodobé\ pohledávky - Zásoby - Kr.pohledávky}{Krátkodobé\ dluhy}$$

Kde KFM je stejný s obsahem položek v rozvaze, kde jsou zahrnuty peníze v hotovosti, peníze na účtech, ceniny a cenné papíry určené k prodeji do jednoho roku (6).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{peněžní\ prostředky}{Krátkodobé\ dluhy}$$

Je ještě přísnějším ukazatelem okamžité likvidity, protože vypovídá o schopnosti uhradit závazky k určitému okamžiku. Tato varianta je pro externího analytika téměř neproveditelná vzhledem k přístupu k interním údajům (6).

1.9.2 Likvidita 2. stupně - pohotová likvidita

Pohotová likvidita ukazuje, jak je podnik schopný krýt své závazky za pomoci svých krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Doporučená hodnota pohotové likvidity se nachází mezi hodnotami 0,5 až 1,5. Někteří analytici doporučují stanovení spodní hranice na 1,0 (7, 10).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Dlouhodobé\ pohledávky - Zásoby}{Krátkodobé\ dluhy}$$

1.9.3 Likvidita 3. stupně - běžná likvidita

Likvidita 3. stupně nám říká, kolikrát může podnik uspokojit své věřitele za pomoci oběžných aktiv. Z této položky musíme odebrat dlouhodobé pohledávky, naopak ji můžeme navýšit o hodnotu časového rozlišení, přesněji pak o příjmy příštích

období, pokud však tato položka neobsahuje i dlouhodobější části. Za doporučenou hodnotu likvidity 3. stupně je považována hodnota nacházející se mezi hodnotami 1,5 až 2,5. Pokud však výsledek běžné likvidity přesáhne hodnotu 4, mluvíme zde o neefektivním řízení pracovního kapitálu (7, 10).

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Dlouhodobé\ pohledávky}{Krátkodobé\ dluhy}$$

Všechny doporučené hodnoty jsou však pouze doporučené. Pro zpřesnění se musí brát na vědomí i další faktory jako jsou obor podnikání, hospodářský cyklus a finanční strategie (7, 10).

1.10 Ukazatele zadluženosti

UZ nám ukazuje, jaký druh financování svých aktiv podnik využívá (cizí zdroje nebo vlastní kapitál). Tento ukazatel říká, jak velká část majetku podniku je financována cizím kapitálem. Ukazatel zadluženosti především zajímá budoucí investory a bankovní instituce (poskytovatelé dlouhodobých úvěru). Vysoká míra zadluženosti nemusí být pouze negativním výsledkem podniku. Růst zadluženosti může za pomoci finanční páky přispět k rentabilitě podniku. Ve výsledku může být financování cizím kapitálem výhodné, a to z pohledu využití tzv. daňového štítu, u kterého využíváme daňové uznatelnosti nákladových úroků z úvěrů. Ke zjištění zadluženosti podniku používáme:

- celkovou zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel finanční páky,
- dobu splácení dluhů,
- úrokové krytí (7, 8, 10).

1.10.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost, známá také jako ukazatel věřitelského rizika, vyjadřuje, z kolika procent je podnik financován za pomoci použití cizích zdrojů. Je to klíčový ukazatel pro budoucí investory. Doporučená hodnota by se měla nacházet mezi 30 %-70 %, avšak podle zlatého bilančního pravidla by se tato hodnota měla blížit 50 % (7, 10).

$$Celková\ zadluženost = \frac{celkové\ dluhy}{aktiva}$$

Společnost, kde hodnota převyšuje 50 %, představuje vyšší podíl cizích zdrojů a zároveň také vyšší riziko pro věřitele, kteří budou požadovat vyšší úrok. Naopak, čím více se hodnota nachází pod 50 %, tím je větší podíl vlastního kapitálu, který v případě likvidace může posloužit jako záruka proti ztrátě věřitelům. Proto jej věřitelé preferují (7).

1.10.2 Koeficient samofinancování

Ukazatel vlastnického rizika neboli koeficient samofinancování vyjadřuje opak ukazatele celkové zadluženosti, a to konkrétně z jaké části je podnik finančně nezávislý na cizích zdrojích. Při součtu obou koeficientů nám musí vyjít výsledek 1 (neboli 100 %) (7).

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

1.10.3 Ukazatel finanční páky

Finanční páka vyjadřuje podíl bilanční sumy a vlastního kapitálu. Jedná se tedy o převrácenou hodnotu ukazatele vlastnického rizika. Výsledná hodnota vypovídá, kolikrát celková hodnota aktiv převyšuje vlastní zdroje. Z výsledku této hodnoty můžeme říct, že čím vyšší hodnota vychází, tím nižší je podíl vlastního kapitálu a vyšší zadluženost. Maximální výše finanční páky by se měla nacházet na hodnotě 4, což značí, že 75 % majetku je financováno z cizích zdrojů a jen 25 % ze zdrojů vlastních (6, 10).

$$ukazetel\ finanční\ páky = \frac{celková\ aktiva}{vlastní\ kapitál}$$

1.10.4 Doba splácení dluhů

Tento ukazatel nám říká, za jak dlouhé období (většinou počet let) by měl být podnik schopný splatit veškeré své dluhy, a to za předpokladu, že by v následujících letech dosahoval podobných provozních příjmů jako ve sledovaném roce. Zde je preferována minimální hodnota, avšak výsledná hodnota by neměla klesnout pod hodnotu 1, protože by čerpání dlouhodobých úvěrů ztrácelo opodstatnění. Optimální doba splatnosti dluhů se nachází kolem hodnoty 3,5 (6, 7, 10).

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{(cizí\ zdroje - rezervy)}{provozní\ cash\ flow}$$

1.10.5 Úrokové krytí

Úrokové krytí vypovídá o tom, kolikrát je zisk, v podobě EBITu, schopný pokrýt náklady spojené s cizími zdroji financování (úvěry a dluhopisy). Nejnižší hodnota, která značí, že podnik generuje zisk (EBIT) pouze pro dostání závazkům vůči věřitelům, je 1. Doporučená optimální hodnota se nachází poblíž hodnoty 6, avšak růst zisku je základním důvodem podnikání, proto se zde preferuje maximalizace úrokového krytí bez stanovení horního stropu (6, 8, 10).

$$Úrokové\ krytí = \frac{zisk\ (EBIT)}{nákladové\ úroky}$$

1.11 Bankrotní modely

Jedná se o jednu z velkých skupin modelů, které mají za cíl odpovědět na otázku, zda v dohledné době podnik zbankrotuje, či nikoli. Před vyhlášením úpadku nebo bankrotu podnik projevuje symptomy, které naznačují odpověď na otázku finančního selhání. Jedním z mála těchto symptomů je i insolvence, která nastává, když podnik není schopen splácet své závazky. Tento typ selhání může být zapříčiněn pouze časovým nesouladem mezi tvorbou a potřebou peněžních prostředků. Také může být jen dočasný, avšak tato neschopnost tvorby peněžních prostředků může být i projevem

hlubších nedostatků a předznamenávat vážné ohrožení firmy. Finanční krize není výsledkem pouze jediného období nebo jednoho špatného rozhodnutí. Výsledky za jednotlivá období se v průběhu několika let kumulují, až následně jejich kombinace způsobí selhání. Bankrotní modely jsou využívány zejména v bankách, podnicích (posouzení obchodních partnerů) a investičních společnostech. K nejznámějším a nejužívanějším bankrotním modelům v našem prostředí patří:

- Altmanův model (Altmanovo Z-skóre),
- index důvěryhodnosti (IN05),
- Tafflerův model (9, 10).

1.11.1 Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

V roce 1968 byl zveřejněn článek od prof. Edwarda Altmana, který vedl k průlomu v oblasti užití diskriminačních funkcí pro předpovědění bankrotu podniku. Výzkum prof. Altmana byl tvořen dvěma skupinami firem, které zahrnovaly desítky podniků. První skupina byla tvořena podniky, které se úspěšně rozvíjely. Druhá skupina zahrnovala podniky, jejichž vývoj vedl k nucenému ukončení činnosti. Pomocí výsledků vybral z 22 původně vybraných poměrových ukazatelů 5, které měly nejlepší vypovídající schopnost pro hodnocené podniky. Podle výsledku Altmanova Z-skóre lze podniky roztřídit do tří skupin. V první skupině se nacházejí firmy, u kterých můžeme předvídat prosperitu finanční situace. Ve druhé skupině, tzv. šedé zóně, se nacházejí firmy, jejichž budoucí situace není nejasná. A v poslední skupině třetí se nacházejí podniky, které s největší pravděpodobností čekají vážné finanční problémy (9, 7, 10).

Od roku 1968, kdy byl tento model zveřejněn, muselo dojít k jeho úpravám, a to z toho důvodu, že tento bankrotní model byl vytvořen pro užití na americké podniky. (10)

$$Z = 0{,}717 * X1 + 0{,}847 * X2 + 3{,}107 * X3 + 0{,}420 * X4 + 0{,}998 * X5$$

$X1 = \check{c}istý\ peněžní\ kapitál/aktiva\ celkem$

$X2 = kumul.\ nerozdělený\ hospodářský\ výsledek\ minulých\ let/aktiva\ celkem$

$X3 = EBIT/Aktiva\ celkem$

$X4 = tržní\ hodnota\ vlastního\ kapitálu/cizí\ zdroje - rezervy$

$X5 = tržby/aktiva\ celkem$

Tabulka 1 Interpretace Z-skóre *(Zdroj: vlastní zpracovní, 6)*

Tabulková interpretace Altmanova Z-skóre	
Z > 2,9	Firma má uspokojivou finanční situaci
1,2 < Z ≤ 2,9	Společnost se nachází v tzv. šedé zóně, o zdraví společnosti nelze jednoznačně rozhodnout
Z<2,9	Firma nemá uspokojivou finanční situaci a nachází se v ohrožení bankrotu

1.11.2 Index důvěryhodnosti

Jedná se již o 4. index důvěryhodnosti od manželů Neumaierových, který je v české ekonomii dlouhodobě považován jako nejvhodnější bankrotní model pro hodnocení podniků. Každý z těchto modelů má v sobě prvky předchozí, jež byly upraveny pro měnící se český trh. IN05 se ve výsledku kromě predikce finančních problémů zaměřuje také na skutečnost, zda podnik bude vytvářet hodnotu pro vlastníky. Z tohoto pohledu by se tento model dal zařadit spíše do druhé skupiny modelů (bonitní modely) (9, 10).

$\mathrm{IN05} = 0{,}13 * \mathrm{X1} + 0{,}04 * \mathrm{X2} + 3{,}97 * \mathrm{X3} + 0{,}21 * \mathrm{X4} + 0{,}09 * \mathrm{X5}$

$X1 = aktiva/cizí\ zdroje$

$X2 = EBIT/nákladové\ úroky$

$X3 = EBIT/aktiva\ celkem$

$X4 = výnosy/aktiva\ celkem$

$X5 = oběžná\ aktiva/krátkodobé\ dluhy$

Interpretace IN05 je následující; pokud společnost vytváří výslednou hodnotu, která je menší než 0,90, spěje tento podnik s 97% pravděpodobností k bankrotu a ze 76 % u něj nebude tvořen zisk. Nachází-li se však podnik se svou hodnotou

v rozmezí 0,90 až 1,60, říkáme, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně. U těchto podniků nemůžeme s jistotou říct, zda zbankrotují, protože jejich pravděpodobnost se pohybuje kolem 50 %, avšak tyto podniky budou ze 70 % tvořit hodnotu. Má-li podnik vyšší hodnotu IN05 než 1,60, můžeme říct, že tento podnik bude z 95 % tvořit zisk a jeho šance, že nezbankrotuje, se pohybuje kolem 92 % (10).

1.12 Bonitní modely

Bonitní modely jsou další velkou skupinu modelů, které mají za pomoci syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci podniku z pohledu vlastníků. Tím se od bankrotních modelů nijak neliší, odlišují se však skutečností, že nejsou založeny na reálných studiích podniků zbankrotovaných či finančně zdravých podniků. Bonitní modely jsou vhodným nástrojem pro stakeholdery, kteří jej využívají pro výpočet čisté současné hodnoty podniku. Mezi nejpoužívanější bonitní modely patří Kralickův quick test a Tamariho model (6, 8).

1.12.1 Kralickův quick test

Metoda, která byla zavedena a používána v 50. a 60 letech minulého století v SRN a ke konci 20. století byla publikována prof. Kralickem. Dodnes se jedná o nejpoužívanější metodu v našich podmínkách. KQT spočívá ve vybrání jednoho zástupce ze čtyř skupin ukazatelů (stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku). Tyto zástupce rozčleňujeme do dvou skupin, a to zaprvé ukazatel finanční stability (kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhů) a zadruhé ukazatel rentability (cash flow v tržbách a rentabilita aktiv). Tento model je založen na přiřazování číselných hodnot od 0 do 4 podle předem vymezených mezí. Pomocí aritmetického průměru všech hodnot vyčíslíme výsledné skóre. Pokud je hodnota KQT větší než 3, je společnost bonitní a nachází se v dobré finanční situaci. V případě, že KQT vychází v intervalu 1 až 3, nelze finanční situaci podniku s přesností odhadnout. Je-li však hodnota KQT menší než 1, jedná se o podnik, který má značné problémy ve finančním hospodaření (7, 9, 10).

Ukazatele:

$$kvóta\ vlastního\ kapitálu = \frac{vastní\ kapitál}{celková\ aktiva} * 100$$

$$doba\ splácení\ dluhů = \frac{krátkodobé + dlouhodobé\ závazky - krátkodobý\ finanční\ majetek}{cash\ flow}$$

$$cash\ flow\ v\ \%\ tržbách = \frac{cash\ flow}{tržby} * 100$$

$$rentabilita\ aktiv = \frac{EBIT}{celková\ aktiva} * 10$$

Tabulka 2 Hodnocení Quick testu podle Kralicka *(Zdroj: Vlastí pracování dle 10)*

	Ukazatel	Výborný (4)	Velmi dobrý (3)	Průměrný (2)	Špatný (1)	Ohrožen insolvencí (0)
Finanční stabilita	kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	< 10 %	< 0 %
	doba splácení dluhů	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Výnosová situace	Cash-flow v % tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	< 5 %	< 0 %
	rentabilita aktiv	> 15 %	> 12 %	> 8 %	< 8 %	< 0 %

1.13 Strategická analýza

Strategická analýza je proces sloužící ke sledování okolí organizace. Postupně se zaměřuje na vnější prostředí firmy (tyto faktory může společnost těžko ovlivnit) a vnitřní prostředí firmy (11).

„Výsledky strategické analýzy nám ovšem musí odpovídat na dvě základní otázky. Kde se nacházíme? Kam směřujeme?“ (12, s. 43).

1.13.1 SWOT

V 60. a 70. letech vytvořil Albert Humphrey v rámci své práce na Standfordském výzkumném programu SOFT analýzu, kterou později přejmenoval na SWOT analýzu (12).

Tuto analýzu řadíme mezi základ strategické analýzy. Tvoří ji analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb podniku (swot – Strenghts weaknesses, opportunities, threats) (11).

SWOT analýza v sobě zahrnuje analýzu vnitřního prostředí (silné a slabé stránky) a zároveň vnějšího prostředí (příležitosti a hrozby) (11).

1.13.2 Porterův model

V roce 1985 M. E. Porter uvedl, že „ *ziskovost odvětví závisí na pěti dynamických faktorech, které ovlivňují ceny, náklady a potřebné investice v daném odvětví“(12. s.191).* Porterův model pěti sil analyzuje trh daného odvětví před vstupem podniku na trh. Je potřeba vzít v úvahu, že každé odvětví je pro svou strukturu jedinečné, a proto těchto 5 faktorů nebude mít stejnou váhu v jednotlivých odvětvích (12).

Silná rivalita

Odvětví není lákavé, jestliže se v něm nachází příliš mnoho silných konkurentů. Mezi nejčastější faktory růstu konkurence patří zmenšování nebo stagnace trhu v daném odvětví, následně roste soupeřivost o získání vyššího podílu na trhu. Dalším činitelem jsou vysoké fixní náklady. Z tohoto důvodu může dojít k tzv. cenovým válkám (12).

Hrozba nových konkurentů

Vstup nových rivalů do sektoru závisí na vstupních bariérách. Atraktivita trhu je závislá na vstupních a výstupních nákladech. Mezi nejoblíbenější trhy patří odvětví, kde jsou vysoké překážky vstupu a zároveň nízké výstupní bariéry (12).

Hrozba nahraditelnosti

Podobné produkty neboli substituty sloužící ke stejnému nebo podobnému účelu. Nachází-li se na trhu podobné výrobky, stává se toto odvětví méně lákavé. Substituty omezují ceny a zisk podniku, který se pak musí zaměřit na jejich sledování (12).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Roste-li na trhu vyjednávací síla zákazníků, stává se tento trh méně přitažlivým. Na tomto trhu si podnik musí dávat pozor, aby zákazníci nevyžadovali snížení ceny, zvýšení kvality a jiné doprovodné služby, které by mohly mít za následek zvýšení nákladů (12).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Poskytují-li dodavatelé jedinečný výrobek na daném trhu, který je pro odběratele potřebným vstupem, můžou při tom zvyšovat cenu, snižovat kvalitu nebo kvantitu objednávek. Z tohoto pohledu není tento trh atraktivní (12).

U každé z těchto pěti sil si můžeme položit otázku, jak bychom mohli zlepšit naši pozici. Popřípadě co udělat, abychom zabránili zvyšování potencionálních hrozeb (12).

Tak jako každý model, který byl v historii uvedený, má i tento model slabiny. Proto byl model rozšířen o šestou sílu „complemenors“, který napomáhá vysvětlit strategické aliance. Zásluhy za zavedení jsou připisovány Andrew Grove. Šestý faktor lze podle mnoha odborníků chápat jako vládu či veřejnost (12).

1.13.3 PESTLE analýza

V 60. letech minulého století vytvořil F. J. Aguilar ETPS analýzu, která na základě čtyř činitelů pomáhala analyzovat vnější prostředí organizace. Časem byla tato metoda upravena o ekologický faktor. Vznikla tzv. STEPE analýza. V 80. letech byl tento model modifikován a z politického faktoru se osamostatnil faktor legislativní. Metoda PESTLE, která informuje o budoucích příležitostech a hrozbách organizací, má tyto faktory:

Politické (působení politických vlivů),

Ekonomické (vliv místní, národní a světové ekonomiky),

Sociální (působení sociálních a kulturních změn),

Technologické (využití a dopady nových technologii),

Legislativní (vliv národní a mezinárodní legislativy),

Ekologické (vliv místní, národní a světové ekologické problematiky) (12).

2 ANALYTICKÁ ČÁST

V analytické čísti bude představena společnost, kterou jsem si vybral pro zpracování své bakalářské práce. Následně na vybraném podniku bude provedena strategická analýza a v závěru budou postupně spočítány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které byly popisovány v předchozí kapitole.

2.1 Charakteristika společnosti SITAP, s. r. o.

Obchodní firma: SITAP, s. r. o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Datum zápisu: 10. dubna 1992

Základní kapitál: 1 650 000, - Kč

Předmět podnikání:

- zámečnictví,
- obráběčství.

Společnost v současné době zaměstnává 37 pracovníků a své výrobky prodává na tuzemském i zahraničním trhu. Svým zahraničním odběratelům dodává do států: Dánsko, Francie, Chorvatsko, Maďarsko, Nizozemí, Polsko, Rakousko, Saúdská Arábie, Slovensko, Německo, Švédsko, Švýcarsko, Ukrajina, Velká Británie.

2.1.1 Historie společnosti

Společnost SITAP, s. r. o. vznikla 10. dubna 1992 zapsáním do obchodního rejstříku, ale ve zdejším podniku trvala tradice výroby již od roku 1980. Tehdy byl podnik pod vedením Jednotného zemědělského družstva Býškovice. V roce 1992 společnost SITAP, s. r. o. podnik odkoupil a rozšířil výrobu. Mezi tehdejší výrobky patřila: pletiva lisovaná pro třídiče pískoven, kamenolomů a štěrkoven, pletivo žebérkové určené především pro zahradnické účely a další.

2.1.2 Výroba

Nyní se společnost zabývá výrobou a prodejem lisovaného, kloubkového a žebérkového pletiva, svařovaných sítí a zpracováním drátů, především pro zakázkovou výrobu. Své dráty prodává rovné nebo tažené v cívkách. Všechny své výrobky nabízí společnost ve standartních rozměrech nebo případně na zakázky dle přání klienta.

2.2 Analýza Porterova modelu pěti sil

Na základě Porterova modelu pěti sil, které tvoří **s**ilná rivalita**,** hrozba nových konkurentů, hrozba nahraditelnosti, hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků a hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů, analyzuji konkurenční prostředí společnosti.

2.2.1 Stávající konkurence

Společnost vidí velkou konkurenci především v zahraničních firmách působících na českém trhu. Zejména se jedná o podniky ze Spolkové republiky Německo, jako je například Železárny-Annahütte, který má sídlo své výroby v Prostějově. Tyto společnosti disponují větším kapitálem, tudíž jsou výkonnější, a zpracovávají více surovin, což vede k nižším nákupním cenám. Mezi blízkou konkurenci pak lze zařadit Drát – HM; tato společnost vznikla nedaleko sídla společnosti

2.2.2 Hrozba nových konkurentů

Podnik na českém trhu nenachází velkou konkurenci; naopak konkurence v České Republice ubývá. Obavy však může vzbuzovat především konkurence přicházející z Asie a rovněž příchod Čínských firem na český trh. Na začátku sledovaného období se na tomto trhu nacházelo 2968 firem. Tento počet do roku 2012 rostl. Následující rok vývoj na trhu zaznamenal pokles a v roce 2014 se na něm nacházelo 2864 firem.

2.2.3 Hrozba substitutů

V dnešní době hrozba nahraditelnosti roste. Nahrazena může být většina výrobků. Společnost se od roku 2014 zaměřuje především na zakázkovou výrobu. Proto je nahraditelnost produktů velmi složitá a této hrozby se společnost nemusí tolik obávat.

2.2.4 Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Málokdy nastává situace, že odběratelé jsou závislí na jednom dodavateli. Odběratelé především hledají nižší ceny, a proto by jejich vyjednávací síla mohla narůstat. Ve společnosti SITAP s. r. o. tomu tak není, protože se zaměřují především na výrobu zaměřenou pro zákazníka.

2.2.5 Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Podnik nakupuje své zboží od většího počtu dodavatelů, proto si může porovnat cenu s kvalitou a nakoupit své výrobky u výhodnějšího dodavatele. I když společnost pro svoji zakázkovou výrobu někdy potřebuje specifický druh materiálu, stále je na trhu dostatečná konkurence pro výhodný výběr.

2.3 Analýza majetku podniku

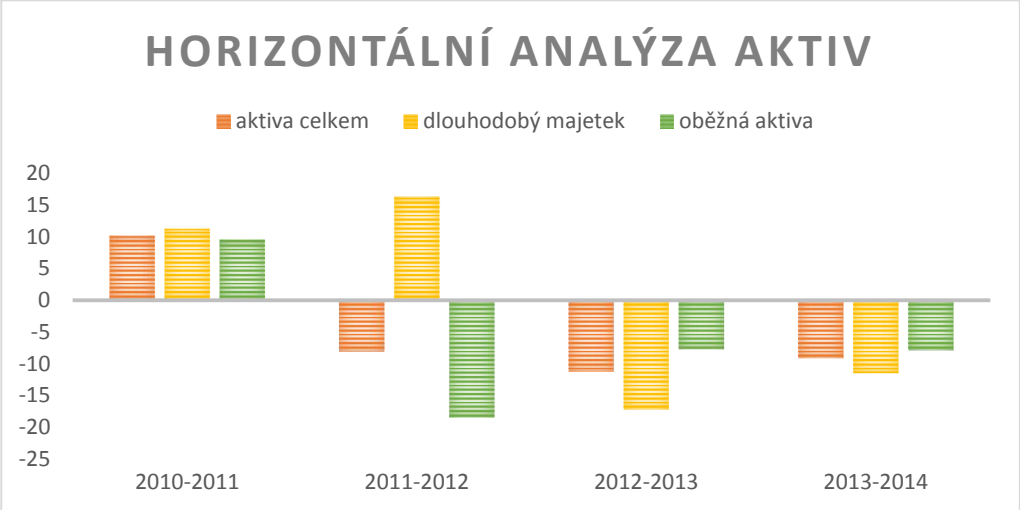
Nejprve zde bude aplikována horizontální analýza, která zobrazuje vývoj položek rozvahy v čase na majetek podniku. Tyto hodnoty budou pomocí tabulky zobrazeny zaprvé v absolutních změnách, zadruhé i ve změnách procentuálních. Níže pak bude za pomocí vertikální analýzy zobrazen přehled o majetkové struktuře podniku. Vývoj vybraného majetku podniku můžeme také pro lepší představu pozorovat na grafu, v němž jsou zaznamenány procentuální růsty a poklesy za sledovaná období.

Tabulka 3 Horizontální analýza majetku podniku *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

aktiva	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
aktiva celkem	***5598***	***10,05***	***-4968***	***-8,1***	***-6361***	***-11,29***	***-4582***	***-9,16***
dlouhodobý majetek	***1840***	***11,25***	***2964***	***16,3***	***-3638***	***-17,2***	***-2014***	***-11,5***
dlouhodobý nehmotný majetek	**0**	**-**	**0**	**-**	**36**	**-**	**-17**	**-47,22**
dlouhodobý hmotný majetek	**1840**	**11,25**	**2964**	**16,3**	**-3674**	**-17,37**	**-1998**	**-11,43**
pozemky	0	0	0	0	0	0	0	0
stavby	-515	-4,03	-787	-6,42	626	5,46	-815	-6,74
SMV a soubory movitých věcí	2377	100,38	907	19,11	-1456	-25,76	-1182	-28,17
oběžná aktiva	***3759***	***9,55***	***-7959***	***-18,46***	***-2710***	***-7,71***	***-2571***	***-7,92***
zásoby	**-773**	**-4,65**	**-1808**	**-11,4**	**-887**	**-6,32**	**-3580**	**-27,21**
materiál	280	2,82	-2858	-27,95	469	6,37	-3009	-38,39
nedokončená výroba	-98	-11,61	-178	-23,86	162	28,52	-193	-26,44
výrobky	-955	-16,36	1077	22,07	-1514	-25,41	-743	-16,72
zboží	0	-	151	-	-5	-3,31	367	251,37
dlouhodobé pohledávky	**0**	**-**	**0**	**-**	**299**	**-**	**-214**	**-71,57**
krátkodobé pohledávky	**3000**	**21,63**	**1283**	**7,61**	**-2959**	**-16,3**	**-339**	**-2,23**
pohledávky z obchodních vztahů	935	8,16	1689	13,63	343	2,44	-99	-0,69
daňové pohledávky	2242	112,78	-962	-22,74	-2716	-83,11	-459	-83,15
krátkodobé poskytnuté zálohy	-177	-41,45	556	222,4	-586	-72,7	219	99,55
krátkodobý finanční majetek	**1532**	**17,27**	**-7434**	**-71,46**	**837**	**28,19**	**1563**	**41,07**
časové rozlišení	***-1***	***-7,69***	***27***	***225***	***-13***	***-33,33***	***3***	***11,54***

Tabulka 4 Vertikální analýza majetku podniku *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

aktiva	2010	2011	2012	2013	2014
dlouhodobý majetek	***29,3 %***	***29,7 %***	***37,5 %***	***35,0 %***	***34,1 %***
dlouhodobý nehmotný majetek	**0,0 %**	**0,0 %**	**0,0 %**	**0,1 %**	**0,0 %**
dlouhodobý hmotný majetek	**29,3 %**	**29,7 %**	**37,5 %**	**35,0 %**	**34,1 %**
pozemky	2,1 %	1,9 %	2,1 %	2,4 %	2,6 %
stavby	22,9 %	20,0 %	20,3 %	24,2 %	24,8 %
SMV a soubory movitých věcí	4,2 %	7,7 %	10,0 %	8,4 %	6,6 %
oběžná aktiva	***70,6 %***	***70,3 %***	***62,4 %***	***64,9 %***	***65,8 %***
zásoby	**29,8 %**	**25,9 %**	**24,9 %**	**26,3 %**	**21,1 %**
materiál	**17,8 %**	**16,7 %**	**13,1 %**	**15,7 %**	**10,6 %**
nedokončená výroba	**1,5 %**	**1,2 %**	**1,0 %**	**1,5 %**	**1,2 %**
výrobky	**10,5 %**	**8,0 %**	**10,6 %**	**8,9 %**	**8,1 %**
zboží	**0,0 %**	**0,0 %**	**0,3 %**	**0,3 %**	**1,1 %**
dlouhodobé pohledávky	**0,0 %**	**0,0 %**	**0,0 %**	**0,6 %**	**0,2 %**
krátkodobé pohledávky	**24,9 %**	**27,5 %**	**32,2 %**	**30,4 %**	**32,7 %**
pohledávky z obchodních vztahů	**20,6 %**	**20,2 %**	**25,0 %**	**28,8 %**	**31,5 %**
daňové pohledávky	**3,6 %**	**6,9 %**	**5,8 %**	**1,1 %**	**0,2 %**
krátkodobé poskytnuté zálohy	**0,8 %**	**0,4 %**	**1,4 %**	**0,4 %**	**1,0 %**
krátkodobý finanční majetek	**15,9 %**	**17,0 %**	**5,3 %**	**7,6 %**	**11,8 %**
časové rozlišení	***0,0 %***	***0,0 %***	***0,1 %***	***0,1 %***	***0,1 %***



Graf 1Vývoj aktiv *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

Celková aktiva společnosti vykazovala ve sledovaném období meziroční změnu od -11,3 % až po 10,05 %. Dle tabulky 3 je pak zřejmé, že celková aktivita společnosti dosahovala růstu roku 2011. Naopak v následujících letech celková aktiva společnosti postupně ubývala. V roce 2011, kdy společnost dosahovala růstu celkových aktiv, se jejich suma vyšplhala o 10,05 % (5598 tis. Kč). V následujících letech se celková aktiva snižovala. V roce 2012 došlo k úbytku celkových aktiv o 8,1 % (-4968 tis. Kč). Tento pokles byl nejmenší, který společnost ve sledovaném období zaznamenala. Největší propad ve sledovaném období nastal roku 2013, kdy celková aktiva poklesla o celých 11,3 % (-6361 tis. Kč). V posledním sledovaném roce se celková aktiva společnosti zmenšila jen o 9,16 % (-4582 tis. Kč). V roce 2011 měly na změnu celkových aktiv vliv především změny dlouhodobého majetku a oběžných zásob, obě zmíněná aktiva rostla v průměrné hodnotě velmi podobnou rychlostí jako celková aktiva. Dlouhodobý majetek zaznamenal nárůst o 11,25 % (1840 tis. Kč), tento nárůst však nebyl nejvyšší ve sledovaném období. Oběžná aktiva ve výše uvedeném roce dosahovala také růstu, přesněji pak o 9,55 % (3795 tis. Kč). Tento rok byl jediný, kdy oběžná aktiva rostla. V roce 2012 společnost postihl první propad celkových aktiv. Na jejich snížení měl vliv především pokles oběžných aktiv o 18,5 % (-7959 tis. Kč). Přesněji pak tento vysoký úbytek zapříčinil krátkodobý finanční majetek, který v roce 2012 zaznamenal úbytek o 71,5 % (-7434 tis. Kč). Tuto vysokou změnu přisuzuji skutečnostem, že byly zaplaceny některé z krátkodobých závazků a splacen dlouhodobý bankovní úvěr. Jednalo se o nejvyšší snížení zaznamenané za celé sledované období. Naopak roku 2012 společnost zaznamenala nejvyšší nárůst dlouhodobého majetku, a to o 16,3 % (2964 tis. Kč), kterýžto přírůstek byl největší za sledované období. Přesněji pak zmíněné zvýšení vzniklo z investic do nového výrobního zařízení, ale ani tato investice nezabránila zmenšení celkových aktiv. V roce 2013 byla společnost zasažena největším úpadkem celkových aktiv. Vliv na tento úpadek s sebou nesly především odpisy z nově nabytého majetku společnosti, které se pomocí korekce propsaly do rozvahy, a tudíž snížily dlouhodobý majetek o 17,2 % (-3638 tis. Kč). Přitom se i oběžná aktiva snížila o 7,71 % (-2710 tis. Kč). V roce 2014 se úbytek celkových aktiv nepatrně zvýšil, avšak stále byl záporný. Podstatný vliv na úpadek nesl opět dlouhodobý

majetek, jehož redukce už nebyla tak vysoká, ale dosahovala 11,5 % (-2014 tis. Kč). V tomto roce poklesla i oběžná aktiva o 7,92 % (-2571 tis. Kč).

Jak je možné vidět v tabulce 4, největší zastoupení celkových aktiv mají oběžná aktiva, která se po celou dobu sledování drží v rozmezí 60 % až 70 %. Nejvíce zastoupena byla oběžná aktiva v roce 2010, kdy dosáhla hodnoty 70,9 % z celkových aktiv, naopak nejnižší hodnota byla naměřena roku 2012 ve výši 62,4 % z celkových aktiv. Oběžná aktiva jsou převážně tvořena zásobami a krátkodobými pohledávkami, které společně tvoří přes 50 % celkových aktiv. Zejména pak zásoby dosahovaly nejvyššího podílu na celkových aktivech v roce 2010, a to celých 29,8 %. Nejnižší hodnota se ukázala v roce 2014, kdy se pohybovala na hranici 21 %. Naopak tomu bylo u krátkodobých pohledávek, které v roce 2014 dosahovaly nejvyšší hodnoty – 32,7 % – a hodnoty nejnižší roku 2010 – 24,9 %. Menší část celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek, který se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí 29,3 %-37,5 %. Tato nejnižší hodnota byla v roce 2010 a nejvyšší v roce 2012. Za povšimnutí také stojí kolísavá tendence krátkodobého finančního majetku, jehož hodnota dosahovala v roce 2011 17 % z celkových aktiv a o rok později, tedy v roce 2012, pouhých 5,3 %.

Na vývoj v roce 2011, kdy hodnota celkových aktiv vzrostla o 10,05 % (5598 tis. Kč), má vliv především nárůst oběžných aktiv o 9,55 % (3759 tis. Kč.), což tvořilo 70,6 % z celkových aktiv. V oběžných aktivech se jednalo především o přírůstek krátkodobých pohledávek, přesněji pak o zvýšení daňových pohledávek, které vzrostly o 112,8 % (2242 tis. Kč), a to i když se na celkových aktivech podílely pouze z 6,9 %. Dlouhodobý majetek tvořící 29,7 % z celkových aktiv, vzrostl o 11,25 % (1840 tis. Kč).

V roce 2012 se celková aktiva propadla o 8,1 %, což záviselo hlavně na oběžném majetku, který tvořil 62,4 % z celkových aktiv a poklesl o 18,5 % (-7959 tis. Kč). Z oběžného majetku se jednalo především o krátkodobý finanční majetek, jenž klesl o 71,5 % (-7434 tis. Kč.). Mezi rokem 2011 a 2012 se podíl krátkodobého finančního majetku snížil o 11,7 %. Naopak ve sledovaném roce jde vidět nárůst dlouhodobého hmotného majetku, který při svém podílu 37,5 % vzrostl o 16,3 % (2964 tis. Kč).

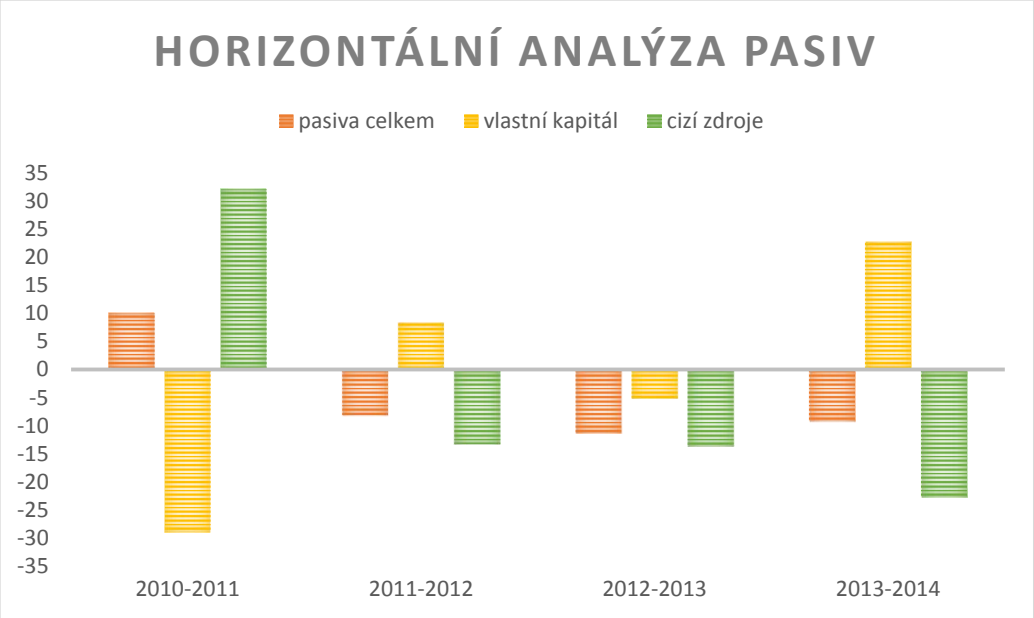
Rok 2013 zaznamenal největší pokles celkových aktiv. Snížení dosahovalo 11,3 % (6361 tis. Kč). Hlavní vliv na tento propad mělo snížení dlouhodobého majetku,

jenž tvořil 35 % z celkových aktiv, o 17,2 % (-3638 tis. Kč). Tím došlo ke snížení oběžných aktiv, která tvořila 64,9 % z celkových aktiv, o 7,71 % (-2710 tis. Kč). Především došlo ke snížení krátkodobých daňových pohledávek o 83,1 % (-2716 tis. Kč).

V roce 2014 byl zaznamenán opět propad celkových aktiv o 9,16 % (-4582 tis. Kč). Taktéž došlo k poklesu dlouhodobého majetku, který tvořil 31,4 % z celkových aktiv, o 11,5 % (-2014 tis. Kč). Oběžná aktiva se svým úpadkem 7,92 % (-2571 tis. Kč) tvořila 65,8 % celkových aktiv. Na snížení oběžných aktiv mělo převážně vliv snížení zásob o 27,2 % (-3580 tis. Kč). Také by zde měl být zmíněn nárůst krátkodobého finančního majetku, který tvořil necelých 12 % z celkových aktiv, o 41,07 % (1563 tis. Kč).

2.4 Analýza zdrojů financování

Nyní si horizontální a vertikální analýzu aplikujeme na zdroje financování společnosti. Vývoj vybraných zdrojů financování můžeme také pro lepší představu pozorovat na grafu, ve kterém jsou zaznamenány procentuální růsty a poklesy za sledované období.



Graf 2 Vývoj pasiv *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

Tabulka 5 Horizontální analýza zdrojů financování *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

pasiva	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
pasiva celkem	***5598***	***10,05***	***-4968***	***-8,1***	***-6361***	***-11,29***	***-4582***	***-9,16***
vlastní kapitál	***-5896***	***-28,92***	***1210***	***8,35***	***-812***	***-5,17***	***3377***	***22,68***
základní kapitál	**0**	**0**	**0**	***0***	**0**	***0***	**0**	***0***
fondy ze zisku	**0**	**0**	**0**	***0***	**0**	***0***	**-45**	***-7,76***
VH minulých let	**-6755**	**-45,26**	**4093**	***50,1***	**1209**	***9,86***	**-766**	***-5,69***
VH běžného období	**859**	**26,562**	**-2883**	***-70,44***	**-2021**	***-167***	**4188**	***516,4***
cizí zdroje	**11331**	**32,063**	**-6199**	***-13,28***	**-5539**	***-13,69***	**-7927**	***-22,69***
dlouhodobé závazky	**2632**	**11,224**	**35**	***0,13***	**91**	***0,35***	**-7255**	***-27,68***
krátkodobé závazky	**2971**	**24,987**	**-4035**	***-27,15***	**-2983**	***-27,55***	**210**	***2,68***
závazky z obchodních vztahů	2667	28,506	-3493	***-29,05***	-2209	***-25,9***	-820	***-12,97***
závazky k zaměstnancům	-13	-4,235	19	***6,46***	704	***224,9***	85	***8,36***
závazky za sociální a zdravotní pojištění	-21	-4,062	21	***4,23***	-125	***-24,18***	73	***18,62***
daňové závazky a dotace	214	26,161	-435	***-42,15***	-525	***-87,94***	691	***959,7***
přijaté zálohy	-33	-46,48	-38	***-100***	41	-	1	***2,44***
dohadné účty pasivní	157	19,123	-109	***-11,15***	-869	***-100***	0	-
bankovní úvěry	**5728**	**-**	**-2199**	***-38,39***	**-2647**	***-75,01***	**-882**	***-100***
časové rozlišení	**163**	**-**	**21**	***12,88***	**-10**	***-5,43***	**-32**	***-18,39***

Tabulka 6 Vertikální analýza zdrojů financování *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

Pasiva	2010	2011	2012	2013	2014
vlastní kapitál	***36,6 %***	***23,6 %***	***27,9 %***	***29,8 %***	***40,2 %***
základní kapitál	**3,0 %**	**2,7 %**	**2,9 %**	**3,3 %**	**3,6 %**
fondy ze zisku	**1,0 %**	**0,9 %**	**1,0 %**	**1,2 %**	**1,2 %**
výsledek hospodaření minulých let	**26,8 %**	**13,3 %**	**21,8 %**	**26,9 %**	**28,0 %**
VH běžného účetního období	**5,8 %**	**6,7 %**	**2,1 %**	**-1,6 %**	**7,4 %**
cizí zdroje	**63,4 %**	**76,1 %**	**71,8 %**	**69,9 %**	**59,5 %**
dlouhodobé závazky	**42,1 %**	**42,5 %**	**46,3 %**	**52,4 %**	**41,7 %**
krátkodobé závazky	**21,3 %**	**24,2 %**	**19,2 %**	**15,7 %**	**17,7 %**
závazky z obchodních vztahů	16,8 %	19,6 %	15,1 %	12,6 %	12,1 %
závazky k zaměstnancům	0,6 %	0,5 %	0,6 %	2,0 %	2,4 %
závazky za sociální a zdravotní pojištění	0,9 %	0,8 %	0,9 %	0,8 %	1,0 %
stát- daňové závazky a dotace	1,5 %	1,7 %	1,1 %	0,1 %	1,7 %
krátkodobé přijaté zálohy	0,1 %	0,1 %	0,0 %	0,1 %	0,1 %
dohadné účty pasivní	1,5 %	1,6 %	1,5 %	0,0 %	0,0 %
bankovní úvěry a výpomoci	**0,0 %**	**9,3 %**	**6,3 %**	**1,8 %**	**0,0 %**
časové rozlišení	0,0 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,3 %

Z důvodu rovnosti, kde se suma celkových aktiv rovná sumě celkových pasiv, neboli z tzv. bilanční rovnice, mají celková pasiva stejný vývoj jako celková aktiva. Celková pasiva tedy v roce 2011 rostla o 10,05 % (5598 tis. Kč). Růst byl zde ovlivněn zvýšením cizích zdrojů o 32,06 % (11331 tis. Kč), zejména za pomoci poskytnutí dlouhodobého bankovního úvěru, který na konci roku činil 5728 tis. Kč. V tomto roce je také nutno poukázat na snížení vlastního kapitálu o 28,9 % (-5896 tis. Kč). Naopak celková pasiva v letech 2012, 2013 a 2014 klesala. V roce 2012 celková pasiva klesla o 8,1 % (-4986 tis. Kč). Na tuto redukci měla vliv především změna cizích zdrojů, které se snížily o 13,3 % (-6199 tis. Kč). Pokles cizích zdrojů byl ovlivněn úbytkem krátkodobých závazků, zejména pak závazků z obchodních vztahů, a částečným splacením dlouhodobého bankovního úvěru. Následující rok společnost zaznamenala největší úpadek celkových pasiv o 11,3 % (-6361 tis. Kč). Na snížení celkových pasiv v roce 2013 mělo opět velký vliv zredukování cizích zdrojů o 13,7 % (-5539 tis. Kč).

Jednalo se zase o úbytek krátkodobých závazků z obchodních vztahů a dalším splacením dlouhodobého bankovního úvěru. Klesající trend se držel i v roce 2014, kdy celková pasiva zaznamenala úpadek o 9,16 % (-4582 tis. Kč), a to vlivem snížení dlouhodobých závazků o 27,7 % (-7255 tis. Kč).

Jak je možno vyčíst z tabulky 6, největší podíl z celkových pasiv nesou cizí zdroje, které se ve sledovaném období držely u hranic 75 %-60 %. Nejvyšší hodnoty dosahovaly cizí zdroje v roce 2011, a to ve výši 76,1 %, naopak nejnižší hodnoty byly zjištěny v roce 2014 ve výši 59,5 %. Převážnou část cizích zdrojů pak tvoří dlouhodobé závazky ke společníkům, které se pohybují v rozmezí 42 %-52 %. Menší část cizích zdrojů utváří krátkodobé pohledávky, jež se nachází mezi 15 %-24 %. Druhou část najdeme ve vlastním kapitálu, který představuje 23 %-40 % celkových pasiv. Vlastní kapitál je převážně tvořen výsledkem hospodaření minulých let.

Na vývoj v roce 2011, kdy hodnota celkových pasiv vzrostla o 10,05 % (5598 tis. Kč), má především vliv růst cizích zdrojů, které představují 76,1 % celkových pasiv, o 32,06 % (11331 tis. Kč). V cizích zdrojích se jedná o přírůstek krátkodobých závazků, jež tvoří 24,2 % celkových pasiv, v hodnotě 24,99 % (2971 tis. Kč), a dále poskytnutí dlouhodobého bankovního úvěru v hodnotě 9,3 % celkových pasiv v hodnotě 5728 tis. Kč. Také nelze opomenout snížení o 28,9 % (5896 tis. Kč) u vlastního kapitálu, jenž tvořil 23,6 % celkových pasiv,

V roce 2012 se celková pasiva propadla o 8,1 % (-4968 tis. Kč), svoji zásluhu měly cizí zdroje, s hodnotou 71,8 % celkových pasiv, a byly sníženy o 13,3 % (-6199 tis. Kč). Z cizích zdrojů se jednalo především o snížení krátkodobých závazků, jež poklesly o 27,2 % (-4035 tis. Kč). Naopak zde můžeme vidět zvýšení vlastního kapitálu, který při svém podílu 27,9 % z celkových pasiv vzrostl o 8,35 % (1210 tis. Kč)

Rok 2013 zaznamenal největší pokles celkových pasiv. Snížení dosahovalo 11,3 % (6361 tis. Kč). Hlavní vliv na tento pokles mělo snížení cizích zdrojů, jež dosahují 71,8 % celkových pasiv, o 13,7 % (-5539 tis. Kč). Především došlo k opětovnému snížení krátkodobých pohledávek o 27,6 % (-2983 tis. Kč). Se svojí hodnotou 15,7 % z celkových pasiv se krátkodobé pohledávky dostaly ve sledovaném

období na minimální hodnotu, takže došlo ke snížení vlastního kapitálu o 5,17 % (-812 tis. Kč).

V roce 2014 poklesla opět celková pasiva o 9,16 % (-4582 tis. Kč). Taktéž došlo ke zmenšení cizích zdrojů o 22,7 % (-7927 tis. Kč). Ty tvořily ve sledovaném období nejnižší hodnotu, a to 59,5% z celkových pasiv. Na pokles cizích zdrojů mělo největší vliv snížení dlouhodobých závazků o 27,7 % (-7255 tis. Kč). Musím zde také zmínit nárůst vlastních zdrojů, které tvořily přibližně 40 % celkových pasiv, o 22,68 % (3377 tis. Kč).

2.5 Analýza výkazu zisků a ztráty

Níže je horizontální analýza aplikována na tokové veličiny výkazu zisků a ztrát v jednotlivých letech. Pomocí horizontální analýzy je zkoumán vývoj výnosů a nákladů v letech. Výsledný rozvoj bude znázorněn v absolutních změnách, tedy v jednotce tisíci korun a v hodnotě procentuální.

Tabulka 7 Horizontální analýza tokových veličin *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

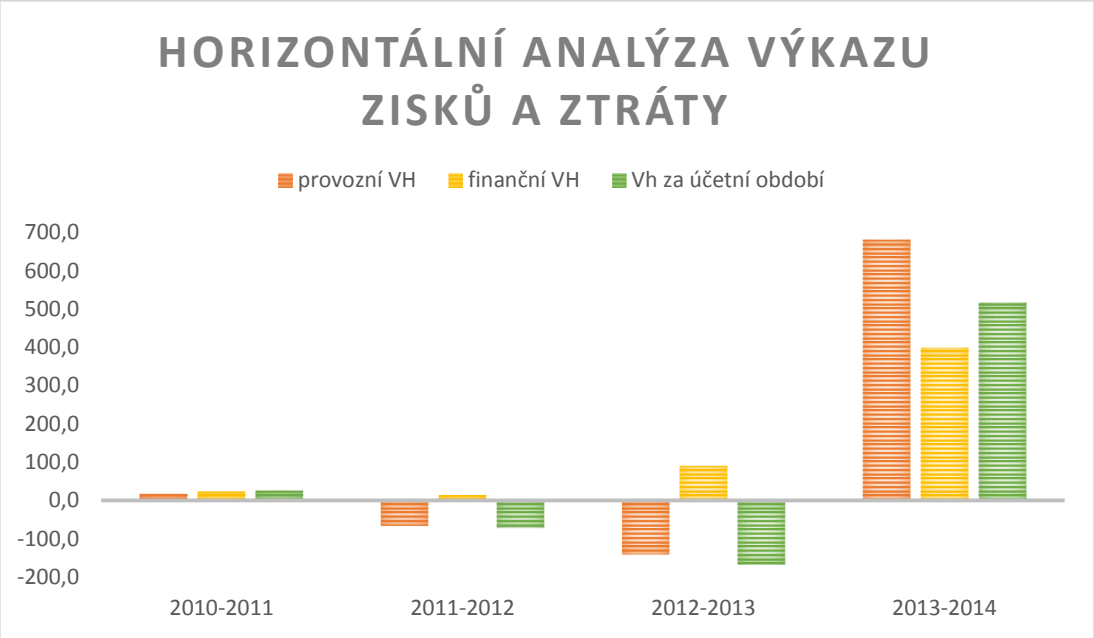
Výkaz zisků a ztrát	2010-2011		2011-2012		2012-2013		2013-2014	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
tržby z prodeje zboží	0	-	65	-	-65	-100,0	1165	-
náklady na prodané zboží	0	-	101	-	-97	-96,0	1 080	27000
obchodní marže	0	-	-36	-	33	-91,7	84	2800
výkony	13 728	12,1	-1 265	-1,0	-26226	-20,8	3 626	3,6
tržby z prodeje vlastních výrobků	15 995	14,2	-3 049	-2,4	-24282	-19,4	4 441	4,4
výkonová spotřeba	11 344	12,5	2 284	2,2	-21595	-20,7	-2 377	-2,9
přidaná hodnota	2 384	10,3	-3 585	-14,1	-4 599	-21,0	6 088	35,3
osobní náklady	593	3,7	797	4,8	-2 235	-12,8	-77	-0,5
provozní VH	843	17,7	-3 698	-66,1	-2 662	-140,3	5 206	680,5
finanční VH	186	24,2	83	14,2	454	90,6	-187	-397,9
VH za účetní období	859	26,6	-2 883	-70,4	-2 021	-167,0	4 188	516,4
VH před zdaněním	1 029	25,8	-3 615	-72,1	-2 207	-158,1	5 018	618,7

*Tabulka 8 **Vertikální analýza tokových veličin** (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

Výkaz zisků a ztrát	2010	2011	2012	2013	2014
tržby z prodeje výrobků a služeb	100,0%	100,0%	99,9%	100,0%	98,9%
tržby z prodeje zboží	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	1,1%
přidaná hodnota	20,5%	19,8%	17,4%	17,1%	21,9%
výkonová spotřeba	80,6%	79,4%	83,1%	81,7%	75,2%
osobní náklady	14,3%	13,0%	13,9%	15,1%	14,2%
provozní VH	4,2%	4,4%	1,5%	-0,8%	4,2%
finanční VH	-0,7%	-0,5%	-0,4%	0,0%	-0,2%
VH za účetní období	2,9%	3,2%	1,0%	-0,8%	3,2%
VH před zdaněním	3,5%	3,9%	1,1%	-0,8%	3,9%

Ze struktury výkazu tržeb můžeme s přehledem říct, že se jedná o výrobní podnik, protože tržby z prodeje zboží dosahují ve sledovaných letech nízké hodnoty. Tržby z prodeje vlastních výrobku a služeb se ve sledovaném období vyvíjely následovně. V roce 2010 vzrostly o 14,2 %, naopak v průběhu následujících dvou let klesaly. Nejvyšší pokles byl neměřený v roce 2013, kdy se oproti předešlému roku snížily tržby o 19,4 % (-24282 tis. Kč). V roce 2014 byly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb opět navýšení o 4,4 % (4441 tis. Kč). Vývoj osobních nákladů zaregistroval na počátku sledovaného období nárůst v prvním roce o 3,7 % (593 tis. Kč) a ve druhém o 4,8 % (797 tis. Kč). Naopak od poloviny sledovaného období až do jeho konce zaznamenaly osobní náklady redukci, tu nejvyšší v roce 2013, kdy se osobní náklady propadly o 12,8 % (-2235 tis. Kč) a v roce 2014 byl pak tento úpadek jen o 0,5 % (-77 tis. Kč). Provozní výsledek hospodaření na počátku sledovaného období zaznamenal nárůst o 17,7 % (843 tis. Kč), naopak v následujícím roce se propadl o 66,1 % (-3698 tis. Kč). Pokles, konkrétně o 140,3 % (-2662 tis. Kč), pokračoval i v roce 2013, ale v roce 2014 výrazně vzrostl o 680,5 % (5206 tis. Kč). Podobný průběh taktéž měl i výsledek hospodaření, jenž v prvním roce vzrostl a následující dva roky stagnoval, přičemž poslední rok vzrostl o 516,4 % (4188tis. Kč). Vertikální analýza zobrazuje, že nejvyšší tržby firma dosahuje v oblasti prodeje vlastních výrobků a služeb, avšak v roce 2014 má 1,1 % tržeb z prodeje zboží. Z celkových tržeb tvoří provozní VH v letech 2010, 2011 a 2014 průměrně 4,27%, v ostatních letech je tato hodnota nižší. Proto vývoj VH za účetní období byl podobný, jako tomu bylo u provozního VH. Naopak finanční VH se po celou dobu sledování pohyboval v rozmezí -1–0 % z celkové částky tržeb.

Vývoj vybraných položek výkazu zisků a ztrát můžeme také pro lepší představu pozorovat na grafu, ve kterém jsou zaznamenány procentuální růsty a poklesy za sledované období.



Graf 3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

V této kapitole boudu vypočítány rozdílové ukazatele, mezi které řadíme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Hodnoty v tabulce jsou uvedeny v tisících.

Tabulka 9 Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)

	2010	2011	2012	2013	2014
ČPK	**27 476**	**28 264**	**24 340**	**24 613**	**21 832**
Oběžná aktiva	39 366	43 125	35 166	32 456	29 885
Krátkodobé dluhy	11 890	14 861	10 826	7 843	8 053
ČPP	**2 926**	**3 717**	**-2 088**	**-116**	**1 800**
Krátkodobý finanční majetek	8 871	10 403	2 969	3 806	5 369
Okamžitě splatné závazky	5 945	6 686	5 057	3922	3 569
ČPM	**10 850**	**12 411**	**10 295**	**11 156**	**12 169**
Oběžná aktiva	39 366	43 125	35 166	32 456	29 885
Zásoby	16 626	15 853	14 045	13 158	9 578
Nelikvidní pohledávky	0	0	0	299	85
Krátkodobé dluhy	11 890	14 861	10 826	7 843	8 053

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Jak je možné vidět v tabulce 9, ČPK dosahuje po celou dobu sledování kladných hodnot, ale postupem času dochází k jeho poklesu. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2011, a to 28264 tis. Kč. Na vývoj měl vliv nárůst oběžných aktiv o 9,55 % na hodnotu 43125 tis. Kč. Tento nárůst také doprovázelo navýšení krátkodobých dluhů o 24,99 % a ČPK dosahoval hodnoty 14861 tis. Kč. Naopak nejnižší hodnoty dosahoval ČPK v roce 2014, konkrétně 21 832 tis. Kč. Tuto nízkou hodnotu provázelo především snížení oběžných aktiv, která poklesla na hodnotu 29885 tis. Kč. Kladné hodnoty ČPK dokazují platební schopnost podniku ve sledovaném období.

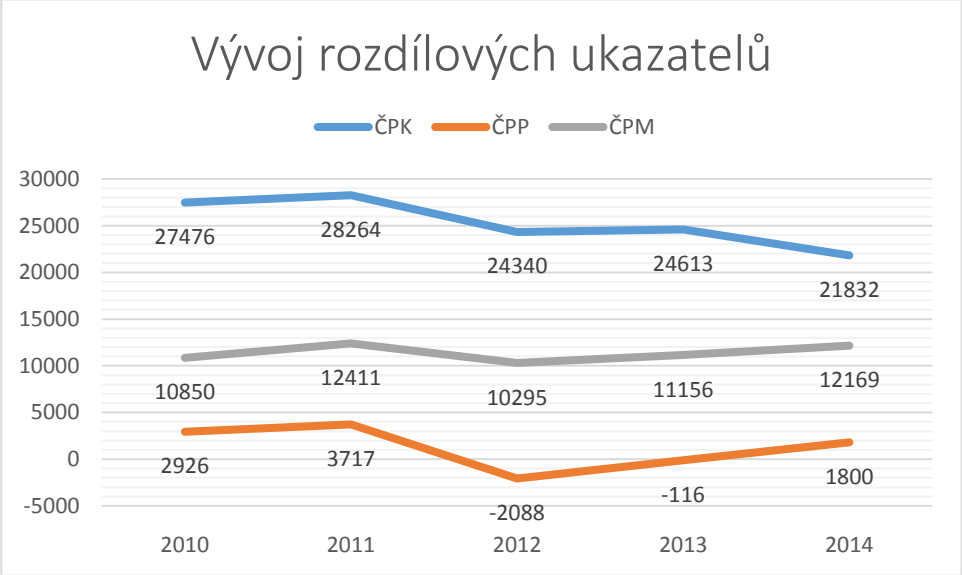
2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) počítá v rámci oběžného majetku pouze s nejvíce likvidní položkou, což je krátkodobý finanční majetek. Čisté pohotové prostředky mají ve sledovaném období kolísavý trend. V letech 2010 a 2011 dosahuje ČPP kladných hodnot, naopak v letech 2012 a 2013 jsou hodnoty záporné. Tyto záporné hodnoty jsou dosaženy prostřednictvím velkého úbytku finančních prostředků, které se v roce 2012 snížily o 7434 tis. Kč, a proto čisté pohotové prostředky dosahovaly záporné hodnoty 2088 tis. Kč. Po postupném zvyšování finančního majetku podniku se

snížením okamžitě splatných závazků v roce 2014 dostal opět do kladných hodnot dosahujících částky 1800 tis. Kč.

2.6.3 Čistý peněžní majetek

Z tabulky 9 je možné vysledovat, že společnost je schopná své krátkodobé závazky splatit svými likvidnějšími aktivy, finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami. Nejnižší hodnota byla naměřena v roce 2012, konkrétně 10295 tis. Kč, naopak nejvyšší v roce 2011, a to 12411 tis. Kč. V následujících letech se hodnoty postupně zvyšovaly. V roce 2014 byla hodnota ČPM 12169 tis. Kč.



Graf 4 Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

V této části práce budou postupně vypočítány ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity. Vybrané výsledky budou porovnány s oborovými průměry a konkurencí.

2.7.1 Analýza likvidity

Prostřednictvím likvidity zjistíme, jak je společnost schopná hradit své krátkodobé dluhy s pomocí položek oběžných aktiv.

Tabulka 10 Analýza likvidity (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)

Likvidita	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	**3,31**	**2,90**	**3,25**	**4,14**	**3,71**
Oborový průměr	1,71	1,64	1,68	1,72	1,76
Drát – HM s. r. o.	6,44	4,21	8,43	12,35	-
Oběžná aktiva	39 366	43 125	35 166	32 456	29 885
Krátkodobé dluhy	11 890	14 861	10 826	7 843	8 053
Pohotová likvidita	**1,91**	**1,84**	**1,95**	**2,46**	**2,52**
Oborový průměr	1,1	1	1,03	1,16	1,15
Drát – HM s. r. o.	5,91	3,78	7,78	11,49	-
Oběžná aktiva - Zásoby	22 740	27 272	21 121	19 298	20 307
Krátkodobé dluhy	11 890	14 861	10 826	7 843	8 053
okamžitá likvidita	**0,75**	**0,70**	**0,27**	**0,49**	**0,67**
Oborový průměr	0,32	0,26	0,24	0,24	0,23
Drát – HM s. r. o.	4,87	3,18	6,85	10,16	-
Krátkodobý finanční majetek	8 871	10 403	2 969	3 806	5 369
Krátkodobé dluhy	11 890	14 861	10 826	7 843	8 053

Běžná likvidita

Ve sledovaném období společnost dosahuje běžné likvidity mezi hodnotami 2,9-4,14. Nejvyšší hodnoty byly naměřené v roce 2013, kdy hodnota běžné likvidity dosahovala 4,14, naopak nejnižší v roce 2011, a to 2,9. Po celé sledované období se běžná likvidita držela nad oborovými průměry a dosahovala téměř dvojnásobných hodnot. Proto můžeme tvrdit, že společnost je schopná uhradit své krátkodobé závazky za pomoci svých oběžných aktiv. Jestliže však bude běžná likvidita stoupat, bude společnost neefektivně řídit svůj pracovní kapitál. Běžná likvidita společnosti SITAP s. r. o. se po celou dobu sledování držela na nižší úrovni oproti konkurenční společnosti Drát – HM s. r. o. nejvyšší naměřený rozdíl v roce 2013, kdy od sebe byly hodnoty vzdáleny o téměř 8 bodů.

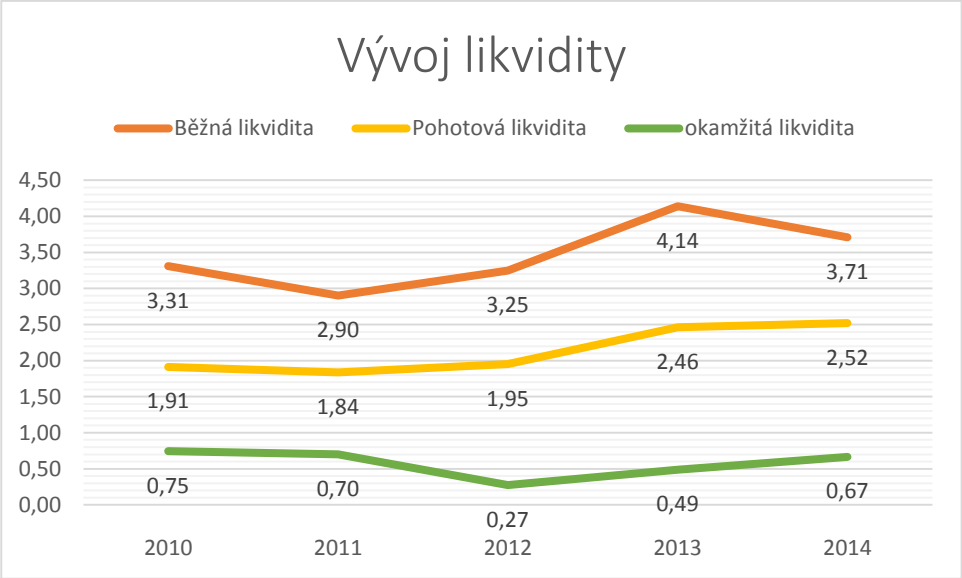
Pohotová likvidita

Výsledky pohotové likvidity se za sledované období vyvíjely od hodnoty 1,84, jež byla zaznamenaná v roce 2014, až po hodnotu 2,52 z roku 2014. Po celou dobu sledování se pohotová likvidita držela růstového trendu a průměrně se držela o 1,05 bodů nad oborovým průměrem. Vysoký růst byl zapříčiněn velkým poklesem

krátkodobých závazků, které v roce 2013 tvořily 15,7 % z celkových pasiv, a to o 27,6 % (-2983 tis. Kč). Pohotová likvidita byla stejně jako oběžná likvidita po celou dobu sledování oproti konkurenci výrazně níže.

Okamžitá likvidita

Na počátku sledovaného období vykazovala okamžitá likvidita své nejvyšší hodnoty 0,75. Ta postupně klesala, až v roce 2012 dosáhla svojí hodnotou 0,27 oborového průměru, který byl nižší o 0,03 bodu. Tento propad navodil pokles krátkodobého finančního majetku, jenž se propadl v roce 2012 o 71,5 % (-7434 tis. Kč). Od poloviny sledovaného období vykazovala okamžitá likvidita postupný růst a v roce 2014 se pohybovala téměř třikrát výše, než byl oborový průměr. Po celu dobu sledování se okamžitá likvidita držela nad hranící oborového průměru, ale okamžitá likvidita konkurence se držela ještě výše.



Graf 5 Vývoj likvidity *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

2.7.2 Analýza rentability

Tato podkapitola se zabývá výnosností a ukazuje, jak je společnost schopná zhodnotit ve formě zisku své prostředky vložené do podnikání.

Tabulka 11 Analýza rentability *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

rentabilita	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	**8,53 %**	**9,12 %**	**3,37 %**	**-1,53 %**	**9,78 %**
Oborový průměr	5,82 %	5,95 %	8,33 %	8,91 %	11,55 %
Drát – HM s. r. o.	33,64 %	25,59 %	35,65 %	12,94 %	-
EBIT	4 752	5 595	1 897	-765	4 441
Celková aktiva	55 728	61 326	56 358	49 997	45 415
ROE	**15,86 %**	**28,24 %**	**7,71 %**	**-5,45 %**	**18,49 %**
Oborový průměr	8,19 %	8,32 %	11,83 %	11,38 %	16,92 %
Drát – HM s. r. o.	30,70 %	25,44 %	32,50 %	11,36 %	-
EAT	3 234	4 093	1 210	-811	3 377
Vlastní kapitál	20 388	14 492	15 702	14 890	18 267
ROS	**2,87 %**	**3,19 %**	**0,96 %**	**-0,80 %**	**3,16 %**
EAT	3 234	4 093	1 210	-811	3 377
Tržby	112 492	128 487	125 503	101 156	106 762

Rentabilita celkových aktiv

Výnosnost aktiv se ve sledovaném období vyvíjela mezi hranicemi -1,53 %-9,78 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2014 a činila 9,78 %, naopak nejnižší kladná hodnota byla roku 2012, konkrétně 3,37 %. Tato nízká hodnota byla způsobena především snížením provozního výsledku hospodaření, který se snížil o 66,1 % (-3698 tis. Kč). Zpočátku období měla rentabilita aktiv rostoucí tendenci a společnost se držela nad oborovými průměry. V roce 2012 bylo zaznamenáno snížení provozního výsledku hospodaření a hodnoty poklesly pod oborový průměr o necelých 5 %. Naopak na konci sledovaného období dosahovala svých nejvyšších hodnot, ale nárůstem oborových hodnot se stále držela pod průměrem o necelé 2 %.

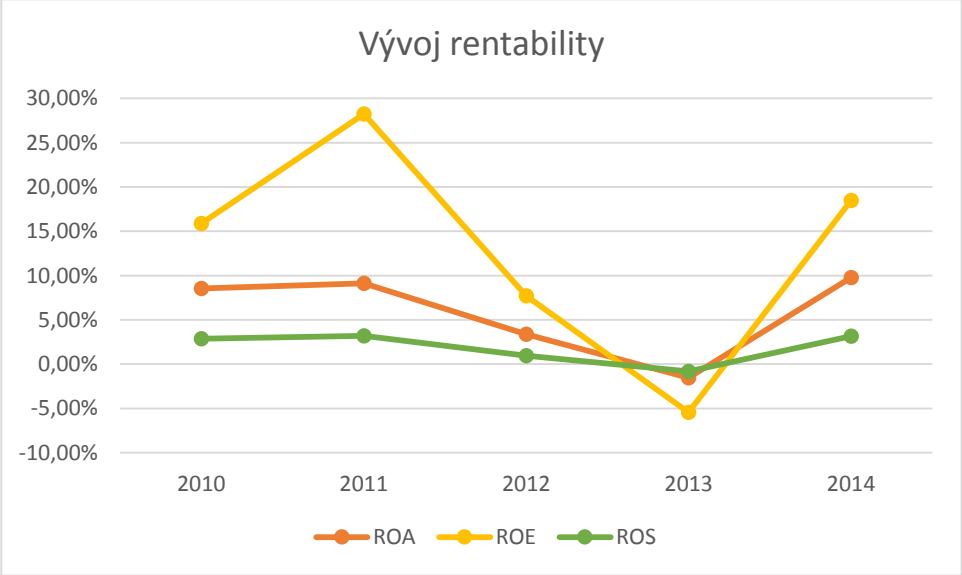
Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu dosahovala rozmezí mezi hranicemi -5,45 %-28,24 %. Nejnižší kladné hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, konkrétně 7,71 %. Tato

nízká hodnota byla ovlivněna snížením výsledku hospodaření za běžné období, jenž mezi roky 2011 a 2012 poklesl o 70,4 % (- 2883tis. Kč). Naopak nejvyšší hodnota se v roce 2011 pohybovala na 28,24 %. Této hodnoty bylo dosaženo snížením vlastního kapitálu o 28,9 % (-5896 tis. Kč), přesněji o snížení nerozděleného zisku z minulých let. Rentabilita vlastního kapitálu se zpočátku období držela vysoko nad oborovým průměrem, v roce 2010 přibližně o 7,5 % a v roce 2011 o necelých 20 %. Naopak v roce 2012 klesla pod oborový průměr. Ale v roce 2014 se opět dostala nad oborový průměr o necelé 2 %.

Rentabilita tržeb

Stejně jako rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu i rentabilita tržeb zaznamenala ve sledovaném období podobný vývoj. Pohybovala se v rozmezí -0,8 %-3,19 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011, naopak nejnižší kladné hodnoty roku 2012, konkrétně 0,96 %. Tento pokles byl ovlivněn snížením výsledku hospodaření. V roce 2014 došlo k nárůstu výsledku hospodaření o 516,4 % (4188 tis. Kč), což vedlo k navýšení rentability tržeb o necelé 4 %.



Graf 6 Vývoj rentability *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

2.7.3 Analýza aktivity

Tato kapitola bude zaměřena na výpočet rychlosti obratu celkových aktiv a zásob a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 12 Analýza rychlosti obratu *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

Rychlost obratů	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat zásob	**6,77**	**8,10**	**8,94**	**7,69**	**11,15**
Drát – HM s. r. o.	21,34	16,44	18,59	13,33	-
Tržby	112 492	128 487	125 503	101 156	106 762
Zásoby	16 626	15 853	14 045	13 158	9 578
Obrat celkových aktiv	**2,02**	**2,10**	**2,23**	**2,02**	**2,35**
Oborový průměr	1,05	1,16	1,18	1,17	1,18
Drát – HM s. r. o.	1,34	1,37	1,22	0,81	-
Tržby	112 492	128 487	125 503	101 156	106 762
Celková aktiva	55 728	61326	56 358	49 997	45 415

Tabulka 13 Analýza doba obratu *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

doba obratů	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu pohledávek	**44,38**	**47,26**	**52,07**	**54,07**	**50,09**
Krátkodobé pohledávky	13 869	16 869	18 152	15 193	14 854
Denní tržby	312	357	349	281	297
Doba obratu závazků	**38,05**	**41,64**	**31,05**	**27,91**	**27,15**
závazky	11 890	14 861	10 826	7 843	8 053
Denní tržby	312	357	349	281	297
Doba obratu zásob	**53,21**	**44,42**	**40,29**	**46,83**	**32,30**
Drát – HM s. r. o.	16,87	21,90	19,36	27,00	-
zásoby	16 626	15 853	14 045	13 158	9 578
Denní tržby	312	357	349	281	297

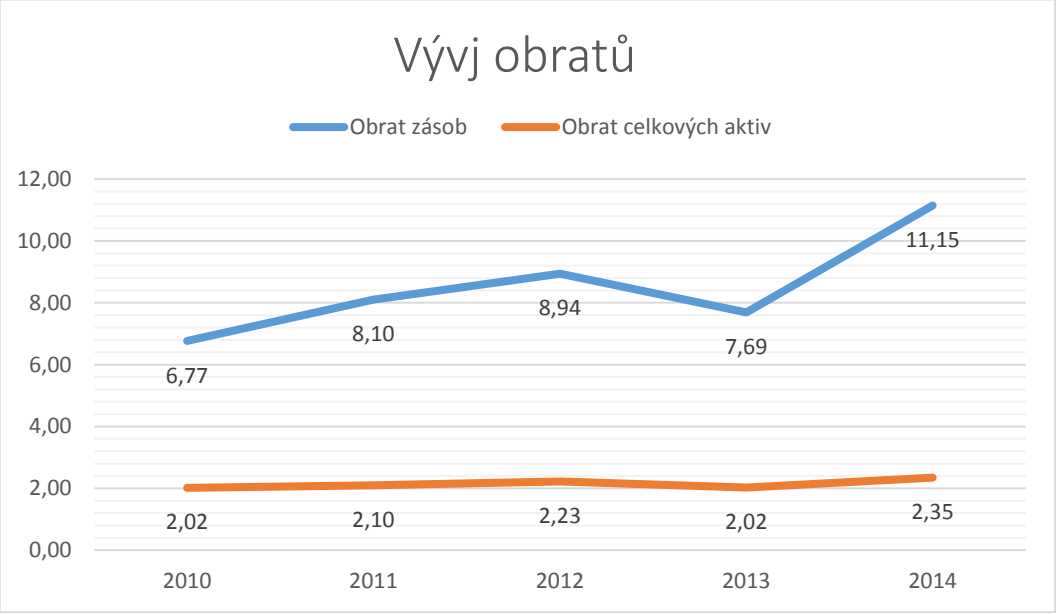
Obrat zásob

Vývoj obratu zásob ve sledovaném období měl rostoucí trend a pohyboval se v rozmezí 6,77-11,15. Nejnižší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2010, a to 6,77, naopak nejvyšší obratovost dosáhla roku 2014, konktrétně 11,15. Vysoký nárůst obratovosti v posledním roce ze sledovaného období byl zapříčiněn úbytkem zásob o 27,2 % (-3580 tis. Kč). Oproti konkurenční společnosti Drát HM má firma SITAP

obrat nižší. Je zde nutno podotknout, že obrat zásob u hodnocené společnosti roste, naopak u konkurence má klesající trend.

Obrat aktiv

Obrat aktiv společnosti se pohybuje v rozmezí 2,02-2,35. Po celou dobu sledování se obrat aktiv držel nad doporučenou hodnotou 1, a taktéž nad oborovým průměrem, jenž se vyvíjel z 1,05 až na hodnotu 1,18. Z tabulky 12 je zřejmé, že společnost dosahuje obratu celkových aktiv v přibližné hodnotě dvakrát vyšší, než dosahoval oborový průměr. Pokles celkových aktiv a růst tržeb vyvolal vyšší růst obratu aktiv v roce 2014. V tomto ukazateli dosahuje firma SITAP s porovnání s konkurencí mnohem lepší výsledky.



Graf 7 Vývoj obratů *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

Doba obratu pohledávek

Doba splatnosti pohledávek se ve sledovaném roce pohybuje v rozmezí 44,38-54,07 dnů. Nejkratší dobu čekání na splacení pohledávek měla společnost v roce 2010, konkrétně 44,38 dnů. Naopak nejdelší doba splatnosti krátkodobých pohledávek byla

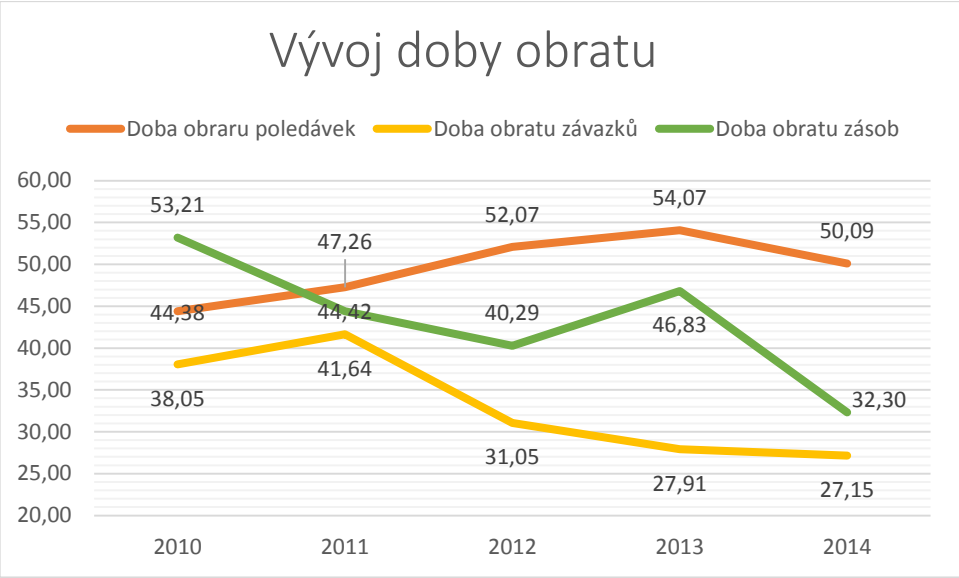
v roce 2013, kdy si musel podnik na placení svých pohledávek počkat 54,07 dnů. Pro firmu je velkou nevýhodou, že doba splatnosti krátkodobých pohledávek je delší než doba splatnosti krátkodobých závazků.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí 27,15-41,64 dnů. Z tabulky 13 je možné vyčíst, že doba splatnosti závazků je nižší než doba splatnosti pohledávek. Na počátku období byl rozdíl mezi těmito dvěma ukazateli nepatrný, ale od poloviny sledovaného období až ke konci se rozdíl zvyšoval. V roce 2013 byl rozdíl v době splatnosti dvojnásobný. V roce 2014 dosahovala doba splatnosti krátkodobých dluhů 27,15 dnů.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vykazuje ve sledovaném období hodnoty pohybující se v rozmezí 32,3-53,21 dnů. Po dobu sledovaného období má doba obratu zásob klesající trend s výjimkou roku 2013, kdy došlo k navýšení. Nejnižší hodnoty tedy podnik dosahuje v roce 2014, kdy se doba obratu zásob rovná 32,3 dnů. Při srovnání s konkurencí je možné si povšimnout velkého rozdílu, kde společnost Drát HM má mnohem nižší dobu obratu zásob než hodnocený podnik. Avšak zde také dochází k rozdílu trendů, kde konkurenční vývoj doby obratu zásob je rostoucí.



Graf 8 Vývoj doby obratů *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

2.7.4 Analýza zadluženosti

Tato podkapitola se bude zabývat financováním společnosti. Jak velkou část tvoří cizí kapitál, nám řekne ukazatel zadluženosti. Ukazatel úrokového krytí poté prozradí, jak je společnost schopna splácet úroky z cizího kapitálu.

Tabulka 14 Analýza zadluženosti *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

zadluženost	2010	2011	2012	2013	2014
celková zadluženost	**63,42 %**	**76,10 %**	**71,81 %**	**69,87 %**	**59,46 %**
Oborový průměr	45,8 %	44,92 %	49 %	49,28 %	49,94 %
Drát – HM s. r. o.	11,94 %	19,29 %	10,10 %	7,06 %	-
dluhy	35 340	46 671	40 472	34 933	27 006
pasiva celkem	55 728	61 326	56 358	49 997	45 415
koeficient samofinancování	**36,58 %**	**23,63 %**	**27,86 %**	**29,78 %**	**40,22 %**
vlastní kapitál	20 388	14 492	15 702	14 890	18 267
pasiva celkem	55 728	61 326	56 358	49 997	45 415
úrokové krytí	**9,50**	**12,74**	**4,93**	**-2,46**	**25,67**
EBIT	4752	5595	1897	-765	4441
nákladové úroky	500	439	385	311	173

Koeficient zadluženosti

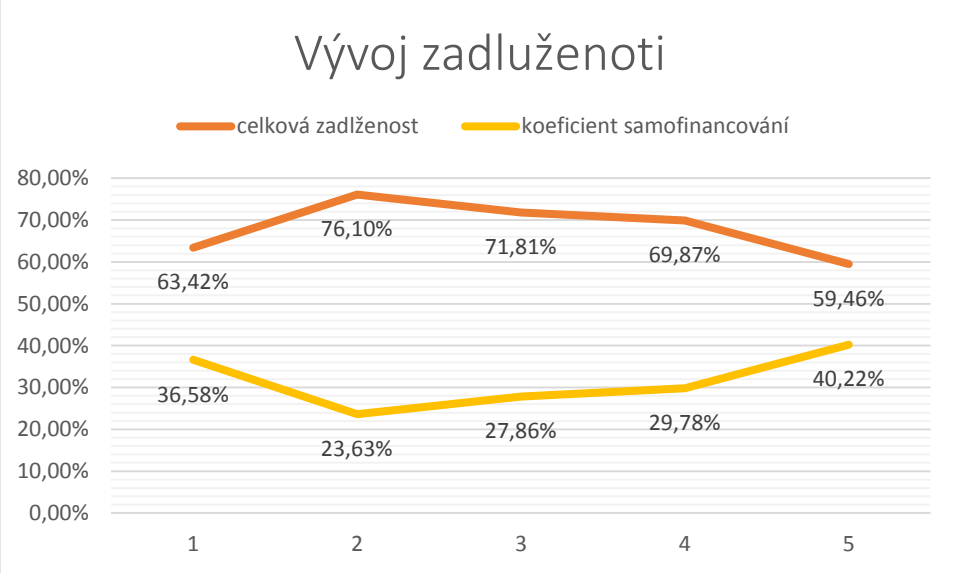
Celková zadluženost se ve sledovaném období pohybovala mezi hranicemi 59,46 %-76,1 %. Celková zadluženost podniku se v tomto období pohybuje vysoce nad oborovým průměrem. Nejvyšší zadluženosti bylo dosaženo v roce 2011, jednalo se o hodnotu 76,1 %. Od toho roku následně klesala. V roce 2014 dosáhla hodnoty 59,46 %, což bylo pouhých 9,52 % nad oborovým průměrem.

Koeficient samofinancování

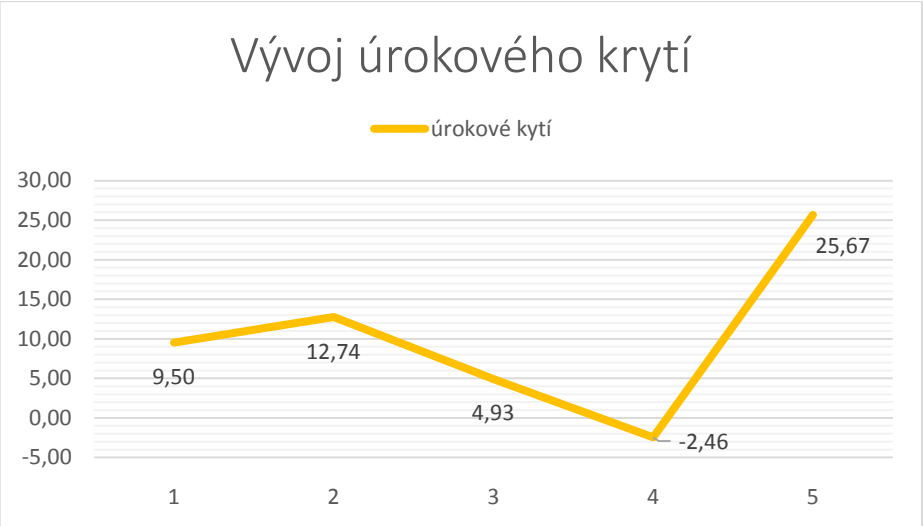
Koeficient samofinancování je opakem celkové zadluženosti; vypovídá, z jaké části je podnik financován z vlastních zdrojů. Hodnoty koeficientu samofinancování dosahovaly ve sledovaném období hodnoty v rozmezí 23,63-40,22 %. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011. Od tohoto roku se financování z vlastních zdrojů zvyšovalo.

Úrokové krytí

Úrokové krytí ve sledovaném období dosahuje hodnot -2,46-25,67. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2014, kdy podnik dokázal za pomoci provozního výsledku hospodaření pokrýt 25,67krát své úroky z cizího kapitálu.



Graf 9 Vývoj zadluženosti *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*



Graf 10 Vývoj úrokového krytí *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

2.8 Analýza soustavy ukazatelů

Na závěr bude provedena analýza bonitních a bankrotních modelů. Analýza soustav ukazatelů zhodnotí celkovou finanční situaci podniku, a to za pomoci Altmanova modelu, Indexu IN05.

2.8.1 Altmanův model (Altmanovo Z- skóre)

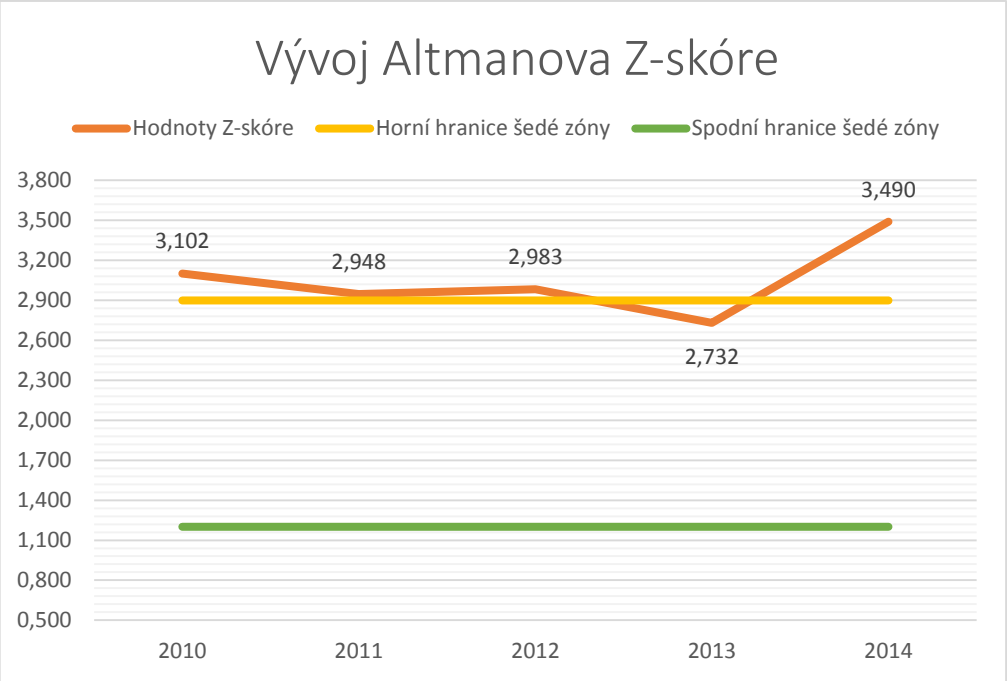
Za pomocí Altmanova Z- skóre bude provedena bankrotní analýza vybrané společnosti.

Tabulka 15 Analýza Altmanova Z-skóre *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

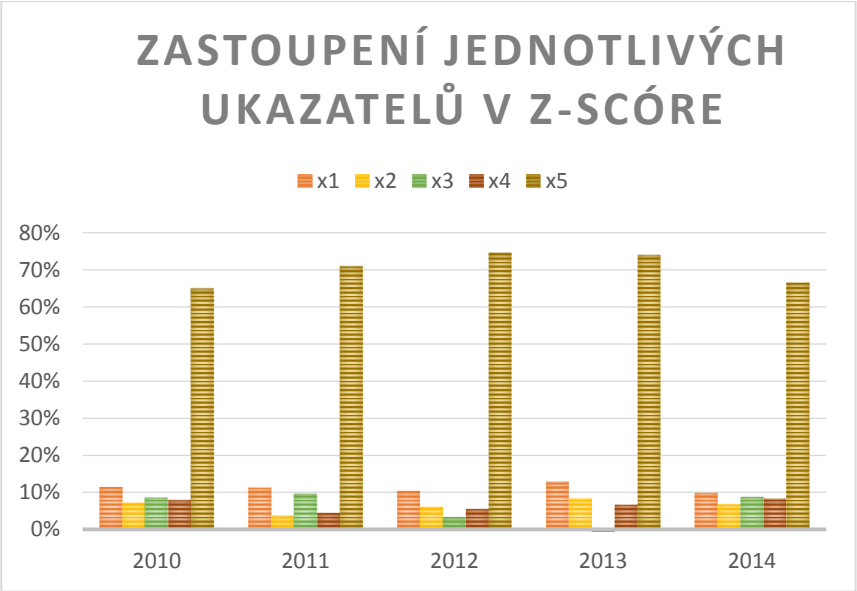
Altmanovo Z-skóre		2010	2011	2012	2013	2014
X1	ČPK / Aktiva celkem * 0,717	0,354	0,330	0,310	0,353	0,345
X2	Nerozdělených zisk / Aktiva celkem * 0,847	0,227	0,113	0,184	0,228	0,237
X3	EBIT / Aktiva celkem * 3,107	0,265	0,283	0,105	-0,048	0,304
X4	Vlastní kapitál/ Cizí zdroje * 0,42	0,242	0,130	0,163	0,179	0,284
X5	Tržby / Aktiva celkem * 0,998	2,015	2,091	2,221	2,019	2,321
	Hodnoty Z-skóre	3,102	2,948	2,983	2,732	3,490

Výsledek Altmanova Z-skóre by měl vycházet vyšší než 2,9, aby byla firma zdravá a nehrozil jí bankrot. Této hodnoty dosahuje téměř ve všech letech, s výjimkou roku 2013, kdy výsledná hodnota klesla mírně pod hranici na hodnotu 2,732, proto se

v tomto roce dostala společnost do šedé zóny, kde jednoznačně nelze posoudit zdraví podniku. Vliv na pokles v roce 2013 nesl především záporný výsledek hospodaření, jenž je základem pro výpočet ukazatele X3. Nejvyšší hodnoty firma dosáhla v roce 2014, konkrétně 3,49. Z důvodu vysokého nárůstu výsledku hospodaření, zvýšením tržeb a snížením celkových aktiv, jež vedly k navýšení ukazatelů X3 a X5. Nejvyšší podíl ve sledovaném období nesl ukazatel X5, který se pohyboval mezi hranicemi 65 %-74 %. Z výsledků uvedených v tabulce 13 lze tvrdit, že podnik má uspokojivou finanční situaci a nenachází se v ohrožení bankrotu.



Graf 11 Vývoj Altmanova Z-skóre *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*



Graf 12 Procentuální zastoupení jednotlivých ukazatelů Z-skóre *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

2.8.2 Index IN05

Zde bude pomocí indexu IN05 zjištěna bonitní a bankrotní situace společnosti SITAP s. r. o.

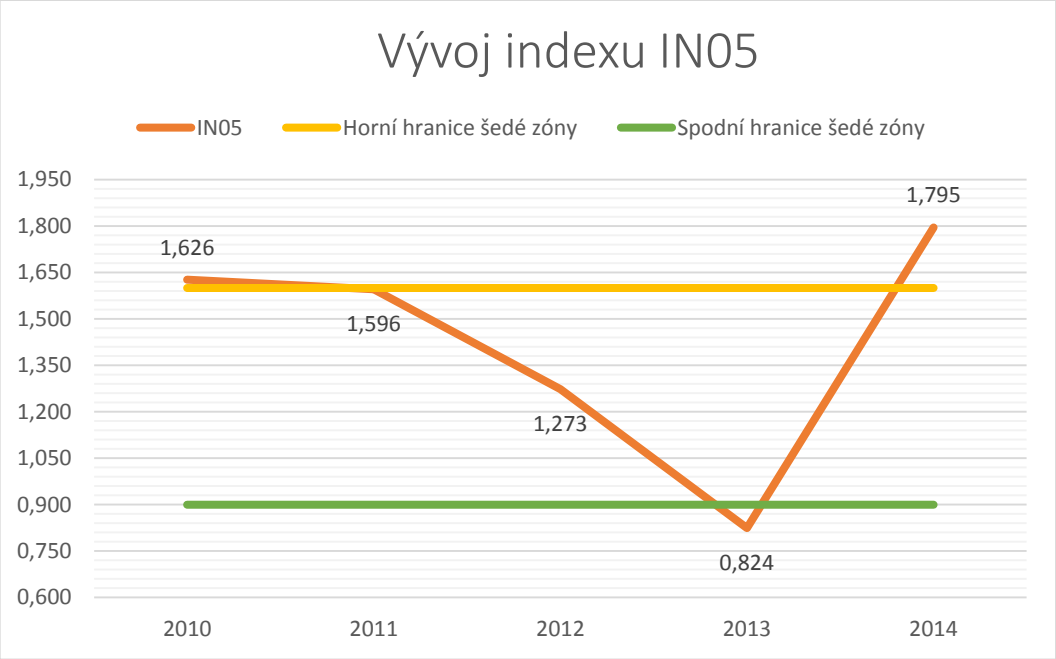
Tabulka 16 Analýza indexu IN05 *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

IN 05		2010	2011	2012	2013	2014
X1	Aktiva celíkem / Cizí zdroje * 0,13	0,205	0,171	0,181	0,186	0,219
X2	EBIT / Nákladové úroky * 0,04[1]	0,360	0,360	0,197	-0,098	0,360
X3	EBIT / Aktiva celkem * 3,97	0,339	0,362	0,134	-0,061	0,388
X4	Výnosy / Aktiva celkem * 0,21	0,425	0,441	0,469	0,425	0,494
X5	Oběžná aktiva / Krát. dluhy * 0,09	0,298	0,261	0,292	0,372	0,334
	IN05	1,626	1,596	1,273	0,824	1,795

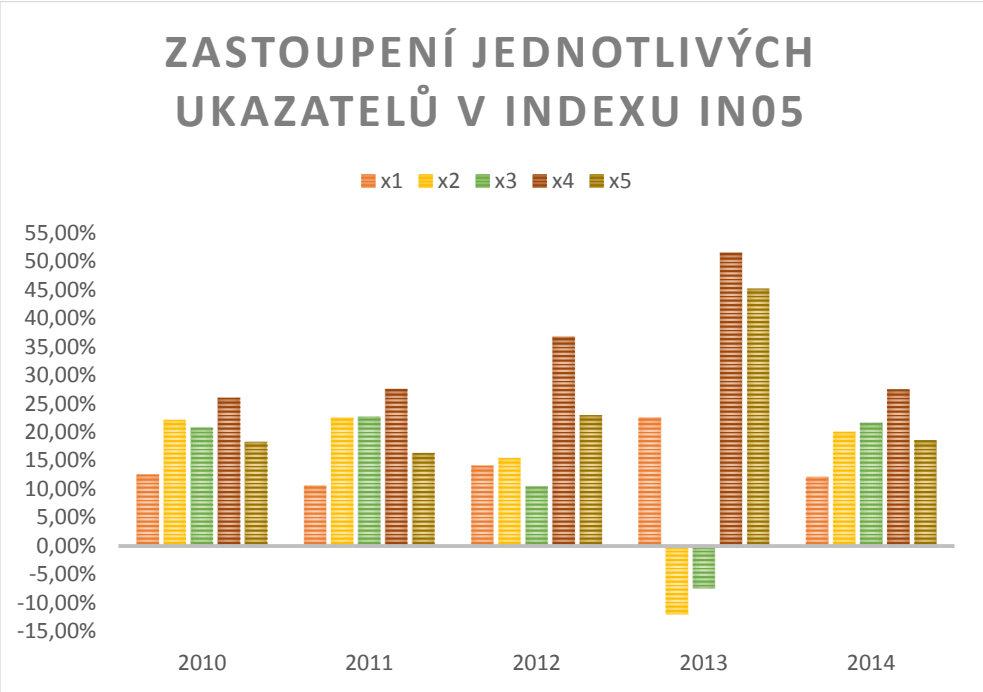
Z tabulky 16 je zřejmé, že společnost se na začátku období, vlivem vysokých výnosů zahrnutých v ukazateli X4, držela těsně nad hranici 1,6 bodů, což značí finančně stabilní podnik, který není ohrožený bankrotem a tvoří hodnotu. Následující rok

[1] Hodnoty ukazatele X2 byly sníženy na hodnotu 9, z důvodu zkreslení celkového výsledku, a to před vynásobením koeficientem 0,04

společnost této hranice nedosáhla o 0,004 bodů, z důvodů zvýšení krátkodobých cizích zdrojů v ukazateli X5 a vysokého nárůstu cizích zdrojů o 32,06 % v ukazateli X1, a posunula se do šedé zóny. Uprostřed sledovaného období podnik nadále zůstal v šedé zóně, tentokrát se nacházel přibližně v její polovině. Tento propad zapříčinilo snížení provozního výsledku hospodaření, jež je potřebný pro výpočet ukazatele X2 a X3. V roce 2013 se společnost z důvodu propadu výnosu a záporného provozního výsledku hospodaření dostává těsně pod hranici 0,9, který znamená vysokou pravděpodobnost zbankrotování. Na konci údobí podnik vlivem vysokých výnosů a vysokého porézního výsledku hospodaření vystoupal opět nad mezi 1,6 bodů.



Graf 13 Vývoj indexu IN05 *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*



Graf 14 Zastoupení jednotlivých ukazatelů v indexu IN05 *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

3 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V poslední kapitole mé bakalářské práce se nejprve zaměřím na celkové zhodnocení finanční analýzy vypočítané v předchozí kapitole a následně na návrhy, jež by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

3.1 Celkové zhodnocení finanční analýzy

V této podkapitole udělám na základě výsledků finanční analýzy souhrnné zhodnocení dané společnosti v letech 2010-2014. Vypočítané ukazatele z druhé kapitoly budou zobrazeny v tabulce a následně komentovány.

Tabulka 17 Celkové zhodnocení finanční analýzy *(Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)*

ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014
Rozdílové ukazatele					
ČPK	✓	✓	✓	✓	✓
ČPP	✓	✓	x	x	✓
ČPM	✓	✓	✓	✓	✓
Ukazatele likvidity					
Běžná likvidita	✓	✓	✓	✓	✓
Pohotová likvidita	✓	✓	✓	✓	✓
Okamžitá likvidita	✓	✓	!	✓	✓
Ukazatele rentability					
ROA	✓	✓	x	x	x
ROE	✓	✓	✓	x	✓
Ukazatele aktivity					
Obrat celkových aktiv	✓	✓	✓	✓	✓
Doba obratu pohledávek	x	x	x	x	x
Doba obratu závazků	✓	✓	✓	✓	!
Doba obratu zásob	x	!	!	x	✓
Ukazatele zadluženosti					
Celková zadluženost	x	x	x	x	x
Úrokové krytí	✓	✓	✓	x	✓
Soustavy ukazatelů					
IN05	✓	!	!	x	✓
Altmanovo Z-skóre	✓	✓	✓	!	✓

Majetková struktura podniku zaznamenala v roce 2011 nárůst o 10,05 %, z důvodu pořízení dlouhodobého majetku, jenž byl pořízen z bankovního úvěru,

a nárůstu oběžných aktiv, konkrétně pak krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku. V ostatních letech celková aktiva zaznamenávala postupné ubývání. Tento pokles byl v roce 2012 ovlivněn úbytkem oběžných aktiv a především pak úbytkem krátkodobého finančního majetku, který byl snížen o 71,5 % (-7434 tis. Kč) a jenž byl použit na úhradu bankovního úvěru a krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Následující rok s sebou přinesl nejvyšší úbytek celkových aktiv, a to o 11,3 %. Důvodem poklesu bylo především snížení dlouhodobého majetku o 17,2 % a inkasování krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Poslední rok byl taktéž ovlivněn propadem dlouhodobých aktiv, především pak úbytkem zásob o 27,2 %, a proto celková aktiva zaznamenala opětovný propad. Struktura majetku společnosti je tvořena převážně oběžnými aktivy, která se ve sledovaném období průměrně pohybovala kolem hodnoty 66,8 %. Z oběžných aktiv se jednalo o krátkodobé pohledávky.

Vývoj zdrojů financování se z důvodu bilanční rovnice musel vyvíjet obdobně jako majetek podniku. Proto došlo k jedinému růstu celkových pasiv v roce 2011, konkrétně o 10,05 %. Především z důvodu nárůstu cizích zdrojů o 32,06 %, konkrétněji se jednalo o nárůst bankovního úvěru o 5728 tis. Kč, nárůst závazků z obchodních vztahů o 2667 tis. Kč a zvýšení dlouhodobých pohledávek o 2632 tis. Kč. Následující rok provázel mírný pokles celkových pasiv o 8,1 % z důvodu splacení krátkodobých závazků z obchodních vztahů a splacení bankovního úvěru. V roce 2013 došlo vlivem záporného výsledku hospodaření, splacením bankovního úvěru a krátkodobých závazků z obchodních vztahů k nejvyššímu poklesu za cele období. Taktéž rok 2014 zaznamenal propad, především zásluhou vyplacení dlouhodobých závazků ke společníkům, což činilo -7255 tis. Kč. Struktura zdrojů financování je první čtyři roky převážně tvořena cizími zdroji, z nichž drtivou část představují dlouhodobé závazky ke společníkům, jež tvořily průměrně 45% z celkových pasiv. Tento podíl se však v roce 2014 přiklonil na stranu vlastního kapitálu a tvořil přibližně dvě pětiny ze zdrojů financování.

Ve vrchní části tabulky 17 můžeme vidět vývoj rozdílových ukazatelů. Čistý pracovní kapitál se po celou dobu držel v kladných hodnotách, i když jeho hodnota postupně klesala. V roce 2014 dosahoval téměř o 6000 tis. Kč méně než roku 2010. Kladné hodnoty byly naměřeny i u čistého peněžního majetku, který však naopak

vykazoval oproti roku 2010 nárůst o necelých 1500 tis. Kč. Jediný výkyv byl zaznamenán u čistých pohotových prostředků, jež na počátku období dosahovaly kladných hodnot, avšak v letech 2012 a 2013 byly naměřené hodnoty záporné. Pokles v roce 2012 byl zapříčiněn vysokým úbytkem krátkodobého finančního majetku, proto ČPP vycházel -2088 tis. Kč. V roce 2013 již byl tento výsledek pouhých -116 tis. Kč, a to z důvodu navýšení krátkodobého finančního majetku a úbytkem okamžitě splatných závazků. V posledním sledovaném roce se hodnota ČPP, vlivem mírného poklesu okamžitě splatných závazků a zvýšením krátkodobého finančního majetku, vyšplhala zpět do kladných hodnot.

Pro vývoj likvidity bylo k porovnání použito oborového průměru a z tabulky 17 je patrné, že si podnik u všech tři druhů likvidity vedl dobře. Ve všech letech zaznamenával vyšší hodnoty, než uváděl oborový průměr, ale ne tak vysoké, aby docházelo ke špatnému řízení pracovního kapitálu. Jediný problém nastal v roce 2012 u okamžité likvidity, kdy se její hodnota dostala velmi blízko k oborovému průměru a jejich rozdíl tvořil pouhých 0,03 bodu. Podobně jak je uvedeno v předchozím odstavci u ČPP, i tento pokles byl ovlivněn změnou krátkodobého finančního majetku o -7434 tis. Kč.

Vývoj rentability vlastního kapitálu vykazoval v průběhu let velmi dobré výsledky. Jediný propad byl zaznamenán v roce 2013 z důvodu záporného výsledku hospodaření. Taktéž rentabilita celkových aktiv byla v porovnání s oborovými průměry v letech 2010 a 2011 velmi dobrá. Avšak od poloviny období se její výsledky vlivem zmenšení provozního výsledku hospodaření propadly pod hranice oborového průměru. I když vlivem postupného snižování celkových aktiv se výnosnost zvyšovala, v žádném z následujících roků nepřesáhla oborový průměr. Nejvíce se přiblížila k oborovému průměru v roce 2014, kdy rentabilita celkových aktiv byla nižší jen o 1,77 %.

Některé z ukazatelů aktivity vycházely velmi dobře. Například obrat celkových aktiv byl po sledovanou dobu dvakrát vyšší, než nabízel oborový průměr. Podobně dobře vycházela i doba obratu závazků. Ta v letech zaznamenala pokles až na 27,15 dnů. Společnost tedy své závazky průměrně hradí do jednoho měsíce. Naopak podnik pozdě inkasuje pohledávky, jejichž průměrná doba trvá přibližně 50 dnů, což je o 20 dnů delší doba než splacení vlastních závazků. Společnost by měla eliminovat

poskytování odběratelského úvěru a snažit se snížit dobu splatnosti pohledávek alespoň na dobu rovnající se době splatnosti závazků. Vývoj obratu zásob provázel klesající trend. Od prvního do posledního roku se doba obratu zkrátila téměř o 20 dnů a především z důvodu snížení zásob přibližně o 7000 tis. Kč.

Dle tabulky 17 se celková doba zadluženosti po celou dobu drží průměrně na hodnotě 68 %, což je vysoko nad oborovým průměrem, který je necelých 48 %. Výhodou je, že společnost za období od roku 2011 do roku 2014 snížila svoji zadluženost na necelých 17 %. U tohoto ukazatele je nutno podotknout, že vysokou část cizí zdrojů nesou dlouhodobé závazky ke společníkům. Dále pak vývoj úrokového krytí v průběhu let zaznamenal nárůst, i když v letech 2012 a 2013 se jednalo naopak o propad z důvodu poklesu provozního výsledku hospodaření. Na konci by byla společnost schopná dvacet pětkrát uhradit úroky z cizích zdrojů.

Ve spodní části tabulky 17 je možné vidět vývoj soustav ukazatelů. Oba tyto ukazatele dosahovaly v letech 2010 a 2014 velmi dobrých hodnot, jež naznačovaly dobrou finanční situaci a minimální riziko bankrotu. Rozdíl nastal v letech uprostřed období, kdy index IN05 poslal firmu do šedé zóny a v roce 2013 dokonce do zóny předurčující bankrot, ale Altmanovo Z-skóre ji nechalo první dva roky nadále v prosperující skupině a ve chvíli, kdy index IN05 poslal společnost do bankrotní zóny, ji Z-skóre posunulo do šedé zóny.

3.2 SWOT analýza

S využitím SWOT analýzy zjistíme silné a slabé stránky podniku a jejich příležitosti a hrozby.

3.2.1 Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti je především potřeba zmínit jejich kvalita a krátké dodací termíny, doprovázené příznivou cenou. K těmto silným stránkám, na které si firma potrpí, se váží i jejich stálí zákazníci, jež je nutno taktéž zahrnout do silných stránek. Dále pak firma vlastní certifikát ISO 9001 od společnosti TÜV NORD CERT GmbH. Z výsledků finanční analýzy zde můžeme zahrnout dobrou dobu splatnosti

krátkodobých závazků, která je téměř poloviční oproti době inkasování za pohledávky. Dále všechny tři druhy likvidity, které se po celou dobu drží nad oborovými průměry, avšak o moc nepřevyšuje doporučené hodnoty, a proto společnost dobře řídí svůj pracovní kapitál.

3.2.2 Slabé stránky

Slabé stránky podniku můžeme především najít v geografickém umístění. Společnost, která nesídlí u velkých pozemních komunikací nebo větších měst, se často potýká s obtížemi týkajícími se nejen dopravy materiálu a zboží, ale také dostupnosti pro některé její zaměstnance. Z pohledu finanční analýzy se slabé stránky podniku nachází v době splatnosti pohledávek, která je téměř dvakrát delší než doba splatnosti závazků a celková zadluženost firmy, která se průměrně držela o 20 % nad oborovými průměry.

3.2.3 Příležitosti

K příležitostem, jež by firma v budoucnu mohla vyžít, patří především zrušení finančních sankcí vůči Ruské federaci, kde společnost nalezla nové zákazníky. Taktéž by mohlo dojít k expanzi do dalších východních zemí. Dále pak by společnost mohla využit svého dalšího certifikátu od společnosti TECHNICKÝ A ZKUŠEBNÍ ÚSTAV STAVEBNÍ PRAHA, s. p., pro získání zakázek výstavby bytů nebo mostů a cest, kde se používají svařované sítě pro výztuž betonů.

3.2.4 Hrozby

Mezi hrozby společnosti je třeba zahrnout expanzi asijských firem do Evropy, jež by se mohly v budoucnu stát konkurencí. K dalším hrozbám patří také omezení výstavby bytů, do kterých společnost dodává své výrobky. Největší hrozbu však společnost vidí v dotacích na různé druhy podnikání plynoucí z Evropské unie.

3.3 Návrhy na zlepšení

Ke konci bakalářské práce budou na základě výsledků finanční analýzy navrhnuta řešení, jež by měla vést ke zlepšení finanční situace podniku. Po zhodnocení výsledků z předchozí kapitoly nevyplývá, že by firma byla ohrožena bankrotem, avšak některé z ukazatelů nedosahovaly nejlepších hodnot.

Mezi problémové ukazatele patří především doba obratu pohledávek. Tento ukazatel ve sledovaném období dosahoval průměrných hodnot 49,57 dnů, což bylo o 16,4 dnů déle než průměrná doba obratu závazků. Zde je však důležité podotknout, že doba obratu pohledávek ve sledovaném období vzrostla téměř o 6 dnů, avšak doba závazků zaznamenala pokles o 11 dnů. Z tohoto důvodu bych společnosti doporučil sledování a řízení pohledávek, které by vedlo k jejich snížení.

3.3.1 Prověření zákazníků

V první fázi bych společnosti doporučil prověřovat platební schopnosti nových zákazníků. Tímto prověřením by společnost mohla předcházet problémovým pohledávkám a tím i nákladnímu vymáhání. Prověřit svého nového zákazníka by společnost mohla z veřejně dostupných informací, které se nacházejí v obchodním rejstříku, kde je umístěn insolvenční rejstřík s databází neplatičů a dlužníku. U tohoto portálu se musí brát zřetel na to, že zde jsou uvedeni jen dlužníci, proti kterým bylo zahájeno insolvenční řízení. Mezi další podobné internetové stránky bych navrhl rejstřík Ministerstva financí, kde se nachází aplikace ARES. Pokud by zde našla společnost svého potencionálního zákazníka, navrhoval bych, aby společnost zvážila dle vybraných ukazatelů, jak velké finanční potíže zákazníka provázejí. Společnost by zde měla dávat pozor na ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a ukazatele bonity. Dále by měla sledovat nejlépe všechny tři stupně ukazatelů likvidity. Výsledky likvidity společnosti řeknou, jestli je zákazník schopný hradit své závazky ze svého oběžného majetku nebo z jeho části. Porovnávání by mohla provádět s oborovými průměry, které lze naleznout na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu nebo by tyto hodnoty mohla porovnat s doporučenými hodnotami. U ukazatelů zadluženosti se společnost dozvídá o druhu

financování majetku. Zde by porovnání mohlo být také s oborovými průměry, nebo by se podnik mohl řídit dle zlatého bilančního pravidla, kde je hranice zadluženosti 50 %. Pro ukazatele bonity by společnost mohla zvolit Kralickův quick test nebo Index důvěryhodnosti IN05. Oba tyto ukazatele s sebou nesou i intepretaci výsledků. Podle všech těchto výsledků by se společnost měla rozhodovat, zda si nechá předem zaplatit zálohu, celou částku nebo zda s tímto zákazníkem vůbec uzavře obchod.

3.3.2 Třídění zákazníků

Mezi další návrhy bych společnosti doporučil roztřídění svých zákazníků do tří skupin. Při rozdělování svých zákazníků by se řídila kritériem tržeb, tedy jak velký objem tržeb konkrétní zákazník přináší. Rozdělení odběratelů by mohlo být následující.

Tabulka 18 Rozdělení zákazníku do skupin *(Zdroj: vlastní zpracování, vlastní tvorba)*

	1. skupina	2. skupina	3. skupina
podíl zákazníků	15 %	25 %	60 %
podíl na tržbách	75 %	15-20 %	5-10 %

V první skupině by tedy bylo 15 % zákazníků, kteří by se podíleli na celkových tržbách společnosti 75 %. Této skupiny by si společnost měla vážit a starat se o ni. Zákazníky by zde mohla odměňovat prodloužením doby splatnosti a množstevní slevou.

V druhé skupině by se nacházelo 25 % zákazníků s tvorbou 15-20 % celkových tržeb. Tato skupina již není tak výnosná, a proto by zde měly být stanovené platební podmínky. Možnosti zvýhodňování by v této skupině měly být individuální, a měly by se odvíjet od dodržování platebních podmínek.

Ve třetí skupině by byl největší podíl zákazníku (60 %), avšak ti tvoří jen 5-10 % celkových tržeb. V této kategorii jsou většinou malí stálí odběratelé. U těchto zákazníků bych z důvodu tvorby nízkého podílu na celkových tržbách volil nákup za hotovost nebo s velmi krátkou platební dobou.

3.3.3 Nabídka skonta

Pro zlepšení doby obratu pohledávek by se společnost mohla zvážit možnosti skonta (neboli slevy), kterou mohou svým zákazníkům poskytnout při platbě předem,

při převzetí nebo při úhradě faktury před dobou splatnosti. Tato sleva však nesmí pro společnost znamenat přítěž a naopak musí být lákavá pro zákazníka, aby zvážil, zda je pro něj výhodné uhradit svůj závazek dříve za nižší cenu. Z pohledu zákazníka by tato sleva měla být vyšší, než je cena za půjčení peněz nebo úrok na podnikatelském účtu. Pokud si odběratel peníze na předčasné splacení zapůjčí od finanční instituce, musí za vypůjčené peníze zaplatit úrok. Úrok za zapůjčení finančních prostředků si banky určují individuálně, aktuálně se však úrok pohybuje v průměru mezi 8-10 % p. a. Kdyby společnost žádala zkrácení doby splatnosti o 3 týdny (tedy 21dnů) s 2% slevou, tak by v přepočtu nabídla úrok ve výši 34,99 %. Takže je zřejmé na základě absolutního srovnání úroku a skonta, že pro kupujícího je skonto výhodnější. Pro peněžní zobrazení budeme počítat s pohledávkou ve výši 100 000 Kč. Sleva z pohledávky činí 2 000 Kč. Úrok ve výši 9 % p. a. z krátkodobého úvěru (98 000 Kč) činí 515 Kč. Zákazník při využití skonta ušetří 1 485 Kč. Společnost by mohla nabízet i 1% slevu, které by v přepočtu na úrok tvořila 17,32 % p. a. Při stejné pohledávce by zákazník ušetřil 480 Kč. Na závěr by podnik při využití skonta snížil dobu splatnosti pohledávek a dříve by inkasoval peníze, který by následně mohl použít k úhradě svých závazků, investicí či nákupu dalšího materiálu a urychlit tak svoji výrobu.

3.3.4 Vymáhaní pohledávek po době splatnosti

Pokud by však žádný z nástrojů pro lepší řízení pohledávek nepomohl a zákazníci by stále platili po termínu splatnosti, navrhoval bych, aby společnost pohledávky začala vymáhat. Než však k samotnému vymáhání přistoupí, měla by zjistit od zákazníka důvody nezaplacení - nemohl (neměl peněžní prostředky) nebo – nechtěl (snaží se dobu splatnosti natahovat). Proto bych doporučoval, aby pár dnů před vypršením lhůty telefonicky kontaktovala odběratele a zjistila, proč nezaplatil a jestli tak hodlá uskutečnit. Pokud by nedošla platba do tří dnů po termínu splatnosti, měla by společnost kontaktovat zákazníka znovu. Zde měla zvážit podle objemu zakázky, zda problém řešit osobně nebo opět telefonicky. Při tomto jednání by se se zákazníkem, který nemá dostatečné peněžní prostředky, mohla společnost dohodnout na splátkovém kalendáři, kde by po menších splátkách v krátkém pravidelném intervalu splácel. Tato možnost má výhodu lepší kontroly nad dodržováním splátek, protože si podnik všimne dříve nezaplacené částky, než kdyby čekal na jednu větší splátku, a pro zákazníka budou

menší splátky také přínosem. Nepomohla-li by ani tato varianta, mohla by firma zvolit specializovanou vymáhací agenturu, avšak tato agentura s sebou nese náklady za vymáhání pohledávky. Tyto náklady se pohybují mezi 6-30 % z částky pohledávky a odvíjejí se od náročnosti vymáhání. Další možností by bylo dát celou záležitost k soudnímu vymáhání. Zde však stále není jistota, zda dojde ke splacení pohledávky. Navíc soudní vymáhání s sebou nese další náklady, jako je zaplacení právního zástupce, který si většinou nechává za své služby zaplatit předem, nebo soudních poplatků, které činí 5 % z žalované částky, minimálně však 1 000 Kč a maximálně 1 000 000 Kč. Ze zásady úspěchu ve věci tyto poplatky platí prohraná strana. Zde bych navrhoval, aby společnost tedy zvážila, jak velké pohledávky bude vymáhat soudní cestou. Na závěr by společnost měla myslet na úroky z prodlení, na které si může klást nárok. Tento úrok – pokud není uvedený ve smlouvě – se počítá podle zákona, a to pomocí repo sazby k prvnímu dni prodlení, který je navýšen o 8 procentních bodů.

ZÁVĚR

Na začátku této závěrečné práce byl stanovený cíl, který měl pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční situaci společnosti SITAP s. r. o. za období 2010-2014. Následně bylo zamýšleno ze získaných výsledků vystihnout současný stav podniku a navrhnout řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace a k nápravě nedostatků. Zmíněné cíle se v závěrečné práci podařilo naplnit.

Bakalářská práce byla rozdělena do třech částí. První část obsahovala teoretické východiska k práci, kde bylo definováno co je finanční analýza a k čemu slouží, byly zde také popsány příslušnosti finanční analýzy a následně byly popsány jednotlivé ukazatele, které byly v následující kapitole.

Druhá část byla věnována představení společnosti SITAP s. r. o., kde byla popsána historie podniku a předmět podnikání. Dále zde byla zpracována strategická analýza za pomoci Porterova modelu pěti sil a následně samotná finanční analýza, kde byly postupně vypočítány ukazatele, jež byly popsány v předchozí kapitole.

Poslední část bakalářské práce byla věnována celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Z tohoto celkového zhodnocení finanční situace byla zpracována SWOT analýza. Na základě těchto údajů pak byla navrhnuta řešení, jež se týkala především řízení pohledávek. Tyto návrhy by měly vést k samotnému zlepšení nedostatků a finanční situace podniku.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1 KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

2 DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

3 VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

4 SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2000, x, 101 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9422-8.

5 ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

6 SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku. 2.,*aktualiz. Vyd, Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

7 PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza.* Vyd. 1. Praha: vysoká škola ekonomie a managementu, 2011, 205 s. ISBN 978-80-86730-80-6.

8 KUBĚNKA, Michal. *Finanční tabilita podniku a její indikátory.* Vyd. 1. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní, 2015, 88 s. ISBN: 978-80-7385-890-9.

9 KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

10 KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

11 MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.

12 GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

13 SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2006. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-367-1

14 Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 2011 [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument89407.html

15 JUSTICE. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=220029

16 JUSTICE. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2014 [cit. 2015-11-14]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=409058&typ=PLATNY

17 SITAP: domů. *SITAP* [online]. 2015 [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: http://www.sitap.cz/

18 *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. 2012 [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument105732.html

19 *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012* [online]. 2013 [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument141226.html

20 *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013* [online]. 2014 [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument150081.html

21 *Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014* [online]. 2015 [cit. 2016-05-15]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument157262.html

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Interpretace Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracovní, 6) 30

Tabulka 2 Hodnocení Quick testu posle Kralicka (Zdroj: Vlastí pracování dle 10) 32

Tabulka 3 Horizontální analýza majetku podniku (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 39

Tabulka 4 Vertikální analýza majetku podniku (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 40

Tabulka 5 Horizontální analýza zdrojů financování (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 44

Tabulka 6 Vertikální analýza zdrojů financování (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 45

Tabulka 7 Horizontální analýza tokových veličin (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 47

Tabulka 8 Vertikální analýza tokových veličin (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 48

Tabulka 9 Rozdílové ukazatele (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 50

Tabulka 10 Analýza likvidity (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 52

Tabulka 11 Analýza rentability (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 54

Tabulka 12 Analýza rychlosti obratu (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 56

Tabulka 13 Analýza doba obratu (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 56

Tabulka 14 Analýza zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 59

Tabulka 15 Analýza Altmanova Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 61

Tabulka 16 Analýza indexu IN05 (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)..... 63

Tabulka 17 Celkové zhodnocení finanční analýzy (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014)..... 66

Tabulka 18 Rozdělení zákazníku do skupin (Zdroj: vlastní zpracování, vlastní tvorba)..... 72

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1Vývoj aktiv (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 40

Graf 2 Vývoj pasiv (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 43

Graf 3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 49

Graf 4 Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 51

Graf 5 Vývoj likvidity (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 53

Graf 6 Vývoj rentability (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 55

Graf 7 Vývoj obratů (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 57

Graf 8 Vývoj doby obratů (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 59

Graf 9 Vývoj zadluženosti (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 60

Graf 10 Vývoj úrokového krytí (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 61

Graf 11 Vývoj Altmanova Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 62

Graf 12 Procentuální zastoupení jednotlivých ukazatelů Z-skóre (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 63

Graf 13 Vývoj indexu IN05 (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 64

Graf 14 Zastoupení jednotlivých ukazatelů v indexu IN05 (Zdroj: vlastní zpracování, výroční zpráva společnosti SITAP s. r. o. 2010-2014) 65

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 Rozvaha aktiva společnosti SITAP s. r. o. I

Příloha 2 Rozvaha pasiva společnosti SITAP s. r. o. II

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti SITAP s. r. o. III

Příloha 1 Rozvaha aktiva společnosti SITAP s. r. o.

Rozvaha aktiva	2010	2011	2012	2013	2014
aktiva celkem	***55728***	***61326***	***56358***	***49997***	***45415***
dlouhodobý majetek	***16349***	***18189***	***21153***	***17515***	***15501***
dlouhodobý nehmotný majetek	**0**	**0**	**0**	**36**	**19**
software	0	0	0	36	19
dlouhodobý hmotný majetek	**16349**	**18189**	**21153**	**17479**	**15481**
pozemky	1191	1191	1191	1191	1191
stavby	12768	12253	11466	12092	11277
SMV a soubory movitých věcí	2368	4745	5652	4196	3014
oběžná aktiva	***39366***	***43125***	***35166***	***32456***	***29885***
zásoby	**16626**	**15853**	**14045**	**13158**	**9578**
materiál	9946	10226	7368	7837	4828
nedokončená výroba	844	746	568	730	537
výrobky	5836	4881	5958	4444	3701
zboží	0	0	151	146	513
dlouhodobé pohledávky	**0**	**0**	**0**	**299**	**85**
krátkodobé pohledávky	**13869**	**16869**	**18152**	**15193**	**14854**
pohledávky z obchodních vztahů	11454	12389	14078	14421	14322
daňové pohledávky	1988	4230	3268	552	93
krátkodobé poskytnuté zálohy	427	250	806	220	439
krátkodobý finanční majetek	**8871**	**10403**	**2969**	**3806**	**5369**
časové rozlišení	***13***	***12***	***39***	***26***	***29***

Příloha 2 Rozvaha pasiva společnosti SITAP s. r. o.

Rozvaha pasiva	2010	2011	2012	2013	2014
pasiva celkem	***55728***	***61326***	***56358***	***49997***	***45415***
vlastní kapitál	***20388***	***14492***	***15702***	***14890***	***18267***
základní kapitál	**1650**	**1650**	**1650**	**1650**	**1650**
fondy ze zisku	**580**	**580**	**580**	**580**	**535**
VH minulých let	**14924**	**8169**	**12262**	**13471**	**12705**
nerozdělený zisk	14924	8169	12262	13471	12705
VH za běžné účetní období	**3234**	**4093**	**1210**	**-811**	**3377**
cizí zdroje	**35340**	**46671**	**40472**	**34933**	**27006**
dlouhodobé závazky	**23450**	**26082**	**26117**	**26208**	**18953**
závazky z obchodních vztahů	230	0	0	0	0
závazky ke společníkům	23220	26082	26117	26208	18953
krátkodobé závazky	**11890**	**14861**	**10826**	**7843**	**8053**
závazky z obchodních vztahů	9356	12023	8530	6321	5501
závazky k zaměstnancům	307	294	313	1017	1102
závazky za soc. a zdrav. pojištění	517	496	517	392	465
stát- daňové závazky a dotace	818	1032	597	72	763
krátkodobé přijaté zálohy	71	38	0	41	42
dohadné účty pasivní	821	978	869	0	0
bankovní úvěry a výpomoci	**0**	**5728**	**3529**	**882**	**0**
časové rozlišení	**0**	**163**	**184**	**174**	**142**

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty společnosti SITAP s. r. o.

Výkaz zisků a ztráty	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Tržby za prodej zboží	0	0	65	0	1165
Náklady na prodané zboží	0	0	101	0	1084
Obchodní marže	0	0	-36	0	81
Výkony	113719	127447	126182	99956	103852
Tržby za prodej výrobků a služeb	112492	128487	125438	101156	105597
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1227	-1040	744	-1200	-2015
Výkonová spotřeba	90665	101999	104283	82692	80311
Spotřeba materiálu a energie	84875	95715	98683	77687	76487
Služby	5780	6284	5600	5005	3826
Přidaná hodnota	23064	25448	21863	17264	23352
Osobní náklady	16112	16705	17502	15267	15190
Mzdové náklady	11701	12138	12691	11061	11091
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3974	4103	4302	3699	3636
Sociální náklady	437	464	509	507	463
Daně a poplatky	72	67	68	74	69
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1734	1910	2315	2284	2176
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	127	35	0	0	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	127	35	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti…	-423	986	-114	-9	-1611
Ostatní provozní výnosy	106	386	295	14	92
Ostatní provozní náklady	1050	606	490	426	3180
Provozní výsledek hospodaření	**4752**	**5595**	**1897**	**-764**	**4441**
Výnosové úroky	18	9	6	3	1
Nákladové úroky	500	439	385	311	173
Ostatní finanční výnosy	85	347	355	506	111
Ostatní finanční náklady	373	501	477	245	173
Finanční výsledek hospodaření	-770	-584	-501	-47	-234
Daň z příjmů za běžnou činnost	748	918	186	0	830
- splatná	748	918	186	0	830
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3234	4093	1210	-811	3377
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	**3234**	**4093**	**1210**	**-811**	**3377**
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	**3982**	**5011**	**1396**	**-811**	**4207**